- Acciones comunes Serie “A” registradas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
- Clave de cotización: ALFA

Reporte Anual **2015**

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

A continuación se reproduce textualmente el penúltimo párrafo del Artículo 86 de la Ley del Mercado de Valores:

“La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.”

28 de abril de 2016

1. Información General **1**
1.1. Glosario de Términos y Abreviaturas 1
1.2. Resumen Ejecutivo 8
1.2.1. La Compañía 8
1.2.2. Actividades de la Compañía 9
1.2.3. Estrategia de ALFA 11
1.2.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios 11
1.3. Resumen de la Información Financiera Seleccionada 13
1.4. Eventos Importantes Recientes 16
1.5. Factores de Riesgo 24
1.5.1. Riesgos relacionados con las operaciones de ALFA 24
1.5.2. Riesgos relacionados con México 32
1.5.3. Principales riesgos relacionados con Sigma 35
1.5.4. Principales riesgos relacionados con Alpek 43
1.5.5. Principales riesgos relacionados con Nemak 65
1.5.6. Principales riesgos relacionados con Alestra 85
1.5.7. Principales riesgos relacionados con Newpek 89
1.6. Otros Valores 103
1.7. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV 104
1.8. Documentos de Carácter Público 105
2. La Compañía **106**
2.1. Historia y Desarrollo 106
2.2. Descripción de los Negocios 114
2.2.1. Sigma 115
2.2.2. Alpek 140
2.2.3. Nemak 179
2.2.4. Alestra 206
2.2.5. Newpek 216
2.3. Legislación aplicable y situación tributaria 229
2.4. Recursos humanos 231
2.5. Desempeño ambiental 232
2.6. Información del mercado 232
2.7. Estructura Corporativa 232
2.8. Descripción de sus principales activos 232
2.9. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales 232
2.10. Acciones representativas del capital social 233
2.11. Dividendos 233
3. Información Financiera **234**
3.1. Información Financiera Seleccionada 234
3.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación 234
3.3. Informe de Créditos Relevantes 234

3.4. Resumen de Información Financiera Consolidada 243
3.5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación 246
3.6. Control Interno 258
3.7. Estimaciones Contables y Juicios Críticos 259
4. Administración 260
4.1. Auditores Externos 260
4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés 260
4.3. Administradores y Accionistas 261
4.4. Principales Funcionarios 263
4.5. Tenencia Accionaria 264
4.6. Estatutos Sociales y Otros Convenios 265
4.7. Gobierno Corporativo 270
5. Mercado Accionario 272
5.1. Estructura Accionaria 272
5.2. Comportamiento de la acción en el mercado de valores de México y Latibex 272
6. Personas Responsables 275
6.1. Personas Responsables 275
7. Anexos 279
A. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2015-2014 280
B. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2014-2013 354
C. Informe Anual del Comité de Auditoría 422
D. Informe Anual del Comité de Prácticas Societarias 434
E. Cartas del Auditor Externo 438

1. Información General

1.1. Glosario de Términos y Abreviaturas

A continuación se incluye un glosario con las definiciones de los principales términos y abreviaturas utilizados en este reporte:

"AGN"	AT&T Global Network.
"Alestra"	Alestra, S. de R.L. de C.V., empresa subsidiaria de ALFA que ofrece servicios que combinan las tecnologías de información con las telecomunicaciones. Al 31 de diciembre de 2015, ALFA poseía el 100% del capital de Alestra. (Después de la fusión con Axtel en 2015, ALFA posee aproximadamente el 51% de la nueva entidad).
"ALFA", "Compañía", "Emisora", "Sociedad"	ALFA, S.A.B. de C.V., en lo individual y en conjunto con sus subsidiarias.
"ALFASID"	Alfasid del Norte, S.A. de C.V., empresa subsidiaria creada para ofrecer servicios a Pemex para la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos en México.
"Alpek"	Alpek, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, el grupo petroquímico de ALFA, quién posee el 82% del capital a la fecha de este reporte.
"AT&T"	AT&T Telecom Mexico, Inc., la empresa que poseía el 49% del capital de Alestra hasta 2010. AT&T Telecom Mexico, Inc. es propiedad de AT&T Inc.
"Axtel"	Axtel, S.A.B. de C.V., en lo individual y en conjunto con sus subsidiarias, empresa de telecomunicaciones que fusionó a Onexa el 15 de febrero 2016. ALFA posee el 51% del capital de Axtel a la fecha de este reporte.
"Bancomext"	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.
"Bar-S"	Bar-S Foods Co., empresa adquirida por Sigma en 2010.
"BMV"	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"Braedt"	Braedt, S.A., empresa peruana productora de carnes frías, adquirida por Sigma en julio de 2008.
"Campofrío", "CFG"	Campofrío Food Group, S.A., empresa española productora de carnes frías. A la fecha de este reporte, Sigma Alimentos es dueña de aproximadamente el 100% de CFG.
"CabelmaPET"	CabelmaPET, S.A. ahora Ecopek.
"Caprolactama" o "CPL"	Materia prima derivada del ciclohexano, utilizada para la producción de nylon.
"CGP"	Puntos Centrales de Recolección, por las siglas en inglés de Central Gathering Points.

"China"	La República Popular China.
"CIEP"	Contratos Integrales de Exploración y Producción.
"Clear Path"	Clear Path Recycling, LLC empresa asociada de DAK Americas LLC, quien posee el 25% de su capital, mientras que Shaw Industries Group, Inc. posee el otro 75%.
"CNBV"	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"COFETEL"	Comisión Federal de Telecomunicaciones, la cual fue reemplazada por el IFT en septiembre de 2013.
"Cogeneración"	Proceso mediante el cual se obtiene simultáneamente energía eléctrica y energía térmica útil (vapor).
"Colombin Bel"	Colombin Bel, S.A. de C.V.
"ComNor"	Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C.V., empresa adquirida por Sigma en 2013.
"Disposiciones"	Las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación de México el 19 de marzo de 2003, más sus respectivas actualizaciones.
"Dólar(es)", "Dls." o " U.S. $"	Dólar, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
"Eastman"	Eastman Chemical Company.
"Ecarni"	Elaborados Cárnicos, S. A. empresa dedicada principalmente a la industrialización y comercialización de carnes refrigeradas, en Ecuador. Adquirida en 2015 por Sigma.
"Ecopek"	Antes CabelmaPET, S.A., es una planta de PET reciclado ubicada en Pacheco, Buenos Aires, Argentina adquirida por Alpek.
"EFS"	Eagle Ford Shale, formación de lutita o "shale" en el sureste de Texas, EE.UU.
"Elastano"	Fibra sintética elástica utilizada en la producción de textiles y prendas.
"EPA"	Agencia de Protección Ambiental de EE.UU. (por las siglas en inglés de Environmental Protection Agency).
"Estados Financieros Consolidados Dictaminados"	Los estados financieros dictaminados consolidados de ALFA, por los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 2014 y 2013.
"EE.UU."	Los Estados Unidos de América.
"Euros" o "€"	La moneda oficial de la Unión Europea.
"Fideicomiso Nafinsa"	Contrato de fideicomiso maestro de inversión neutra, de fecha 24 de noviembre de

	1989, y sus respectivas reformas, constituido por Nafinsa.
"Fiduciario"	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, Dirección Fiduciaria.
"Filamento Poliéster"	Fibra sintética producida a partir de PTA, utilizada para la fabricación de textiles.
"Foodservice"	Mercado institucional de alimentos.
"Flujo de Operación", "EBITDA Ajustado" o "EBITDA"	Para efectos de la Compañía, se ha definido como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación y amortización y el deterioro de activos y otras partidas no recurrentes.
"Fábrica Juris"	Fábrica Juris Compañía Limitada. Empresa pionera en la producción y comercialización de carnes frías ubicada en Quito, Ecuador adquirida por Sigma Alimentos en 2014.
"FTTH"	Fibra óptica al hogar o negocio (por las siglas en inglés de Fiber to the Home).
"Gas Natural"	Fuente de energía no renovable formada por una mezcla de gases ligeros que se encuentra en yacimientos de petróleo, disuelto o asociado con el mismo, o en depósitos de carbón.
"Gbps"	Gigabit por segundo, medida de la velocidad de transmisión de información por medios digitales.
"GHG"	Gases Efecto Invernadero (por las siglas en inglés de Green House Gases).
"Glicoles"	Materias primas petroquímicas utilizadas en la elaboración de poliéster y otras aplicaciones industriales.
"G Tel"	G Tel Comunicación, S.A.P.I. de C.V., empresa adquirida por Alestra en 2013.
"Hidalmex"	Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S.A. de C.V., empresa adquirida por Sigma en 2012.
"Hidrocarburos"	Compuestos orgánicos formados únicamente por átomos de carbono e hidrógeno.
"HPDC"	Tecnología de fundición de alta presión (por las siglas en inglés de High Pressure Die Casting).
"Hylsamex"	Hylsamex, S.A. de C.V., empresa de ALFA vendida a Ternium México, S.A. de C.V. en 2005.
"IFT"	Instituto Federal de Telecomunicaciones.
"IFRS"	Normas Internacionales de Información Financiera (por las siglas en inglés de International Financial Reporting Standards) emitidas por la IASB (por las siglas en inglés de International Accounting Standards Board)
"INEGI"	Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática del gobierno federal mexicano.

1. Información General

1.1. Glosario de Términos y Abreviaturas

A continuación se incluye un glosario con las definiciones de los principales términos y abreviaturas utilizados en este reporte:

"AGN"	AT&T Global Network.
"Alestra"	Alestra, S. de R.L. de C.V., empresa subsidiaria de ALFA que ofrece servicios que combinan las tecnologías de información con las telecomunicaciones. Al 31 de diciembre de 2015, ALFA poseía el 100% del capital de Alestra. (Después de la fusión con Axtel en 2015, ALFA posee aproximadamente el 51% de la nueva entidad).
"ALFA", "Compañía", "Emisora", "Sociedad"	ALFA, S.A.B. de C.V., en lo individual y en conjunto con sus subsidiarias.
"ALFASID"	Alfasid del Norte, S.A. de C.V., empresa subsidiaria creada para ofrecer servicios a Pemex para la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos en México.
"Alpek"	Alpek, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, el grupo petroquímico de ALFA, quién posee el 82% del capital a la fecha de este reporte.
"AT&T"	AT&T Telecom Mexico, Inc., la empresa que poseía el 49% del capital de Alestra hasta 2010. AT&T Telecom Mexico, Inc. es propiedad de AT&T Inc.
"Axtel"	Axtel, S.A.B. de C.V., en lo individual y en conjunto con sus subsidiarias, empresa de telecomunicaciones que fusionó a Onexa el 15 de febrero 2016. ALFA posee el 51% del capital de Axtel a la fecha de este reporte.
"Bancomext"	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.
"Bar-S"	Bar-S Foods Co., empresa adquirida por Sigma en 2010.
"BMV"	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"Braedt"	Braedt, S.A., empresa peruana productora de carnes frías, adquirida por Sigma en julio de 2008.
"Campofrío", "CFG"	Campofrío Food Group, S.A., empresa española productora de carnes frías. A la fecha de este reporte, Sigma Alimentos es dueña de aproximadamente el 100% de CFG.
"CabelmaPET"	CabelmaPET, S.A. ahora Ecopek.
"Caprolactama" o "CPL"	Materia prima derivada del ciclohexano, utilizada para la producción de nylon.
"CGP"	Puntos Centrales de Recolección, por las siglas en inglés de Central Gathering Points.

"China"	La República Popular China.
"CIEP"	Contratos Integrales de Exploración y Producción.
"Clear Path"	Clear Path Recycling, LLC empresa asociada de DAK Americas LLC, quien posee el 25% de su capital, mientras que Shaw Industries Group, Inc. posee el otro 75%.
"CNBV"	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"COFETEL"	Comisión Federal de Telecomunicaciones, la cual fue reemplazada por el IFT en septiembre de 2013.
"Cogeneración"	Proceso mediante el cual se obtiene simultáneamente energía eléctrica y energía térmica útil (vapor).
"Colombin Bel"	Colombin Bel, S.A. de C.V.
"ComNor"	Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C.V., empresa adquirida por Sigma en 2013.
"Disposiciones"	Las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación de México el 19 de marzo de 2003, más sus respectivas actualizaciones.
"Dólar(es)", "Dls." o " U.S. $"	Dólar, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
"Eastman"	Eastman Chemical Company.
"Ecarni"	Elaborados Cárnicos, S. A. empresa dedicada principalmente a la industrialización y comercialización de carnes refrigeradas, en Ecuador. Adquirida en 2015 por Sigma.
"Ecopek"	Antes CabelmaPET, S.A., es una planta de PET reciclado ubicada en Pacheco, Buenos Aires, Argentina adquirida por Alpek.
"EFS"	Eagle Ford Shale, formación de lutita o "shale" en el sureste de Texas, EE.UU.
"Elastano"	Fibra sintética elástica utilizada en la producción de textiles y prendas.
"EPA"	Agencia de Protección Ambiental de EE.UU. (por las siglas en inglés de Environmental Protection Agency).
"Estados Financieros Consolidados Dictaminados"	Los estados financieros dictaminados consolidados de ALFA, por los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 2014 y 2013.
"EE.UU."	Los Estados Unidos de América.
"Euros" o "€"	La moneda oficial de la Unión Europea.
"Fideicomiso Nafinsa"	Contrato de fideicomiso maestro de inversión neutra, de fecha 24 de noviembre de

	1989, y sus respectivas reformas, constituido por Nafinsa.
“Fiduciario”	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, Dirección Fiduciaria.
“Filamento Poliéster”	Fibra sintética producida a partir de PTA, utilizada para la fabricación de textiles.
“Foodservice”	Mercado institucional de alimentos.
“Flujo de Operación”, “EBITDA Ajustado” o “EBITDA”	Para efectos de la Compañía, se ha definido como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación y amortización y el deterioro de activos y otras partidas no recurrentes.
“Fábrica Juris”	Fábrica Juris Compañía Limitada. Empresa pionera en la producción y comercialización de carnes frías ubicada en Quito, Ecuador adquirida por Sigma Alimentos en 2014.
“FTTH”	Fibra óptica al hogar o negocio (por las siglas en inglés de Fiber to the Home).
“Gas Natural”	Fuente de energía no renovable formada por una mezcla de gases ligeros que se encuentra en yacimientos de petróleo, disuelto o asociado con el mismo, o en depósitos de carbón.
“Gbps”	Gigabit por segundo, medida de la velocidad de transmisión de información por medios digitales.
“GHG”	Gases Efecto Invernadero (por las siglas en inglés de Green House Gases).
“Glicoles”	Materias primas petroquímicas utilizadas en la elaboración de poliéster y otras aplicaciones industriales.
“G Tel”	G Tel Comunicación, S.A.P.I. de C.V., empresa adquirida por Alestra en 2013.
“Hidalmex”	Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S.A. de C.V., empresa adquirida por Sigma en 2012.
“Hidrocarburos”	Compuestos orgánicos formados únicamente por átomos de carbono e hidrógeno.
“HPDC”	Tecnología de fundición de alta presión (por las siglas en inglés de High Pressure Die Casting).
“Hylsamex”	Hylsamex, S.A. de C.V., empresa de ALFA vendida a Ternium México, S.A. de C.V. en 2005.
“IFT”	Instituto Federal de Telecomunicaciones.
“IFRS”	Normas Internacionales de Información Financiera (por las siglas en inglés de International Financial Reporting Standards) emitidas por la IASB (por las siglas en inglés de International Accounting Standards Board)
“INEGI”	Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática del gobierno federal mexicano.

“INPC”	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“INDEVAL”	S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“J.L. French”	J.L. French Automotive Casting, Inc. y sus subsidiarias, una empresa norteamericana de componentes de aluminio adquirida por Nemak en junio de 2012 y fusionada con Nemak USA, Inc. el 30 de junio de 2014.
“Latibex”	El mercado para valores latinoamericanos en la Bolsa de Madrid, España.
“LFT”	Ley Federal del Trabajo.
“LIBOR”	Tasa de interés interbancaria determinada en Londres, Inglaterra (por las siglas en inglés de London Interbank Offerred Rate).
“m^2”	Metro cuadrado.
“MBD”	Miles de barriles por día (por las siglas en inglés de Thousands of Barrels per Day).
“México”	Los Estados Unidos Mexicanos.
“MEG”	Monoetilenglicol. Materia prima usada en diversas aplicaciones industriales, principalmente para fabricar poliéster (PET y fibras).
“MMB”	Millones de barriles (por las siglas en inglés de Millions of Barrels).
“MMBOE”	Millones de barriles de petróleo equivalentes (por las siglas en inglés de Millions of Barrels of Oil Equivalent)
“MMBOED”	Millones de barriles de petróleo equivalentes por día (por las siglas en inglés de Millions of Barrels of Oil Equivalent per Day).
“MMMBOE”	Miles de Millones de barriles de petróleo equivalentes.
“MMCFD”	Millones de pies cúbicos por día (por las siglas en inglés de Millions of Cubic Feet per Day).
“Monoblock”	Pieza del motor de un automóvil cuya función es transformar la energía proveniente de la cámara de combustión, en fuerza mecánica para generar el movimiento del vehículo.
“Monteverde”	Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias, empresa dedicada principalmente a la producción y comercialización de quesos en Costa Rica, adquirida por Sigma en 2013.
“MPG”	Monclova Pirineos Gas, S.A. de C.V., socia de ALFASID en el contrato de servicios de exploración y extracción de petróleo en campos maduros.
“M&G”	Gruppo M&G, empresa italiana que produce PET.
“Nafinsa”	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.
“Nemak”	La unidad de negocios compuesta por Nemak, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, de

	la cual ALFA posee el 75.24% del capital a la fecha de este reporte.
"Newpek"	Newpek, S.A. de C.V., el grupo de negocios de ALFA que realiza actividades en la industria energética, de la cual ALFA posee el 100% del capital a la fecha de este reporte.
"NGL"	Líquidos de Gas Natural (por las siglas en inglés de Natural Gas Liquids).
"Nube"	Término que se utiliza para denotar el almacenamiento de información de manera permanente en servidores de Internet, de donde se envía a cachés temporales de los usuarios.
"Nylon"	Resina plástica utilizada para la producción de fibras textiles y otras aplicaciones.
"OEMs"	Empresas automotrices fabricantes de equipos originales (por las siglas en inglés de Original Equipment Manufacturers).
"Onexa"	Onexa, S.A. de C.V., holding de Alestra, que se fusionó con Axtel el 15 de febrero de 2016.
"OPEP"	Organización de Países Exportadores de Petróleo.
"Paraxileno" o "Px"	Derivado del petróleo que se emplea como materia prima para la producción de PTA.
"Pemex"	Petróleos Mexicanos, la empresa petrolera paraestatal de México.
"Peso", "pesos", "M.N.", "$" o "Ps."	La moneda de curso legal en México.
"PET"	Tereftalato de polietileno en forma de resina plástica utilizada en la producción de envases plásticos, principalmente.
"Petroalfa"	Petroalfa Servicios Integrados de Energía, S.A.P.I. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios a la industria de hidrocarburos.
"Petrofac"	Petrofac, Limited. empresa inglesa en la industria del petróleo.
"Pioneer"	Pioneer Natural Resources USA, Inc. empresa americana en el negocio de hidrocarburos.
"POD"	Puntos de Entrega (por las siglas en inglés de Point of Delivery).
"Poliéster"	Resina plástica que se utiliza en la fabricación de fibras sintéticas, películas y envases.
"Poliestireno Expandible" o "EPS"	Termoplástico utilizado para aislamiento térmico y empaque.
"Polímero de Nylon"	Polímero obtenido a partir de Caprolactama, que tiene aplicaciones textiles y de ingeniería.
"Poliol"	Derivado del óxido de etileno, con aplicaciones en las industrias automotriz, de la

	construcción, mueblera, etc.
“Polipropileno” o “PP”	Derivado del propileno que se utiliza para la producción de plásticos y fibras, entre otras aplicaciones.
“Poliuretanos” o “PUR”	Derivado del óxido de etileno y otros petroquímicos, que se utiliza en la industria mueblera y de aislantes.
“PRE”	Pacific Exploracion y Produccion Corp. es una empresa pública de exploración y producción de petróleo y gas en Colombia, que cotiza en las bolsas de valores de Toronto y Bogotá.
“PTA”	Ácido Tereftálico Purificado (por las siglas en inglés de “Purified Terephthalic Acid”), materia prima para la fabricación de poliéster.
“PwC”	Firma de auditoría que dictamina los Estados Financieros de ALFA.
“Reliance”	Reliance Eagleford Upstream Holding, LP, subsidiaria de Reliance Industries, Ltd.
“RNV”	El Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“SCT”	Secretaría de Comunicaciones y Transportes del gobierno federal mexicano.
“SEC”	Comisión de Valores y Mercados de EE.UU. (por las siglas en inglés de Securities and Exchange Commission).
“Senior Notes”	Títulos de crédito emitidos en una colocación pública de deuda.
“Shale gas”	Gas de esquisto, también conocido como gas pizarra y también llamado en inglés "*shale gas*". Es una forma de gas natural que se extrae de formaciones geológicas donde abunda el esquisto.
“Shuanghui”	Shuanghui International Holdings Limited, ahora WH Group.
“Sigma”	La unidad de negocios compuesta por Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y sus subsidiarias, de la cual ALFA posee el 100% del capital a la fecha de este reporte.
“Styropek”	Grupo Styropek, S.A. de C.V., empresa productora de poliestireno expandible, subsidiaria de Alpek.
“Supremo”	Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V., empresa adquirida por Sigma en 2012.
“SVA”	Servicios de Valor Agregado, tales como servicios de redes administradas, TI, datos, internet y telefonía local.
“Terza”	Terza, S.A. de C.V., empresa en el negocio de alfombras, de la cual ALFA posee el 51% del capital.
“TIIE”	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio. Tasa de interés aplicable a operaciones de crédito en México.

“TLC” o “NAFTA”	Tratado de libre comercio firmado entre México, los EE.UU. y Canadá.
“Toneladas”	Toneladas métricas.
“Uretano”	Compuesto derivado del petróleo, que sirve para producir espumas plásticas.
“UPC”	United Petrochemical Company, una subsidiaria de Sistema JSFC, de Rusia.
“USDA”	Departamento de Agricultura de EE.UU. (por las siglas en inglés de U.S. Department of Agriculture).
“VPN”	Redes Privadas Virtuales (por las siglas en inglés de Virtual Private Networks).
“WH Group”	Wanzhou Holdings Group Limited, antes Shanghui International Holdings Limited, empresa que poseía el 37% del capital de Campofrio y lo vendió a Sigma en junio de 2015.

1.2. Resumen Ejecutivo

Este resumen no pretende incluir toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros incluidos en este Informe Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Informe Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora.

A menos que se indique lo contrario, la información financiera contenida en este reporte se presenta en pesos (Ps.). Este reporte contiene conversiones de ciertos montos en pesos a dólares utilizando tipos de cambio particulares únicamente para la conveniencia del lector. Dichas conversiones no deben considerarse como afirmaciones de que los montos en pesos representan en realidad dichos montos en dólares o que podrían convertirse a dólares utilizando el tipo de cambio aquí mencionado o de cualquier otra forma. Asimismo, los tipos de cambio usados para dichas conversiones no son necesariamente los mismos que se utilizan al preparar los estados financieros, lo que significa que algunos conceptos denominados en dólares, incluyendo gastos y pasivos denominados en dólares, pudieron haber sido convertidos a pesos usando un tipo de cambio (o un promedio de tipo de cambio a lo largo de un periodo) y reconvertidos en dólares para conveniencia del lector usando tipos de cambio diferentes.

Salvo que en el contexto de este documento se indique lo contrario, las referencias a "ALFA", la "Compañía", la "Emisora" o la "Sociedad", se entenderán como referencias a ALFA, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias. Para consultar el significado de las abreviaturas y los términos que se utilizan con mayúscula inicial en este reporte, véase la sección 1.1. "Glosario de Términos y Abreviaturas".

Este reporte contiene enunciados que reflejan los planes futuros y perspectivas de ALFA. Los resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquéllos contenidos en tales enunciados. Algunos factores que pudieran causar o contribuir a esas diferencias son discutidos a continuación y en otras partes de este reporte, particularmente en 1.5 "Factores de Riesgo".

Durante el transcurso del año 2015, las acciones de ALFA registraron movimientos en el mercado accionario en México, terminando el 31 de diciembre de 2015 con un precio de cierre de $34.10 por acción, que se compara con el $32.94 por acción al 31 de diciembre de 2014. El máximo de cierre de 2015 fue de $36.50 por acción y un mínimo de cierre de $27.38 por acción. El precio promedio en 2015 fue de $32.33 por acción con un volumen promedio diario de 8'762,429 acciones operadas.

1.2.1. La Compañía

ALFA es una compañía controladora mexicana constituida en 1967, que tiene sus oficinas generales en San Pedro Garza García, Nuevo León, México. Por el tamaño de sus ingresos anuales, ALFA estima que es una de las empresas industriales más grandes de México. Al 31 de diciembre de 2015, ALFA estaba integrada por cinco grupos de negocios: Sigma (alimentos refrigerados), Alpek (petroquímicos), Nemak (autopartes de aluminio de alta tecnología), Alestra (tecnologías de la información y telecomunicaciones) y Newpek (gas natural e hidrocarburos).

Con base en información de las industrias en las que opera, ALFA considera que mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de los mercados que atiende. En 2015 obtuvo ingresos por $258,300 millones de pesos (U.S. $16,315 millones), incluyendo ventas en el extranjero por U.S. $10,770 millones, y Flujo de Operación de $38,440 millones de pesos (U.S. $2,420 millones). Al cierre del año 2015, tenía activos por $266,705 millones de pesos (U.S. $15,501 millones) y empleaba a 72,750 personas, de las cuales 1,299 se desempeñaban como funcionarios, 39,388 como empleados y personal de ventas y 32,063 como obreros.

ALFA cuenta actualmente con instalaciones productivas en Alemania, Argentina, Austria, Bélgica, Brasil, Canadá, Chile, China, Costa Rica, EE.UU., El Salvador, Ecuador, Eslovaquia, España, Francia, Holanda, Hungría, India, Italia, México, Perú, Polonia, Portugal, República Checa, República Dominicana y Rusia. Además, ALFA comercializa sus productos en más de 40 países.

ALFA ha formado asociaciones y alianzas estratégicas con diversas empresas de EE.UU. y Europa, a quienes ALFA considera como líderes en sus respectivos campos de actividad.

Las acciones de ALFA cotizan en la BMV y en Latibex.

1.2.2. Actividades de la Compañía

Durante 2015, las operaciones de ALFA se desarrollaron a través de subsidiarias clasificadas en cinco principales grupos de negocios, cada uno de los cuales englobaba actividades relacionadas.

Sigma controlaba diversos negocios relacionados con la industria de alimentos refrigerados. Alpek es la empresa que agrupaba los negocios relacionados con la producción de petroquímicos. Nemak desarrollaba actividades en la industria de autopartes de aluminio de alta tecnología. Alestra[1] desarrollaba actividades en la industria de servicios de tecnologías de la información y telecomunicación. Newpek se dedicaba a la exploración y la explotación de gas natural e hidrocarburos en el sur de Texas, EE.UU. Así mismo, en México, Newpek operaba contratos de servicios para la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos. Finalmente, ALFA era dueña del 51% de Terza, que se dedicaba a la producción de alfombras, y del 100% de Colombin Bel, que producía espumas de poliuretano y telas bondeadas. Por su tamaño relativo, en este documento se omiten referencias a estas última dos empresas, aunque sus cifras financieras están incluidas en el total consolidado de ALFA.

La siguiente tabla muestra la importancia relativa en las ventas, activos y utilidad de operación consolidada de ALFA durante el año 2015, de cada una de las empresas mencionadas (cifras en millones de pesos):

	Ventas		Activos		Utilidad de Operación	
Sigma	93,568	36%	83,188	31%	10,904	45%
Alpek	83,348	32%	74,895	28%	7,590	31%
Nemak	70,891	28%	72,018	27%	7,398	31%
Alestra[1]	6,027	2%	10,446	4%	1,615	7%
Newpek	2,180	1%	4,186	2%	(2,168)	(9%)
Otras y Eliminaciones[2]	2,286	1%	22,878	8%	(1,281)	(5%)
Total	**258,300**	**100%**	**266,705**	**100%**	**24,058**	**100%**

Notas:

1. El 15 de febrero de 2015, ALFA fusionó este negocio con Axtel (*Véase la sección 1.4. "Eventos Importantes Recientes").*

2. El renglón de "Otras y Eliminaciones" corresponde a las ventas, activos y utilidad de operación de la tenedora ALFA y de Terza y Colombin Bel, así como de otras empresas de servicio, menos las eliminaciones por operaciones interempresas. Porcentajes redondeados a enteros.

A continuación se presenta una descripción sumaria de las actividades que cada una de las empresas de ALFA realizaba al 31 de diciembre de 2015.

Alimentos refrigerados

El negocio de comidas refrigeradas que conduce Sigma fue establecido en 1939 por la familia Brener de la Cd. de México, de la cual ALFA adquirió sus activos y principales marcas como son: "FUD", "San Rafael", "Iberomex", "Chimex" y "Viva" en 1980.

Sigma produce, comercializa y distribuye carnes frías, quesos, yogurts, otros lácteos, alimentos preparados y bebidas, teniendo como objetivo lograr la preferencia de los consumidores por sus marcas en los mercados donde participa.

[1] El 15 de febrero de 2015, ALFA fusionó este negocio con Axtel (*véase la sección 1.4. "Eventos Importantes Recientes").*

Sigma atiende al mercado mexicano a través de los medios de comercialización conocidos: supermercados, tiendas de conveniencia, mayoristas y pequeñas tiendas de abarrotes. Además del mercado mexicano, Sigma comercializa sus productos en Alemania, Bélgica, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, E.U.A., Francia, Guatemala, Holanda, Honduras, Italia, Nicaragua, Perú, Portugal, República Dominicana, Rumanía y 80 países más a través de distribuidores independientes. Además, tiene operaciones de producción en Bélgica, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, E.U.A., Francia, Holanda, Italia, México, Perú, Portugal y República Dominicana. Actualmente cuenta con 66 plantas y 171 centros de distribución. En 2015, las ventas netas consolidadas de Sigma ascendieron a $93,568 millones.

Petroquímicos

ALFA lleva a cabo actividades en la industria petroquímica a través de Alpek, empresa tenedora de varias empresas que producen principalmente los siguientes productos petroquímicos:

- PTA
- PET
- Polipropileno
- Poliestireno expandible
- Fibras y filamento poliéster
- Fertilizantes
- Especialidades químicas
- Caprolactama y polímero de nylon
- Especialidades Industriales

El principal destino de los productos de Alpek es el mercado de alimentos y bebidas. Sin embargo, también se atiende a industrias como las de textiles y prendas, fertilizantes, extracción de petróleo, electrodomésticos, autopartes, empaques, construcción, pinturas y películas de audio y video, entre otras. Alpek vende sus productos petroquímicos tanto en México como en el extranjero, en donde, en 2015, realizó el 63% de sus ventas totales.

Alpek ha establecido alianzas estratégicas con tres empresas internacionales: British Petroleum, p.l.c. (“BP”), LyondellBasell Industries Holdings B.V. (“Basell”) y BASF Aktiengesellschaft (“BASF”).

Autopartes de aluminio de alta tecnología

Nemak es una empresa que produce autopartes de aluminio de alta tecnología, como cabezas de motor, monoblocks, partes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes. Nemak suministra sus productos a más de 50 clientes a nivel mundial, incluyendo 9 de los 10 principales grupos manufactureros de automóviles. Se estima que actualmente se provee a más de 130 plataformas de motores y transmisión, mismos que son usados en aproximadamente 650 aplicaciones de vehículos de los 1,200 aproximadamente que existen a nivel global. Nemak es 75.24% propiedad de ALFA y 5.45% propiedad de Ford, y 19.31% en manos del público inversionista .Desde el año 2000, Nemak ha mantenido una estrategia de crecimiento y diversificación de mercados, clientes, productos y tecnologías a través de crecimiento orgánico y de adquisiciones en Norte y Sudamérica, Europa y Asia.

Destacan adquisiciones de plantas de Ford en Canadá, de Teksid y Hydro en América y Europa y de JL French en EE.UU. Además, Nemak ha invertido en la construcción de nuevas plantas en México, China y la India. En 2015 comenzó operaciones una planta en Rusia. Así mismo, durante 2014, se anunció la construcción de una planta de fundición de alta presión en México para la producción de monoblocks, partes de transmisión y componentes estructurales que estará en operaciones en la segunda mitad del 2016. De igual manera en 2014, Nemak incursionó en el negocio de partes estructurales.

Tecnologías de la Información y Telecomunicaciones

Alestra es un proveedor líder en el mercado de servicios de tecnologías de información y telecomunicaciones en México. Alestra se enfoca en el segmento empresarial, incluyendo empresas multinacionales, clientes institucionales y pequeñas y medianas empresas. Por medio de su extensa red de fibra óptica y centros de datos, Alestra ofrece servicios de datos, internet, telefonía local y larga distancia internacional así como redes administradas y tecnologías de la información (TI). En años recientes, Alestra ha reenfocado su estrategia de negocios, poniendo más énfasis en este último segmento de servicios de redes administradas y TI.

Alestra cuenta con una extensa red de fibra óptica, que se extiende por aproximadamente 20,520 km interconecta a las principales ciudades de México. De dicha cifra 5,000 km son infraestructura propia y el resto

son utilizados a través de contratos irrevocables de derechos de uso. Adicionalmente, cuenta con cerca de 4,780 km de fibra óptica en áreas metropolitanas, así como concesiones inalámbricas con tecnologías de punto a punto y punto a multipunto, utilizadas para conectar a clientes empresariales.

Energéticos

Newpek es una empresa que realiza actividades en la industria energética, principalmente en la cadena de valor de petróleo y gas natural. Las operaciones de Newpek incluyen la exploración y el desarrollo de hidrocarburos, principalmente en los EE.UU. y, en menor medida, en México.

Desde 2006, Newpek ha adquirido importante experiencia en esta industria. En EE.UU. conjuntamente con las empresas Pioneer Natural Resources y Reliance Industries, Newpek había invertido en el desarrollo del yacimiento no convencional de petróleo y gas natural conocido como Eagle Ford Shale (EFS) en el sur de Texas. Al 31 de diciembre de 2015, Newpek ha participado en los trabajos que se han llevado a cabo en el desarrollo de 610 pozos productivos dentro del yacimiento EFS, realizando operaciones de explotación principalmente de gas húmedo (es decir, gas natural más condensados) y de petróleo, así como en 36 pozos que producen gas seco en la formación conocida como Edwards. Adicionalmente, Newpek expandió su capacidad operativa en 2013, a través de dos adquisiciones de derechos de perforación. La primera de ellas, en el estado de Kansas, en donde Newpek ha realizado operaciones de exploración y explotación de formaciones de petróleo convencionales y no convencionales conjuntamente con una empresa operadora local llamada Murfin Drilling Co. La segunda adquisición consistió en un portafolio de derechos minerales en Texas, Oklahoma y Colorado, en donde Newpek tiene planeado explorar y explotar formaciones de petróleo convencionales y no convencionales. El entorno de precios bajos que se vivió durante 2015 obligó a Newpek a suspender los trabajos de exploración y explotación en estos nuevos activos, los que podrían reanudarse una vez que las condiciones de precios del petróleo mejoren.

En 2013, Newpek expandió sus actividades a México, mediante la coinversión con MPG en un par de CIEPs con Pemex Exploración y Producción en el estado de Veracruz, a través de ALFASID.

Además de las actividades en la industria de hidrocarburos, Newpek presta servicios de soporte a las unidades operativas de ALFA con respecto a servicios de inteligencia de mercados energéticos, coberturas financieras, nuevas tecnologías, proyectos de cogeneración, contratos de compraventa de energía, eficiencia energética, entre otros.

1.2.3. Estrategia de ALFA

ALFA ha venido desarrollando una estrategia que busca capturar las oportunidades de crecimiento que le brindan sus negocios actuales y aquéllos relacionados, ya sea de manera orgánica o por adquisiciones.

Al efecto, las empresas de ALFA elaboran planes de inversión que permitan alcanzar los objetivos señalados, aprovechando las habilidades que ellas han desarrollado con el tiempo. ALFA estudia los supuestos macroeconómicos y de negocio en que se basan los planes de inversión de sus empresas, asegurándose de alcanzar las metas financieras establecidas. También, vigila que dichos planes individuales armonicen con sus propios objetivos estratégicos de largo plazo.

Para la autorización de los proyectos de inversión de sus empresas, ALFA sigue una estricta disciplina. Al efecto, ALFA ha establecido parámetros de rentabilidad mínima de proyectos, así como de niveles de apalancamiento máximo, buscando el uso eficiente del capital dentro de un marco de riesgo financiero adecuado. Además de los proyectos de inversión de sus empresas principales, y dada su naturaleza de empresa controladora, ALFA analiza constantemente oportunidades para maximizar el valor del capital de sus accionistas, a través de manejar en forma dinámica su portafolio de negocios. Así, frecuentemente se analizan potenciales adquisiciones en los negocios relacionados, o en otros donde pueda aprovechar sus fortalezas.

1.2.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

La Compañía se constituyó el 13 de marzo de 1967. Su denominación ha sido objeto de varios cambios, siendo la actual la de Alfa, S.A.B. de C.V. El domicilio legal de la Compañía está en el municipio de San Pedro

Garza García, Nuevo León. Su objeto social incluye, entre otras actividades, la de ser titular y controlar, directa o indirectamente a través de otras sociedades o fideicomisos, acciones o participaciones en otras sociedades. La Compañía es de nacionalidad mexicana. Los socios extranjeros actuales o futuros de la Compañía se obligan formalmente ante la Secretaría de Relaciones Exteriores de México, a considerarse como nacionales con respecto de las acciones que de la Compañía adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de los que sea titular la Compañía, o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sea parte la propia Compañía con autoridades mexicanas, y a no invocar, por lo mismo, la protección de sus gobiernos bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la nación mexicana las acciones o participaciones sociales que hubieren adquirido.

Los estatutos de la Compañía establecen que el capital social está integrado por acciones ordinarias, Clase "I", Serie "A", con plenos derechos de voto, de suscripción y circulación exclusiva para mexicanos, por lo que sólo podrán ser adquiridas o suscritas por personas físicas o morales mexicanas. En consecuencia, se conviene y pacta expresamente que la Compañía no admitirá como socios o accionistas a inversionistas extranjeros, ni tampoco reconocerá en absoluto derechos de socios o accionistas a los mismos inversionistas extranjeros. Sin perjuicio de lo anterior, a partir del año 1991, las acciones de ALFA pueden ser adquiridas por inversionistas extranjeros a través del Fideicomiso Nafinsa, el que les permite ejercer todos y cada uno de los derechos económicos, pero no los de voto.

Como se desprende de los estatutos vigentes, el capital social es variable, siendo el mínimo fijo sin derecho a retiro la cantidad de $216'672,000.00 pesos. Está representado por 5,200'000,000 (cinco mil doscientos millones) de acciones ordinarias, nominativas, Clase "I", Serie "A", sin expresión de valor nominal, de las cuales un total de 79'500,000 se encontraban en la tesorería de ALFA, derivado de un programa de recompra de acciones propias. Las restantes se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. A la fecha de este reporte, ALFA no tiene en circulación acciones representativas de la parte variable del capital social. Sólo las acciones completamente liberadas (y las pagadas cuyos titulares se encuentren al corriente en el pago de desembolsos de capital) dan derecho a sus tenedores a ejercer los derechos corporativos y patrimoniales que confieren los estatutos sociales de la Compañía. Las acciones no suscritas, las recompradas en tanto pertenezcan a la Compañía, y las pagadas, cuyos titulares se hallaren en mora frente a la Compañía, no podrán ser representadas, ni se considerarán en circulación para efectos de la determinación del quórum y las votaciones en las asambleas de accionistas.

De conformidad con los estatutos sociales y el Fideicomiso Nafinsa, los inversionistas de nacionalidad distinta de la mexicana no tienen derecho a votar sus acciones. Dichos derechos de voto sólo pueden ser ejercidos por el Fiduciario, quien debe votar todas las acciones subyacentes en el mismo sentido que los tenedores de la mayoría de las acciones que no estén en el patrimonio del Fideicomiso y que sean votadas en la asamblea correspondiente. Como resultado, los extranjeros no tienen derechos de minoría para proteger sus intereses y pueden ser afectados por las decisiones que tomen los tenedores mayoritarios de las acciones, quienes pudiesen tener intereses distintos a los de ellos.

Los Estatutos sociales de ALFA establecen medidas de salvaguarda del control en los términos del artículo 48 de la Ley del Mercado de Valores. En términos generales, estas medidas establecen la obligación de sujetar a la aprobación previa y por escrito del Consejo de Administración de ALFA, todas aquellas operaciones mediante las cuales una persona, o varias actuando en forma concertada, pretendan adquirir la propiedad de acciones de la Sociedad que representen el 5% de las acciones en circulación, o cualquiera de sus múltiplos. Igual requisito resulta aplicable respecto de los acuerdos para ejercer en forma conjunta o concertada los derechos corporativos inherentes a acciones que representen igual porcentaje.

Para una descripción detallada de la información antes mencionada, *véase la Sección 4.6. "Estatutos Sociales y Otros Convenios".*

1.3. Resumen de la Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía por los años indicados. Esta información debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados y sus notas, los cuales se incluyen en este reporte, y está calificada en su totalidad por la referencia a dichos Estados Financieros Consolidados Dictaminados, que han sido dictaminados por la firma PwC, auditores externos de la Compañía.

Los estados financieros consolidados se presentan en millones de pesos y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) a partir del año 2012, de conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009.

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

Comparabilidad de la información financiera

La comparabilidad de la información financiera presentada en la siguiente tabla, así como la de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, está afectada por algunas operaciones de adquisición ocurridas en los años 2013, 2014 y 2015, como a continuación se indica:

Año 2013: Adquisición de G Tel por Alestra. Adquisición de ComNor por Sigma. Adquisición de Monteverde por Sigma. Adquisición del 46.7% de Campofrío por Sigma.

Año 2014: Control y consolidación de Campofrio por Sigma. Adquisición de Fábrica Juris por Sigma.

Año 2015: Acuerdos entre Alpek y BASF de los negocios de EPS y PU. Asociación estratégica entre Sigma y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. Adquisición de Ecarni. Adquisición de una participación adicional de acciones de Campofrío a WH Group. Oferta pública inicial de acciones de Nemak (IPO).

Además de lo anterior, existen factores de naturaleza incierta que pueden hacer que el desempeño pasado de ALFA, tal y como se muestra en los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, no sea indicativo de su desempeño futuro. Dichos factores son descritos con detalle en la *sección 1.5. "Factores de Riesgo."*

1.3.1. ALFA, S.A.B. de C.V. -- Resumen de Información Financiera Consolidada [(1)]

La siguiente tabla muestra información financiera resumida de ALFA y sus subsidiarias, referente a los años 2015, 2014 y 2013.

Millones de Pesos

Estado de Resultados:	**Al 31 de diciembre 2015**	**Al 31 de diciembre 2014**	**Al 31 de diciembre 2013**
Ingresos	258,300	229,226	203,456
% Domésticas	34	37	34
% Exportaciones	66	63	62
Costo de Ventas	(204,312)	(187,705)	(166,829)
Gastos de Operación	(31,661)	(24,422)	(20,331)
Otros Ingresos (gastos), Neto	1,731	127	210
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	24,058	17,226	16,506
Partidas no recurrentes	-	-	(2,421)
Utilidad de Operación	24,058	17,226	14,085
Resultado financiero, neto	(14,490)	(18,621)	(4,057)
Participación en pérdidas de asociadas	(284)	(291)	(41)
Impuestos a la utilidad	(3,433)	557	(3,192)
Utilidad Neta Consolidada	5,851	(1,129)	6,795
Utilidad atribuible a la Participación Controladora [(2)]	3,778	(2,037)	5,926
Utilidad atribuible a la Participación No Controladora [(3)]	2,073	908	869
Balance General:			
Activo Circulante	97,331	85,343	59,651
Propiedades, planta y equipo, neto	106,376	93,908	73,974
Otros Activos	62,998	53,629	31,765
Total de Activo	266,705	232,880	165,390
Deuda a Corto Plazo	5,578	10,714	10,522
Otros Pasivos a Corto Plazo	57,388	51,401	32,178
Deuda a Largo Plazo	101,631	81,489	46,932
Otros Pasivos a Largo Plazo	22,293	20,117	10,589
Total de Pasivo	186,890	163,721	100,221
Participación Controladora [(2)]	62,191	55,378	56,441
Participación No Controladora [(3)]	17,624	13,781	8,728
Total Capital Contable	79,815	69,159	65,169
Total de Pasivo y Capital	266,705	232,880	165,390

Otra Información Relevante:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Depreciación, Amortización y Deterioro a los Activos	14,383	9,890	7,932
EBITDA	38,440	27,116	24,535
Inversión en Inmuebles, Maquinaria y Equipo y Gastos Diferidos	18,089	14,430	12,198
Deuda Neta de Caja [4]	82,340	75,399	45,410
Razones Financieras:			
Razón Circulante	1.53	1.37	1.36
Pasivo a Capital Contable	2.34	2.36	1.54
Deuda Neta de Caja a Capital Contable	1.03	1.09	0.70
Utilidad de Operación a Ventas %	9.31	7.51	6.92
EBITDA a Ventas %	14.88	11.83	12.06
Cobertura de Intereses [5]	7.70	6.10	6.70
Deuda Neta de Caja a EBITDA	2.14	2.78	1.85
Deuda a Total Pasivo %	57.36	56.32	57.33
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total %	94.80	88.38	81.69
Utilidad (Pérdida) por Acción	0.74	(0.40)	1.15

Notas:

1) Cantidades en millones de pesos nominales
2) Corresponde al capital contable de la controladora ALFA, S.A.B de C.V., que incluye el propio y la participación en todas sus empresas subsidiarias y asociadas en el porcentaje de tenencia correspondiente.
3) Corresponde a la participación de los socios minoritarios en los resultados de diferentes empresas subsidiarias.
4) Corresponde al pasivo total con costo, neto de las reservas de efectivo.
5) EBITDA / gastos financieros netos.

1.4. Eventos Importantes Recientes

2016

Coloca Sigma Senior Notes por Mil Millones de Dólares

Con fecha de 25 de abril del 2016, la Compañía anunció que acordó los términos y condiciones de una emisión de Notas Senior en los mercados internacionales bajo la Regla 144ª, Regulación S. El monto asciende a U.S. $1,000 millones, a un plazo de 10 años y con tasa de interés de 4.125% anual. Los recursos de la emisión se destinarán principalmente a liquidar por anticipado deuda bancaria de menor plazo de vencimiento.

Pago de Dividendos

En Asamblea General Ordinaria de accionistas de ALFA, celebrada el día 25 de febrero del 2015, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de U.S. $0.0332 (trescientos treinta y dos diezmilésimos de dólar, moneda de los EE.UU.) En total, el pago ascendió aproximadamente a U.S. $170 millones y se hizo efectivo a partir del 7 de marzo de 2016.

La fusión entre Alestra y Axtel se hizo efectiva el 15 de febrero de 2016

El 15 de febrero de 2016 ALFA anunció que todas las condiciones necesarias para la fusión entre Alestra y Axtel habían sido satisfechas. Lo anterior incluyó la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la obtención por Axtel de un crédito para pagar por anticipado sus bonos vigentes, así como la aprobación de los accionistas de Axtel. Al hacerse efectiva la fusión, ALFA es titular de aproximadamente el 51% de las acciones representativas del capital social en circulación de Axtel.

2015

Construcción de nuevas plantas de Nemak en México

Durante 2015, Nemak 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 Nemak. La segunda instalación estará dedicada a la fabricación de piezas de fundición bajo la tecnología de HPDC que ya es utilizada en otras plantas de Nemak. Cabe señalar que los nuevos componentes estructurales que Nemak estaría fabricando próximamente serán producidos bajo la tecnología arriba señalada. Nemak arrancará la operación de estas nuevas instalaciones durante la segunda mitad del 2016 con una inversión conjunta de alrededor de U.S. $287 millones.

Inversión en acciones de Pacific Rubiales Energy

En el transcurso de 2015, la inversión en acciones de PRE, que ALFA registra como activos disponibles para la venta, sufrió una baja en su valor de mercado. De acuerdo con IFRS y la política contable de la Compañía, lo anterior se reconoció como un deterioro de valor adicional al registrado al cierre de 2014. La disminución en el valor de cotización de mercado de las acciones de PRE desde el cierre de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015 se registró una pérdida por un importe de Ps. $2,945 millones neto de impuestos.

Acuerdo fusión Alestra y Axtel

ALFA, Alestra y Axtel firmaron un acuerdo de entendimiento el 1º de octubre de 2015, para fusionar las operaciones de Alestra y Axtel. El 4 de diciembre de 2015, ALFA, Onexa, Alestra y Axtel firmaron los acuerdos definitivos sujetos a las correspondientes aprobaciones corporativas y regulatorias para llevar a cabo la fusión de Axtel y Onexa.

Nemak inaugura nueva planta en Rusia

El 11 de septiembre de 2015, anunció la inauguración de una nueva planta de producción en Ulianovsk, Rusia. La nueva planta inicialmente proveerá con cabezas y bloques de motor a su cliente Volkswagen y cuenta con una capacidad anual de 600 mil unidades.

Adquisición de Elaborados Cárnicos, S.A.

El 31 de agosto de 2015, Sigma adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Elaborados Cárnicos, S. A. (Ecarni), empresa dedicada principalmente a la industrialización y comercialización de carnes refrigeradas, en Ecuador. Esta transacción complementa la estrategia de Sigma de expansión en Latinoamérica. La contraprestación total pagada por el negocio fue de U.S. $51 millones en efectivo.

Asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Kinesis Food Service, S.A. de C.V.

El 31 de julio de 2015, se firmó un contrato de asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S. A. de C. V. (Sigma) y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. (Kinesis), empresa que, a través de varias subsidiarias (identificadas colectivamente con el nombre de "PACSA"), es líder en la distribución de productos cárnicos y lácteos a través del canal de food service en ciertas regiones de la República Mexicana, principalmente en el sureste de México. Esta transacción complementa la estrategia de Sigma de expansión en México a través del canal de food service. En los términos del contrato, Sigma adquirió el control total de las operaciones de PACSA con la suscripción de, sustancialmente, todas las acciones con derecho a voto. La aportación de Sigma a esta asociación ascendió a la cantidad de Ps. $494 millones, la que fue pagada en efectivo.

Realiza Nemak Oferta Pública Inicial de Acciones

El 1 de julio de 2015 Nemak llevó a cabo una oferta pública primaria de acciones a un precio de Ps. $20 en México y en los mercados internacionales. El monto total de la colocación ascendió a $11,469 millones de pesos, incluyendo la sobreasignación acordada con los intermediarios colocadores. El capital de Nemak está representado por 3,080'747,324 acciones serie A. ALFA permaneció como el mayor accionista de Nemak poseyendo el 75.24% del total de las acciones.

ALFA adquiere la participación de WH Group en CFG

El 18 de junio de 2015 Sigma adquirió un 37% adicional de las acciones de Campofrio Food Group (CFG) que pertenecían a WH Group. Las acciones fueron adquiridads en primera estancia por ALFA pagando una contraprestación de Ps. $5,367 millones (U.S. $354 millones), y posteriormente fueron transferidas a Sigma, lo que le permite a esta controlar casi el 100% de las acciones de CFG.

Esta transacción permitió a Sigma contar con mayor flexibilidad para seguir ejecutando el plan estratégico de Campofrío, así como capitalizar más rápidamente las sinergias y mejores prácticas que se han detectado. Con esto, Sigma consolida su plataforma en Europa para continuar con sus planes de crecimiento.

ALFA y Harbour Energy ofrecen adquirir Pacific Rubiales a un precio en efectivo de $6.50 dólares canadienses por acción

El 5 de mayo de 2015, ALFA y Harbour Energy Ltd. y Harbour Energy, L.P. (en conjunto "Harbour") anunciaron que iniciaron discusiones con exclusividad con Pacific Rubiales Energy Corp. ("PRE") con relación a una oferta según la cual adquirirían la totalidad de las acciones emitidas y en circulación del capital de PRE que no son propiedad de ALFA, a un precio de $6.50 dólares canadienses por acción. Lo anterior, sujeto a que se complete la documentación definitiva y a que se obtengan las aprobaciones finales del Consejo de PRE.

El 20 de mayo de 2015, ALFA y Harbour anunciaron haber firmado un acuerdo definitivo con PRE, en virtud del cual una empresa formada para el efecto y de propiedad conjunta de ALFA y Harbour, adquiriría todas las acciones comunes emitidas por PRE que no sean ya propiedad de ALFA. de sus subsidiarias a través de un acuerdo establecido bajo el lineamiento de la *Business Corporations Act* (Columbia Británica), a un precio en efectivo de $6.50 dólares canadienses por acción.

El Consejo de Administración de PRE recomendó por unanimidad a los accionistas de ésta su voto a favor del acuerdo en la asamblea. Además, todos los directores y funcionarios de PRE manifestaron su intención de votar todas las acciones comunes de su propiedad o de las cuales sean beneficiarios, a favor del acuerdo. Para ser efectivo, el acuerdo debe ser aprobado en la asamblea mediante resolución a favor de por lo menos de dos tercios (66.66%) de las acciones presentes en persona o por representación en dicha asamblea, así

como por una mayoría simple de votos de los accionistas de Pacific Rubiales presentes o por representación en la asamblea, excluyendo los correspondientes a ALFA, sus afiliadas o cualquier otra persona que deba ser excluida de acuerdo a las leyes de valores canadienses.

El 8 de julio de 2015 ALFA y Harbour retiraron la oferta para adquirir la totalidad de las acciones de PRE que no eran propiedad de ALFA. Esto debido a la oposición a la misma por parte de un grupo importante de accionistas.

Pago Dividendos

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ALFA celebrada el día 15 de abril 2015, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de U.S. $0.03 (tres centésimos de Dólar por acción). En total, el pago ascendió aproximadamente a U.S. $156 millones y se hizo efectivo a partir del 24 de abril del 2015.

Alpek y BASF concluyen las transacciones del acuerdo de sus negocios de EPS y PU en las Américas

-Venta de negocio de PU a BASF

En marzo de 2015, a través de su subsidiaria Polioles, Alpek finalizó la venta a BASF MEXICANA de todas las actividades del negocio de poliuretano (PU) incluyendo activos seleccionados en la planta de Lerma, México, así como todos los derechos de comercialización y venta de los sistemas de PU, isocianatos y polioles. La transacción se realizó mediante una venta de un grupo de activos en términos de mercado. La contraprestación total fue Ps. $407 millones.

-Venta de negocio EPS de México a Styropek

El 31 de marzo de 2015, Alpek transfirió todas las actividades del negocio de EPS de Polioles, incluyendo la planta de EPS en Altamira, México a su subsidiaria Grupo Styropek, S. A. de C. V. (Styropek).

-Adquisición de negocio EPS a BASF

El 31 de marzo de 2015, a través de su subsidiaria Styropek, Alpek finalizó la adquisición del negocio de EPS de BASF en Argentina, Brasil, EE.UU., Canadá y Chile. Esta adquisición incluyó capital de trabajo. Un total de 450 empleados trabajan en la línea de negocio de EPS. Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera del negocio de EPS de BASF a partir del 31 de marzo de 2015.

Refinanciamiento bono de Campofrío

Durante el mes de marzo de 2015, Campofrío emitió un bono Senior por €500 millones, a una tasa anual del 3.375% y con vencimiento en 2022. Los ingresos netos de la citada emisión se destinaron al pago anticipado de bonos Senior de Campofrío, contratados a una tasa del 8.25%, con vencimiento en 2016.

2014

Inversión en Pacific Rubiales Energy

Durante 2014, ALFA adquirió 59’897,800 acciones ordinarias de PRE, lo que representa aproximadamente el 19% del total de acciones en circulación, por un importe de $14,135 millones de pesos. Las acciones fueron adquiridas en la bolsa de valores de Toronto, Canadá.

Anuncia ALFA acuerdo con PRE para desarrollar proyectos de energía en México

El 3 de diciembre de 2014, ALFA informó que ha firmado un acuerdo preliminar con PRE relacionado con la constitución de una empresa conjunta en México sobre una base de 50/50. La empresa conjunta permitirá: (I) el estudio y la oferta conjunta sobre activos de petróleo y gas de la ronda uno a licitarse en México en 2015; (II) la adquisición de contratos de servicios con miras a migrarlos a contratos de exploración y producción; (III) el desarrollo de actividades en la industria del petróleo y gas natural en México; y (IV) el desarrollo de cualquier otra actividad relacionada con el negocio del petróleo en México, incluyendo proyectos actualmente en marcha.

Bajo los términos del acuerdo, ALFA y PRE identificarán, examinarán, evaluarán y conformarán la empresa conjunta antes de la primera ronda de licitación. La empresa conjunta quedará sujeta a las autorizaciones reglamentarias aplicables y a la determinación de la estructura de conjunta en virtud de un acuerdo definitivo

Inicio de operaciones de planta de cogeneración

El 1° de diciembre de 2014 inició operaciones la planta de Cogeneración de Energía Limpia de Cosoleacaque, S.A. de C.V. en la cual se invirtió aproximadamente U.S. $130 millones en una planta de cogeneración de energía de vapor y eléctrica. Esta planta de cogeneración generará aproximadamente 95 megawatts de electricidad, así como suficiente vapor para cubrir los requerimientos de las instalaciones de PTA y PET de ALFA ubicadas en Cosoleacaque, Veracruz, México, proveyendo de electricidad a otras entidades de ALFA en otras regiones.

Para la implementación de este proyecto, Grupo Petrotemex y su subsidiaria DAK Resinas Américas México, S.A. de C.V. (ambas subsidiarias de Alpek) formaron la empresa antes mencionada el 31 de enero de 2012. El proyecto incrementará la eficiencia de las instalaciones, asegurando un abastecimiento de energía de bajo costo y con menores emisiones.

Adquisición de S&C Constructores de Sistemas

En noviembre de 2014, Alestra adquirió a S&C Constructores de Sistemas S.A. de C.V., una empresa mexicana de TI. La adquisición fortalecerá la presencia de Alestra en el mercado, con un mayor portafolio de servicios de última generación.

Adquisición de Fábrica Juris

El 21 de noviembre de 2014, Sigma adquirió Fábrica Juris, una empresa dedicada a la producción y comercialización de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salami, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, snacks de cerdo, etc., en Ecuador. Esta transacción permite a Sigma incursionar en el mercado ecuatoriano con una marca líder. La contraprestación total pagada por Juris fue de $776 millones de pesos en efectivo.

Incidente en Planta de Burgos de Campofrío

El 16 de noviembre del 2014 ocurrió un incendio en la planta procesadora de carnes de CFG llamada La Bureba, en Burgos, España. La planta producía principalmente jamón cocido y embutidos secos. Se implementó un plan de recuperación para minimizar el impacto de las operaciones actuales. Dentro de este plan, se transfirió parte de la producción a otras plantas de Campofrío y el resto a terceros. Se anunció intención de construir una nueva planta en Burgos, la cual se espera que sea completada a finales del 2016. Sigma tiene una cobertura de seguro adecuada para compensar el daño a la propiedad y la interrupción del negocio, con lo que se espera mitigar significativamente el impacto derivado de este incidente, incluyendo el costo de reconstrucción de la planta.

Celebra ALFA Asamblea Extraordinaria de Accionistas

El 4 de noviembre de 2014, ALFA, informó haber celebrado una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó por unanimidad propuesta para llevar a cabo una oferta pública primaria de acciones en México y una oferta privada primaria de acciones simultánea en el extranjero hasta por un total de 400 millones de nuevas acciones; así como el aumento de capital social en su parte mínima fija, mediante la correspondiente emisión de las nuevas acciones, de iguales características a las actualmente en circulación, mismas que serán colocadas entre el público inversionista, tanto nacional como extranjero. La asamblea también aprobó cancelar 65.5 millones de acciones actuales que se mantienen en tesorería. Dichas resoluciones, están sujetas a condición resolutoria, en el entendido que se quedan sin efecto automáticamente y sin necesidad de resolución adicional a partir del día siguiente hábil de la fecha del 30 de abril de 2015.

La fecha para realizar la nueva emisión y las condiciones en que se llevaría a cabo se determinarían en un futuro próximo. Una vez emitidas las nuevas acciones y canceladas las que están en tesorería, el capital

social de ALFA estaría representado por 5'534'500,000 (Cinco mil quinientos treinta y cuatro millones quinientas mil) acciones serie "A".

A la fecha de este reporte no se han emitido dichas acciones.

Acuerdo de coinversión en Rusia

El 26 de septiembre de 2013, la subsidiaria de Alpek, Grupo Petrotemex, firmó un acuerdo de coinversión con United Petrochemical Company ("UPC"), una subsidiaria de Sistema JSFC ("Sistema"), para la construcción de una planta integrada de PTA y PET en Ufa, Bashkortostán, Rusia. El acuerdo establecía la creación de dos nuevas entidades: "RusPET Holding B.V." ("JVC") y "RusPET Limited Liability Company" ("RusCo").

El 6 de diciembre de 2013 se firmaron los estatutos de incorporación de JVC. JVC emitió capital inicial por €8 millones, de los cuales UPC poseería el 51% (representado por acciones ordinarias Clase A), comprado con una aportación de €4 millones y Grupo Petrotemex el 49% (representado por acciones ordinarias Clase B), comprado con una aportación de €4 millones. Durante 2014, se realizaron aportaciones adicionales que ascendieron a $121 millones de pesos.

Debido a situaciones particulares de UPC, durante el mes de diciembre de 2014, Grupo Petrotemex decidió finalizar el acuerdo y procedió a vender las acciones de JVC. El acuerdo de finiquito establece un precio de venta de aproximadamente $63 millones de pesos (€4 millones). Con base en lo anterior Grupo Petrotemex reconoció un deterioro en el valor de su inversión de $127 millones de pesos y reclasificó esta inversión, neta de deterioro, como una inversión disponible para la venta, presentándola en el estado de situación financiera dentro del rubro de activos financieros disponibles para la venta.

Alpek y BASF firman acuerdos relativos a sus negocios de EPS y PU en las Américas

El 10 de julio de 2014, Alpek y BASF anunciaron la firma de acuerdos relativos a sus negocios de poliestireno expandible (EPS) y poliuretano (PU), en su coinversión en la empresa Polioles, S.A de C.V. ("Polioles") en México, así como en el negocio EPS de BASF en Norte y Sudamérica, con excepción del negocio Neopor ® (EPS gris) de BASF.

Por medio de este acuerdo, Alpek adquirió todas las actividades del negocio de EPS de Polioles, incluyendo la planta de EPS en Altamira, México. En paralelo, BASF adquirió todas las actividades del negocio de PU de Polioles, incluyendo activos seleccionados en la planta de Lerma, México, así como todos los derechos de comercialización y venta de los sistemas de PU, isocianatos y polioles. Una vez realizada la transacción, Polioles continuó operando como una coinversión de Alpek y BASF, con un portafolio de productos compuesto de químicos industriales y especialidades.

Alpek también adquirió los negocios de EPS de BASF en Norte y Sudamérica, incluyendo: los canales de venta y distribución de EPS de BASF en Norte y Sudamérica; las plantas de EPS de BASF en Guaratinguetá, Brasil y General Lagos, Argentina; y el negocio de transformación de EPS de BASF en Chile (Aislapol, S.A.)

La capacidad combinada de todas las unidades de producción de EPS que adquirió Alpek es de aproximadamente 230,000 toneladas por año. Esta cifra incluye 165,000 toneladas por año de la planta de Polioles en Altamira, México. Aproximadamente 440 empleados laboran en los negocios materia de a los acuerdos, 380 de ellos en los de EPS y 60 en los de PU. La mayoría de ellos continuó desempeñando sus funciones bajo los nuevos esquemas de propiedad.

BASF continuó comercializando Neopor a sus clientes en EE.UU., Canadá y Sudamérica. Alpek comercializa Neopor para BASF en México bajo un acuerdo de distribución.

Anuncian Sigma y WH Group el resultado de la Oferta Pública por las acciones de Campofrío Food Group

El 9 de junio de 2014, Sigma y WH Group anunciaron los resultados de una Oferta Pública por las acciones de Campofrío que permanecían en el mercado.

La Oferta Pública fue lanzada el 22 de mayo en las bolsas de Madrid y Barcelona y concluyó el 5 de junio. Durante ese periodo, aproximadamente 13.5 millones de acciones, o 81% de las acciones a las que fue dirigida efectivamente la Oferta Pública, la aceptaron a un precio de €6.90 por acción.

Una vez concluido el proceso, Sigma y WH Group poseen aproximadamente 100.5 millones de acciones de CFG, o 98.3% del total de acciones en circulación. Sigma tiene el 61.3% y WH Group el 37%.

Inicia Nemak construcción de planta en Rusia

El 14 de mayo de 2014, Nemak anunció la colocación de la primera piedra de una nueva planta, a construirse en la ciudad de Ulyanovsk, Rusia, a 800 km al este de Moscú. Nemak anunció que la operación de la planta, que tendrá una capacidad de 600 mil piezas equivalentes al año, arrancaría durante la segunda mitad de 2015.

Para la construcción de dicha planta, Nemak invertirá U.S. $70 millones, aproximadamente. La planta estará dedicada a la fabricación de monoblocks y cabezas de motor para Volkswagen en la región.

Adquisición de CabelmaPET, S.A.

En abril de 2014, se concretó la adquisición de CabelmaPET, empresa que opera la única planta de PET reciclado (r-PET) de grado alimenticio en Argentina. La planta de r-PET, cuya capacidad es de 16 mil toneladas por año, complementará la capacidad de 190 mil toneladas por año de la planta de PET virgen que opera Alpek actualmente en Zárate, Argentina. El plan es incorporar el r-PET de grado alimenticio de CabelmaPET en el proceso de manufactura de Zárate, lo cual permitirá ofrecer una resina de PET que incorpore material virgen y reciclado en el mismo pellet. Además de contribuir a la sostenibilidad y a la mejora del medio ambiente, las resinas de PET con contenido reciclado permitirán a los clientes hacer más eficientes sus procesos, eliminando pasos innecesarios de abasto y mezclado.

Coloca ALFA Senior Notes por Mil Millones de Dólares

El 20 de marzo de 2014, ALFA anunció haber acordado la colocación de Senior Notes en los mercados internacionales de deuda por un monto de U.S. $1,000 millones, en dos tramos: el primero, con vencimiento a 10 años por U.S. $500 millones, con tasa de 5.25% anual, y el segundo, a 30 años, por U.S. $500 millones con tasa de 6.875% anual. Esta emisión recibió calificaciones crediticias de grado de inversión de Standard & Poors (BBB-), Moody's (Baa3) y Fitch Ratings (BBB-).

Prepago Senior Notes Alestra

El 24 de febrero de 2014, Alestra prepagó el 100% de sus Senior Notes 11.75% con vencimiento en agosto de 2014. Dicho pago lo realizó con los recursos provenientes de un préstamo que le otorgó Bancomext por la cantidad de U.S. $190 millones, más recursos propios.

El préstamo de Bancomext tiene una amortización programada a 10 años, con una fecha final de vencimiento el 17 de enero de 2024.

2013

WH Group Acuerda Unirse a Sigma en la Oferta Pública Revisada por las Acciones de Campofrío

El 23 de diciembre de 2013, ALFA anunció que su subsidiaria Sigma y WH Group firmaron un acuerdo mediante el cual WH Group se unirá a Sigma en la oferta pública por las acciones de Campofrío.

Sigma y WH Group lanzarán una oferta conjunta por Campofrío. Con la nueva oferta, y de acuerdo con las leyes de valores españolas, el precio original de la oferta se incrementará a €6.90 por acción.

La oferta será efectiva una vez obtenida la aprobación correspondiente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV).

Pago de Dividendos

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ALFA celebrada el día 2 de diciembre de 2013, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de U.S. $0.03 (tres centésimos de Dólar por acción). En total, el pago ascendió aproximadamente a U.S. $156 millones y se hizo efectivo a partir del 9 de diciembre de 2013.

Sigma Anuncia Oferta Pública de Adquisición en Efectivo por el 100% de Campofrío

El 14 de noviembre de 2013, Sigma informó que ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV), una solicitud para realizar una oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones de Campofrío, empresa de carnes frías en Europa, pagando €6.80 por acción.

Campofrío es la empresa de carnes frías más grande de Europa, con un portafolio de marcas muy reconocidas y con una amplia red de plantas de producción en ocho países. Durante los últimos doce meses al 30 de septiembre de 2013, Campofrío reportó ventas y Flujo de Operación normalizado de €1,916 millones y €147 millones, respectivamente.

Newpek Amplía Presencia en EE.UU.

En octubre de 2013, Newpek concretó dos adquisiciones de derechos de perforación. La primera de ellas consiste en aproximadamente 90,000 acres en el estado de Kansas, en donde se iniciarán trabajos de exploración y explotación de formaciones de petróleo, convencionales y no convencionales en conjunto con Murfin Drilling Co. La segunda adquisición consiste en un portafolio de aproximadamente 150,000 acres en los estados de Texas, Oklahoma y Colorado en donde la empresa explorará y explotará formaciones convencionales y no convencionales.

Adquisición de G Tel

El 19 de agosto de 2013, Alestra adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de G Tel, una empresa que proporciona servicios integrados de voz, datos y soluciones de video a medianas y grandes empresas. La adquisición de G Tel permite a Alestra operar una red pública de telecomunicaciones, ya que G Tel mantiene concesiones emitidas por la SCT y, en consecuencia, puede ofrecer servicios utilizando la tecnología de punto a multipunto en la frecuencia 10.5 GHz en zonas del noroeste y sureste de México, utilizando su propia red.

Construirá Nemak planta en Rusia

El 18 de julio de 2013, Nemak anunció que contempla la construcción en Rusia de una planta de autopartes de aluminio para motor. La inversión sería de aproximadamente U.S. $80 millones y la planta suministraría cabezas y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología para el grupo Volkswagen. La capacidad inicial de la planta sería de 600,000 unidades equivalentes al año y arrancaría producción a finales de 2015.

Asociación con Petrofac

El 19 de junio de 2013, Newpek conformó una asociación con la empresa británica Petrofac. En conjunto, ambas empresas constituyeron la subsidiaria Petroalfa, que se dedica a proveer servicios integrales a empresas que operan en la industria de petróleo y gas en México.

Nueva Ley de Telecomunicaciones

El 11 de junio de 2013, se promulgó una reforma constitucional a la ley de telecomunicaciones para promover la competencia en los mercados de telecomunicaciones y medios, buscando además fortalecer a las entidades regulatorias.

La reforma podría beneficiar potencialmente a Alestra en varios puntos clave incluyendo: (i) la creación de una red mayorista de banda ancha para acceso fijo y móvil, con la cual Alestra podría mejorar su portafolio de servicios; (ii) un regulador activo que pueda otorgar mayor certidumbre al penalizar prácticas anticompetitivas; (iii) una regulación asimétrica que compense la dominancia de los operadores; (iv) una política digital que podría llevar al crecimiento de los servicios de TI para el sector gubernamental; (v) la creación de tribunales

especializados en materia de telecomunicaciones y antimonopolios, así como el establecimiento de límites a los desagravios judiciales de telecomunicaciones en los procesos administrativos y; (vi) la disolución de COFETEL y la creación del IFT como la única autoridad de las telecomunicaciones, radio y televisión.

Cierre de Planta Cape Fear

En junio de 2013, Alpek anunció el cierre planeado de todas las operaciones de su planta de Cape Fear, en Wilmington, Carolina del Norte. El propósito de este cierre fue mejorar la competitividad de costos, al asignar la producción de Cape Fear a otras plantas más eficientes en su red productiva. El cierre de operaciones se llevó a cabo en septiembre de 2013.

Refuerza Sigma Alimentos su presencia en el mercado de Foodservice

El 31 de mayo de 2013, Sigma anunció la adquisición de ComNor, empresa que se dedica a la distribución de carnes rojas para el segmento de Foodservice en México, utilizando la marca "Certified Angus Beef®". La empresa procesa y comercializa carne de res, ave y cerdo. Esta adquisición permitirá a Sigma ampliar el portafolio de productos y reforzar su posicionamiento de mercado en el segmento de Foodservice.

ComNor tiene su sede en Monterrey, donde opera una planta con certificación USDA. Cuenta además con otra planta en Hermosillo, así como con ocho centros de distribución en el Distrito Federal, Cancún, Hermosillo, Monterrey, Guadalajara, Los Cabos, Puerto Vallarta y León. La empresa daba empleo a 370 personas. En 2012, reportó ventas por U.S. $122 millones.

Alpek licencia su tecnología IntegRex® y firma un contrato de suministro con M&G

El 16 de abril de 2013, Alpek anunció la firma de un contrato de licencia de su tecnología IntegRex® PTA para la producción de PTA/PET, así como un contrato de suministro de PTA y PET, con M&G. De acuerdo con estos contratos, M&G utilizará la tecnología IntegRex® PTA en la planta integrada PTA/PET que construirá en Corpus Christi, Texas, EE.UU. Por su parte, Alpek pagará U.S. $350 millones a M&G durante la construcción de esta planta, y obtendrá derechos de suministro de la misma por 400 mil toneladas de PET. Alpek proveerá las materias primas para la producción de dichas cantidades de PTA/PET.

Adquisición Monteverde

El 2 de abril de 2013, Sigma anunció la adquisición de Monteverde, empresa dedicada principalmente a la producción y comercialización de quesos en Costa Rica. Sigma estima que Monteverde es la empresa líder del mercado en el segmento de quesos maduros en Costa Rica, los que comercializa bajo las marcas Monteverde® y Lekkerland®. La empresa opera tres plantas en Costa Rica. Además, exporta sus productos a Nicaragua, Panamá y El Salvador.

ALFASID toma posesión de campos maduros

En el mes de marzo, ALFASID, en conjunto con MPG, tomó posesión de los campos denominados San Andrés y Tierra Blanca, de conformidad con los CIEPs firmados con Pemex en 2012.

Pago de dividendos

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ALFA celebrada el día 28 de febrero de 2013, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de U.S. $0.023 (veintitrés milésimos de Dólar por acción). En total, el pago ascendió aproximadamente a U.S. $120 millones y fue efectivo a partir del 11 de marzo de 2013.

Emite Nemak Senior Notes a diez años por U.S. $500 millones

El 21 de febrero de 2013, Nemak acordó una emisión de Senior Notes en los mercados internacionales de deuda. El monto ascendió a U.S. $500 millones, a un plazo de 10 años y con tasa de interés de 5.5% anual. Los recursos de la emisión se destinaron principalmente a liquidar por anticipado deuda bancaria de menor plazo de vencimiento. Con esta emisión, la vida promedio de la deuda de Nemak se alargó de 2.7 años a 5.8 años.

1.5. 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. Dichos e incertidumbres no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía y otros que la Compañía desconoce o que, considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades.

La materialización de cualquiera de los riegos 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 o 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 que se incluye en el presente reporte, distinta a la información histórica, refleja las perspectivas operativas y financieras sobre acontecimientos futuros, mismas que son inciertas. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas perspectivas o estimaciones. Al evaluarlas, 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 que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las perspectivas o estimaciones a futuro.

1.5.1. Riesgos relacionados con las operaciones de ALFA

1.5.1.1. ALFA, como Sociedad Controladora, depende de los resultados de sus subsidiarias

ALFA es una sociedad controladora que no realiza operaciones directamente, sino que sus ingresos dependen principalmente de dividendos pagados por sus subsidiarias y sus principales activos consisten en las acciones de estas. En general, las sociedades mexicanas pueden pagar dividendos a sus accionistas en el caso de que dicho pago, y los Estados Financieros Consolidados que reflejen utilidades netas distribuibles, sean aprobados por sus accionistas después del establecimiento de las reservas legales, y sólo si todas las pérdidas han sido absorbidas o pagadas. Asimismo, ALFA depende de que sus subsidiarias le canalicen recursos para cubrir la mayoría de sus necesidades de flujo de efectivo, incluyendo el necesario para dar servicio a su deuda, financiar planes de inversión futuros y, en su caso, pagar dividendos. En consecuencia, cualquier cambio relevante adverso en la situación financiera y resultados de operación de las subsidiarias de ALFA podría afectar la situación financiera de ésta.

1.5.1.2. Las condiciones económicas globales pueden afectar de manera adversa el negocio y el desempeño financiero

Las condiciones económicas de México y globales, pueden afectar de manera adversa el negocio, los resultados de operación o la situación financiera de ALFA. Cuando las condiciones económicas se deterioran, los mercados finales de los productos pueden experimentar bajas y, de esa forma, ocasionar reducciones en las ventas y la rentabilidad. Además, la estabilidad financiera de los clientes y proveedores puede verse afectada, lo que podría tener como resultado menores compras de los productos, retrasos o cancelaciones, incrementos en las cuentas incobrables o incumplimientos por parte de clientes y proveedores. Asimismo, podría ser más costoso o difícil obtener financiamiento para fondear las operaciones, las oportunidades de inversión o de adquisición, o bien, para refinanciar la deuda. Si ALFA no fuese capaz de tener acceso a los mercados de deuda a tasas competitivas o simplemente no pudiese tener acceso a ellos, la capacidad para implementar su plan de negocios y sus estrategias, o para refinanciar la deuda, podría verse afectada de manera negativa.

La economía global ha pasado recientemente por un período de desaceleración y de volatilidad sin precedentes y se ha visto afectada de manera negativa por falta de liquidez, pérdida de confianza en el sector

financiero, trastornos en los mercados crediticios, una actividad de negocios reducida, desempleo creciente, descenso en las tasas de interés y pérdida de la confianza de los consumidores. La desaceleración económica global, en general, y la que se ha dado en EE.UU., en particular, ha tenido y, es posible que continúe teniendo, un impacto negativo en la economía mexicana, así como sobre los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y la perspectiva de la empresa. Por ejemplo, la reciente crisis económica y los efectos continuos de la crisis han afectado de manera negativa los mercados crediticios locales y han tenido como resultado un mayor costo de capital, lo que puede tener un impacto negativo en la capacidad de las empresas, incluyendo a los clientes de ALFA, para satisfacer sus necesidades financieras. Un empeoramiento de estas condiciones podría exacerbar los efectos adversos que estas circunstancias de mercado pueden tener sobre la Compañía y sobre otros participantes de los mercados en los que se opera.

1.5.1.3. El nivel de endeudamiento de ALFA podría afectar su flexibilidad de operación y el desarrollo del negocio, así como la capacidad para cumplir sus obligaciones

Al 31 de diciembre de 2015, ALFA tenía un endeudamiento consolidado total de $106,896 millones de pesos (U.S. $6,213 millones). Dicho endeudamiento podría tener consecuencias importantes para los inversionistas, entre las que se incluyen:

- Limitar la capacidad para generar suficiente flujo de efectivo para cumplir las obligaciones con respecto al endeudamiento, en particular en el caso de un incumplimiento bajo alguno de los otros instrumentos de deuda
- Limitar el flujo de efectivo disponible para financiar capital de trabajo, inversiones de capital u otros requerimientos corporativos generales
- Incrementar la vulnerabilidad ante condiciones económicas e industriales negativas, como serían incrementos en las tasas de interés, fluctuaciones cambiarias y volatilidad en el mercado
- Limitar la capacidad para obtener financiamiento adicional para refinanciar la deuda o para capital de trabajo, gastos de capital, otros requerimientos corporativos generales y adquisiciones, en términos favorables o no, y
- Limitar la flexibilidad en la planeación o en la reacción ante los cambios en el negocio y en la industria

En la medida en que ALFA incurra en endeudamiento adicional, los riesgos antes expuestos podrían incrementarse. Además, los requerimientos reales de efectivo podrían ser mayores a los esperados en el futuro. El flujo de efectivo proveniente de las operaciones podría no ser suficiente para pagar la totalidad de la deuda insoluta si ésta llegara a su vencimiento y podría ser posible que no se pudiese obtener dinero prestado, vender activos o recaudar fondos de otro modo, en términos aceptables o no, para refinanciar la deuda.

1.5.1.4. En el pasado, ALFA ha experimentado pérdidas, incluyendo algunas relacionadas con el uso de instrumentos financieros derivados y esto podría ocurrir nuevamente en el futuro

ALFA utiliza instrumentos financieros derivados para administrar riesgos asociados con tasas de interés y para cubrir ciertos riesgos asociados con la adquisición de commodities, así como riesgos relacionados con los mercados financieros. Las políticas internas no permiten contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos. No obstante, en el futuro, ALFA podría seguir contratando instrumentos financieros derivados como un mecanismo de cobertura contra ciertos riesgos de negocio, aun cuando dichos instrumentos no califiquen contablemente bajo las IFRS como instrumentos de cobertura. Adicionalmente, ALFA podría estar obligada a contabilizar pérdidas de valor en un futuro, que podrían ser importantes. La valuación de mercado (mark-to-market) para instrumentos financieros derivados se encuentra reflejada en el estado de resultados de la Compañía y ha ocasionado volatilidad sobre los resultados. En adición, se podría incurrir en pérdidas en el futuro en conexión con los instrumentos financieros derivados, los cuales podrían tener un efecto importante adverso en la condición financiera y los resultados de las operaciones de ALFA. Los instrumentos financieros derivados son volátiles y la exposición a ellos puede incrementarse significativamente en el evento de un cambio inesperado en el tipo de cambio o tasa de interés.

La mayoría de los instrumentos financieros derivados están sujetos a llamadas de margen en caso de que se excedan los mínimos aplicables acordados con cada una de las contrapartes. En algunos escenarios de estrés, el efectivo necesario para cubrir dichas llamadas de margen podría reducir los montos disponibles para las operaciones y otras necesidades de capital. Al 31 de diciembre de 2015, ALFA no tenía efectivo dado garantía en relación con llamadas de margen. (*Véase el Anexo G, "Nota 10 – Instrumentos financieros, d").*

Además, en el actual entorno económico global, ALFA enfrenta el riesgo de que la solvencia y capacidad de pago de las contrapartes se pueda deteriorar sustancialmente. Lo anterior podría impedir a las contrapartes hacer frente a sus obligaciones, lo cual expondría a ALFA a riesgos de mercado que podrían tener un efecto importante adverso.

La intención es continuar utilizando instrumentos financieros derivados en un futuro, para propósitos de cobertura y no de especulación, de conformidad con las políticas de riesgo. Sin perjuicio de lo anterior, ALFA no puede asegurar que no incurrirá en pérdidas netas derivadas de lo anterior, o que no tendrá la necesidad de realizar pagos en efectivo o desembolsar efectivo para el cumplimiento de llamadas de margen relacionadas con dichos futuros instrumentos financieros derivados.

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

ALFA calcula el EBITDA como su utilidad de operación más depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes. ALFA presenta su EBITDA debido a que considera que el EBITDA representa una base útil para evaluar el desempeño operativo. El EBITDA no es una medida de desempeño financiero bajo NIIF. Asimismo, ALFA considera que el EBITDA representa una base útil para comparar sus resultados con los de otras empresas dado que muestra sus resultados de operación independientemente de su capitalización y sus impuestos. Sin embargo, los inversionistas no deben considerar el EBITDA de forma aislada y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero. El EBITDA tiene limitaciones significativas que afectan su valor como instrumento de medición de la rentabilidad general de ALFA debido a que no toma en consideración ciertos costos fijos que pueden afectar sustancialmente dicha rentabilidad, como es el caso de los intereses devengados, los impuestos a la utilidad, la depreciación y amortización y deterioro de activos. Es posible que ALFA calcule su EBITDA en forma distinta a la utilizada por otras empresas para calcular la misma partida u otras partidas con nombres similares.

Otras empresas comparables con ALFA podrían definir el EBITDA de manera distinta por lo que cualquier comparación entre el EBITDA de ALFA y el de otra empresa del sector, no son necesariamente una comparación real del desempeño operativo entre las mismas.

1.5.1.6. ALFA podría ser incapaz de obtener financiamiento si llegase a ocurrir un deterioro en los mercados financieros de deuda y de capital o si se redujese su calificación crediticia. Esto podría afectarle o hacerle incumplir con los futuros requerimientos de capital y refinanciamiento de la deuda existente al momento de su vencimiento

Los mercados financieros globales y las condiciones económicas recientes han mostrado alta volatilidad. De darse el caso, el deterioro de los mercados financieros de deuda y de capital podría afectar la capacidad de acceder a dichos mercados. Adicionalmente, si hubiese cambios adversos en las calificaciones crediticias de ALFA, los cuales se basan en diversos factores, incluyendo el nivel y volatilidad de las ganancias, la calidad del equipo directivo, la liquidez en el balance y la capacidad de acceder a una diversa gama de fuentes de fondeo, podría incrementarse el costo de financiamiento. Si esto ocurriese, no hay seguridad de que ALFA pudiese obtener fondeo adicional para los requerimientos de capital accediendo a los mercados financieros y, en la medida de lo posible, con términos financieros aceptables. Asimismo, ALFA podría ser incapaz de refinanciar el endeudamiento existente al momento de su vencimiento, sea en términos aceptables o no. Si la Compañía fuese incapaz de cumplir con las necesidades de capital o de refinanciar el endeudamiento existente, su posición financiera y resultados de operación podrían verse afectados de forma adversa.

1.5.1.6. ALFA enfrenta riesgos relacionados con fluctuaciones en las tasas de interés, lo que podría afectar de manera adversa sus resultados de operación y su capacidad de pagar la deuda y otras obligaciones

ALFA está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2015, 37%, de los préstamos de ALFA devengan intereses a tasa variable. Los cambios en las tasas de interés podrían afectar el costo que tienen estos préstamos. Si las tasas de interés aumentaran, las obligaciones de servicio de la tasa variable se incrementarían (aun cuando el importe adeudado se mantuviese igual) y la utilidad neta, o el efectivo disponible para el pago de la deuda, disminuirían. Como resultado, la situación financiera, los resultados de operación y la liquidez podrían verse afectados de manera adversa y significativamente. Además, los intentos por reducir los riesgos relacionados con las tasas de interés a través del financiamiento de pasivos a largo plazo con tasas de interés fijas y el uso de instrumentos financieros derivados, como swaps de tasas de interés de variable a fija, podrían ser insuficiente para de generar ahorros si las tasas de interés subiesen, lo cual podría afectar adversamente los resultados de operación y la capacidad de pago de deuda y otras obligaciones.

1.5.1.7. Los incumplimientos cruzados y/o los vencimientos anticipados por parte de acreedores respecto de las obligaciones de pago de las subsidiarias de ALFA y de ésta misma podrían tener como resultado importantes problemas de liquidez y tener un efecto adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas de ALFA

Algunas subsidiarias de ALFA han celebrado contratos de crédito y emisiones de Senior Notes y podrían celebrar contratos adicionales en el futuro, por los que incurrirían en deuda adicional. Dichos contratos contienen diversas obligaciones contractuales en relación con el mantenimiento de ciertas razones financieras como las de cobertura de intereses y las de apalancamiento. (*Véase* el *Anexo F, "Flujo de efectivo" y Anexo G, "nota 17 - Deuda").*

La falta de cumplimiento de estas obligaciones contractuales podría dar lugar a un incumplimiento mayor, que daría derecho a los acreedores a anticipar los vencimientos de los préstamos otorgados de conformidad con contratos y/o a negarse a proporcionar fondos adicionales de conformidad con líneas de crédito. ALFA no asegura que actualmente está en cumplimiento de todas las obligaciones contractuales financieras y que siempre lo estará, o que los acreedores otorgarán dispensas por el incumplimiento de ellas, en caso dado. Tampoco puede garantizar que alguno o algunos de los acreedores de conformidad con estos contratos de crédito no buscarán hacer valer cualesquier recurso de darse algún incumplimiento de las obligaciones contractuales financieras. Además, la mayoría de los contratos de crédito actuales contienen disposiciones de incumplimiento cruzado, las cuales darían derecho a los acreedores anticipar el vencimiento de los pagos de conformidad con los respectivos contratos de crédito cuando se presente algún incumplimiento respecto al resto de los préstamos. Cualquier anticipación en el vencimiento de las deudas podría tener un efecto adverso sobre la liquidez y podría afectar de manera adversa e importante el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas de ALFA.

1.5.1.8. El crecimiento vía fusiones, adquisiciones o alianzas estratégicas podría verse afectado por la legislación de competencia económica, el acceso a recursos de capital, así como por los costos y dificultades que conllevaría integrar los negocios y tecnologías adquiridos en el futuro, lo que podría impedir el crecimiento y afectar la competitividad de manera negativa

En el pasado, ALFA ha realizado adquisiciones a fin de ampliar sus negocios. Es posible que continúe realizando adquisiciones en el futuro como parte de una estrategia que busque un mayor crecimiento, o a fin de mantener una posición competitiva dentro de las industrias en las que se opera, o para mejorar la posición competitiva de sus empresas. Esta estrategia conlleva riesgos que podrían tener un efecto importante adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las perspectivas. Entre dichos riesgos se incluyen los siguientes:

- Existencia de pasivos no identificados o no previstos, o bien riesgos en las operaciones de las empresas que se pudieran adquirir

- Necesidad de incurrir en deudas, lo que podría reducir el efectivo disponible para operaciones y otros usos debido a la necesidad de dar servicio a dichas deudas
- Incapacidad para lograr los resultados esperados, las economías de escala, las sinergias u otros beneficios buscados
- Los costos y tiempos necesarios para concluir e integrar las adquisiciones podrían resultar mayores a los esperados
- Un trastorno potencial para los negocios en marcha y la dificultad para mantener el ambiente de control interno, tecnologías y procedimientos de sistemas de información
- Incapacidad para integrar exitosamente en las operaciones los servicios, productos y al personal de la adquisición, o de generar ahorros esperados en costos u otros beneficios por sinergias provenientes de las adquisiciones
- Incapacidad para conservar relaciones con empleados, clientes y proveedores
- Restricciones o condiciones impuestas por autoridades que promuevan la competencia económica
- Traslape o pérdida de clientes, tanto los que ALFA atendía previo a la adquisición, como los atendidos por la entidad adquirida y
- Falta de rendimiento de las inversiones.

Si los negocios adquiridos no se pudiesen integrar o administrar de manera exitosa, entre otras cosas, no se podrían realizar los ahorros previstos en costos ni el crecimiento en los ingresos, lo que podría tener como resultado una rentabilidad disminuida o pérdidas. En caso de que surgiesen nuevas oportunidades de expansión, ALFA podría no contar con los recursos suficientes para aprovechar tales oportunidades y financiamiento de las mismas podría no estar disponible, fuese o no en términos favorables, lo que provocaría renunciar a esas oportunidades. El impacto que tendría cualquier adquisición o inversión futura no puede preverse en su totalidad y si cualquiera de los riesgos arriba expuestos se materializase podría ocasionarse un efecto importante adverso en los negocios, la situación financiera o los resultados de operación y las perspectivas de ALFA.

La reglamentación de las actividades de fusión y adquisición en EE.UU., México y otros países, podría igualmente limitar la capacidad para realizar adquisiciones o fusiones futuras. ALFA no puede garantizar que las autoridades a cargo de dar cumplimiento a las disposiciones en materia de competencia económica en cualquiera de los países en los que se opera o en los que se busque hacerlo, aprobarán dichas transacciones o si impondrán condiciones importantes para llevarlas a cabo.

1.5.1.9. Los desastres naturales, las actividades terroristas, los episodios de violencia y otros eventos geopolíticos y sus consecuencias, podrían afectar de manera adversa el negocio, la condición financiera, los resultados de operación y las perspectivas de ALFA

Los desastres naturales, como temblores, huracanes, inundaciones o tornados, han afectado los negocios de ALFA y los de algunos de sus proveedores y clientes en el pasado y podrían volver a hacerlo. Si se presentaran sucesos similares en el futuro se podrían sufrir interrupciones en los negocios, paros o daños a las instalaciones productivas, lo que podría afectar de manera adversa e importante los resultados de operación.

Los ataques terroristas o la continua amenaza del terrorismo o del crimen organizado existente en México y en otros países, el potencial de acciones militares al respecto y el incremento de medidas de seguridad en respuesta a dichas amenazas, podrían ocasionar una importante afectación en el comercio a nivel mundial, incluyendo la imposición de restricciones al transporte transfronterizo y la actividad comercial. Adicionalmente, algunos eventos políticos podrían generar periodos prolongados de incertidumbre que afectarían adversamente a los negocios. La inestabilidad económica y política en cualquier región del mundo podrían afectar negativamente las operaciones de ALFA. Las consecuencias del terrorismo y de las respuestas que se le den son impredecibles y podrían tener un efecto adverso en el negocio, la condición financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

1.5.1.10. Cualquier pérdida de personal clave podría afectar de manera adversa el negocio

El éxito de ALFA depende, en gran medida, de las habilidades, experiencia y colaboración del equipo de administración y del personal clave. La pérdida de la prestación de servicios de alguno o algunos miembros del equipo de administración o de otros funcionarios con habilidades especiales, podría tener un efecto adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas. Si ALFA no pudiese atraer o retener a directivos calificados o personal clave, la capacidad para lograr sus objetivos de negocio podría verse afectada de manera negativa.

1.5.1.11. Cualquier deterioro en las relaciones laborales con los empleados o bien el aumento de los costos laborales podrían afectar de manera adversa las operaciones, los negocios, la condición financiera, los resultados de las operaciones y las perspectivas de la Compañía

Las operaciones de ALFA dependen de manera importante de sus colaboradores. Al 31 de diciembre de 2015, en ALFA laboraban más de 72,750 personas. Cualquier aumento importante en los costos laborales, o el deterioro de las relaciones con los empleados, o la reducción o suspensión laboral en cualquiera de los establecimientos de la empresa, ya sea como consecuencia de actos sindicales, de la incapacidad para lograr un acuerdo en la negociación de los salarios o en otras condiciones laborales, u otros aspectos de esta naturaleza, o como resultado de disturbios sociales que afecten la fuerza laboral, podría tener un efecto adverso importante en los negocios, la condición financiera, los resultados de las operaciones y las perspectivas. Cualquier huelga, disminución en las actividades laborales o cualquier disturbio de tipo laboral, podría afectar de manera adversa la capacidad para suministrar los productos a los clientes, lo cual implicaría una reducción en las ventas netas. Al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente el 47.6% de los colaboradores de ALFA estaba sindicalizado. En términos generales, la Compañía negocia los contratos colectivos de trabajo con sus sindicatos por periodos de dos años con aumentos salariales anuales.

Los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de ALFA podrían verse afectados de manera adversa e importante como resultado de cualquier incremento en los costos laborales o de modificaciones a las condiciones de trabajo como resultado de las interpretaciones de los tribunales mexicanos o de las autoridades laborales derivadas de estas modificaciones recientes. Específicamente, como consecuencia de dichas modificaciones, la Compañía podría ser considerada como un patrón de los empleados de las empresas de servicios, y, como tales, se le requeriría pagar prestaciones laborales adicionales incluyendo una participación en las utilidades de la empresa, lo que podría afectar de manera adversa la posición financiera y los resultados de la Compañía.

1.5.1.12. Es posible sufrir interrupciones o fallas en los sistemas de tecnología de la información

ALFA depende de infraestructura y sistemas de tecnología de la información sofisticados para apoyar el negocio, incluida la tecnología de control de procesos. Cualquiera de estos sistemas podría ser susceptible a interrupciones eléctricas debido a incendios, inundaciones, pérdida de suministro de energía, fallas en las telecomunicaciones y sucesos similares. La falla en los sistemas de tecnología de la información, así como las fallas en la red y violaciones en la seguridad de la información, podrían perturbar las operaciones, causando un atraso o cancelación de las solicitudes de los clientes, impidiendo la manufactura o envío de productos, las operaciones de proceso y los reportes de resultados financieros, o causar la divulgación no intencional de información de clientes y/o un daño a la reputación. Dichas fallas podrían afectar de manera adversa las ventas netas y la rentabilidad, sin que se pueda garantizar que los planes de contingencia que tienen los negocios operarían con eficacia durante una falla o interrupción de los sistemas de tecnología de la información.

1.5.1.13. Los derechos de propiedad intelectual y la tecnología son valiosos para la Compañía. La imposibilidad de proteger y defender adecuadamente dichos derechos pudiera afectar sustancialmente al negocio

Los derechos de propiedad intelectual y la tecnología son activos valiosos para el negocio. La habilidad para competir eficientemente depende, en gran parte, de obtener, mantener y proteger la tecnología y los derechos de propiedad intelectual. Sin embargo, las patentes, marcas, secretos industriales y otros derechos de

propiedad intelectual, podrían no ser obstáculo suficiente para prevenir que terceras personas compitan con ALFA en negocios similares a los que participa. A pesar de los esfuerzos, los derechos de propiedad intelectual podrían no otorgar la protección necesaria frente a usos no autorizados o a la competencia. Asimismo, podrían caducar, expirar o ser impugnados en beneficio de terceras personas, afectando así el negocio. Además, aunque se cuenta con las licencias sobre derechos de propiedad intelectual, las mismas podrían estar también disponibles para los competidores, afectando a la Compañía en su capacidad para hacer valer los derechos frente a terceras personas o limitando o dificultando la solución de controversias con terceras partes que cuenten con licencias similares.

ALFA busca siempre proteger y hacer valer sus derechos de propiedad intelectual en contra de terceros que los hayan infringido. Al respecto, ALFA podría iniciar litigios con respecto a la violación o al mal uso de los derechos de propiedad intelectual. Sin embargo, no se puede garantizar que los derechos de propiedad intelectual no serán utilizados sin la autorización de la Compañía. Vigilar el uso de los derechos de propiedad intelectual podría ser difícil o costoso. La violación de los derechos de propiedad intelectual o la defensa no exitosa de los mismos podría afectar de manera adversa las operaciones.

1.5.1.14. La Compañía podría quedar expuesta a riesgos relacionados con litigios y procedimientos administrativos, que podrían afectar de manera adversa e importante sus operaciones y el desempeño financiero en caso de dictarse sentencia desfavorable

Las operaciones de la empresa pueden exponerla a litigios relacionados con procedimientos regulatorios, fiscales, laborales, administrativos y del medio ambiente, así como a investigaciones por parte del gobierno, demandas por agravios y controversias contractuales, procedimientos del orden penal y otros aspectos relacionados. En el contexto de estos procedimientos, no solo se le podría requerir pagar multas o daños pecuniarios, sino que podría quedar sujeta a sanciones complementarias o a la imposición de medidas preventivas que afectarían su capacidad de continuar operando regularmente. Aun cuando se impugnen estas demandas de manera firme y existan seguros para protección, cuando así suceda, los litigios y otros procedimientos constituyen situaciones inherentemente costosas e impredecibles y que además son de difícil estimación y cálculo por lo que se refiere al resultado que podría derivarse de ellos. Aun cuando se tenga provisiones para enfrentar dichos litigios o procedimientos, las cantidades que se reserven podrían ser insuficientes para cubrir los gastos relacionados.

1.5.1.15. Es posible que ALFA no cuente con seguros suficientes para cubrir responsabilidades o pasivos futuros, incluyendo demandas o reclamaciones por litigios, ya sea como consecuencia de los límites de la cobertura o porque las aseguradoras pretendan desconocer o negar la cobertura que ampara dichas responsabilidades o pasivos, lo cual, en cualquiera de dichos casos, podría tener un efecto adverso importante en los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía

Existe la posibilidad de que la cobertura de seguros frente a terceros que tiene ALFA no sea suficiente para cubrir los daños en los que ésta pudiere incurrir, si el monto de lo dañado supera el monto de la cobertura del seguro o si los daños no están amparados por las pólizas de seguros que ALFA tiene contratadas. Dichas pérdidas podrían provocar gastos importantes no anticipados, lo cual tendría como resultado un efecto adverso sobre sus operaciones o condición financiera. Adicionalmente a lo anterior, las aseguradoras contratadas podrían pugnar por rescindir o negar la cobertura con respecto a futuras responsabilidades, incluyendo la derivada de demandas, investigaciones y otras acciones de tipo legal instauradas en contra de la Compañía. En caso de que ALFA no tenga suficiente cobertura conforme a las pólizas contratadas, o si las aseguradoras obtienen una resolución favorable para efectos de rescindir o negar la cobertura contratada, podría ocasionarse un efecto adverso importante sobre los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

1.5.1.16. Los intereses de los accionistas mayoritarios podrían diferir de los de los accionistas minoritarios y acreedores

Los intereses de los accionistas mayoritarios de ALFA podrían diferir de los de los accionistas minoritarios y acreedores. Las medidas adoptadas por los accionistas mayoritarios podrían limitar la flexibilidad de la

Compañía para responder a los acontecimientos del mercado, para participar en ciertos negocios y en general para realizar cambios en las operaciones y negocios, todo lo cual podría tener un efecto adverso importante en dichos negocios o en la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

1.5.1.17. Riesgos relacionados con los valores emitidos por ALFA

Los inversionistas extranjeros no tienen derecho a votar las acciones de ALFA de las que son propietarios. Dichos derechos de voto sólo pueden ser ejercidos por el Fiduciario, el cual debe votar las acciones afectas al patrimonio del Fideicomiso Nafinsa en el mismo sentido que los tenedores de la mayoría de las acciones que no estén en dicho Fideicomiso y que sean votadas en la asamblea correspondiente. Como resultado, los inversionistas extranjeros no tienen la posibilidad de ejercer derechos de minoría para proteger sus intereses y pueden verse afectados por las decisiones que tomen los tenedores mayoritarios de las acciones de ALFA, quienes pudieran tener intereses distintos a los de ellos.

El listado de los valores de ALFA en la BMV y en Latibex está sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos de mantenimiento. Aunque ALFA siempre ha cumplido con dichos requisitos, no puede proporcionar seguridad de que lo seguirá haciendo siempre en el futuro.

1.5.1.18. Volatilidad del mercado de valores

Las acciones de ALFA cotizan en la BMV y en Latibex. La inversión en acciones de ALFA, o de cualquier otra emisora, contiene elementos de riesgo ajenos a la operación propia de la Compañía. Por ejemplo, en el pasado reciente, los mercados accionarios han experimentado gran volatilidad debido, entre otras cosas, a la globalización de los mercados financieros, que ha hecho que las crisis en algunas regiones del mundo afecten a otras regiones, aun cuando con éstas exista poca relación comercial o financiera.

Además, en forma particular, el mercado mexicano de valores está muy influenciado por el comportamiento de los mercados financieros de EE.UU., debido a la fuerte presencia en México de inversionistas extranjeros, en particular, estadounidenses. Por ejemplo, la crisis que se presentó en el sector financiero de EE.UU. hacia mediados de 2007, causó fuertes afectaciones en el mercado de valores de México.

Asimismo, si bien la BMV es una de las mayores bolsas de valores de América Latina en términos de valor de capitalización de mercado, es relativamente pequeña, sin una liquidez muy amplia, y volátil, con respecto a otros mercados de valores desarrollados. Estas características pueden limitar la capacidad de un tenedor de acciones de ALFA para venderlas y pueden también afectar adversamente el precio de las mismas.

Igualmente, la correlación directa entre la economía mexicana y la de EE.UU. ha crecido en los últimos años como resultado de la firma del TLC y el consecuente incremento en la actividad comercial entre ambos países. En consecuencia, una desaceleración de la economía en EE.UU., la terminación del TLC, o la imposición de aranceles o tarifas a las exportaciones de México a EE.UU., podrían tener un impacto negativo en la economía mexicana. Adicionalmente, de ocurrir ataques terroristas en EE.UU. o en cualquier otra parte del mundo, la actividad económica en EE.UU. o a nivel mundial, incluyendo México, podría afectarse. Lo anterior podría tener un impacto negativo importante en las operaciones y resultados de ALFA, lo que afectaría el precio de sus acciones.

1.5.1.19. El precio de mercado de las acciones de ALFA podría ser volátil y el inversionista podría perder todo o parte de su inversión

El precio de cotización de las acciones de ALFA podría fluctuar sustancialmente y podría ser más elevado o menor que el precio pagado. Lo anterior en función de muchos factores, algunos de los cuales están más allá de control de ALFA y podrían no estar relacionados con su desempeño operativo. Estas fluctuaciones podrían provocar que el inversionista pierda parte o la totalidad de su inversión en las acciones de ALFA. Los factores que podrían provocar fluctuaciones incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, los siguientes:

- Percepciones que tengan los inversionistas de los prospectos de ALFA y los prospectos de los segmentos de negocios en las que sus subsidiarias operan

- Diferencias entre los resultados financieros y de operaciones reales y aquellos esperados por los inversionistas
- Fluctuaciones en los precios de materia prima o en los precios de los commodities
- Acciones por parte de sus accionistas principales con respecto a la enajenación de las acciones de las que son propietarios o la percepción de que esto pueda ocurrir
- Anuncios por parte de ALFA o de sus competidores sobre adquisiciones, desinversiones, alianzas estratégicas, coinversiones o compromisos de capital importantes
- Condiciones económicas generales en México
- Condiciones políticas y de mercado en México, en EE.UU. y en otros países
- Fluctuaciones actuales y anticipadas en el tipo de cambio entre el peso y el dólar americano, en particular, las depreciaciones del peso
- Adiciones o salidas de personal directivo clave
- Fluctuaciones en las utilidades, lo que incluye los resultados de operación trimestrales, y
- Tendencias económicas generales en México, EE.UU. o economías globales o mercados financieros, incluyendo aquellas derivadas de guerras, incidentes, terrorismo o violencia o en respuesta a dichos eventos, así como sucesos o condiciones políticas

1.5.1.20. Debido al bajo nivel de liquidez y al alto nivel de volatilidad del mercado de valores en México, el precio de mercado y el volumen de operación de las acciones de ALFA podrían experimentar fluctuaciones importantes

Las acciones de ALFA están listadas en la BMV. Aun cuando la BMV es una de las bolsas de valores más grandes de Latinoamérica en términos de valor de capitalización de mercado, sigue siendo relativamente pequeña, ilíquida y volátil en comparación con otros mercados de valores extranjeros, principalmente en Europa y EE.UU. A pesar de que el público participa en operaciones con valores a través de la BMV, una parte significativa de dichas operaciones se efectúan por cuenta de inversionistas institucionales. Estas características de mercado podrían limitar la posibilidad de los tenedores de las acciones para venderlas y podrían afectar en forma adversa el precio de mercado de las mismas. El volumen de operación de valores emitidos por sociedades constituidas o que operan en mercados emergentes tiende a ser menor que el volumen de operación de valores emitidos por empresas constituidas o que operan en países más desarrollados.

1.5.1.21. Riesgos relacionados con los valores emitidos por ALFA

El listado de los valores de ALFA en la BMV está sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos de mantenimiento. Aunque ALFA siempre ha cumplido con dichos requisitos, no puede proporcionar seguridad de que lo hará en el futuro.

1.5.2. Riesgos relacionados con México

1.5.2.1. Riesgos relacionados con México y otros mercados en los que se opera

Actualmente, ALFA, a través de sus subsidiarias, mantiene operaciones de producción en 26 países, que son: Alemania, Argentina, Austria, Bélgica, Brasil, Canadá, Chile, China, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Eslovaquia, España, EE.UU., Francia, Holanda, Hungría, India, Italia, México, Perú, Polonia, Portugal, República Checa, República Dominicana y Rusia. Tanto la situación financiera como las operaciones de ALFA, están expuestas a riesgos derivados de sus actividades internacionales. Cada país o mercado en el que ALFA tiene inversiones presenta condiciones particulares que pueden repercutir sobre su desempeño global, como son fluctuaciones en las tasas de interés, inflación, cambios en los hábitos de consumo, inestabilidad política y social, nuevos marcos jurídicos y fiscales, entre otros.

Asimismo, las operaciones de las subsidiarias de ALFA en el extranjero se mantienen en la moneda local de cada país y posteriormente son convertidas a pesos para propósitos de presentación, por lo que cualquier fluctuación del valor de las monedas de referencia con respecto al peso mexicano, puede tener un efecto en los resultados consolidados de ALFA.

ALFA no puede asegurar que las futuras condiciones económicas de los países donde tiene instalaciones, y sobre las cuales no tiene control, no tendrá un efecto adverso en sus operaciones.

1.5.2.2. Las políticas o disposiciones legales del gobierno federal mexicano, así como los acontecimientos económicos, políticos y sociales en México podrían afectar de manera adversa el negocio, la condición financiera, los resultados de operación y las perspectivas

ALFA es una sociedad mercantil mexicana y una parte significativa de sus activos están ubicados en México, lo que incluye a muchas de las instalaciones productivas. Como resultado, el negocio, la condición financiera, los resultados de operación y las perspectivas, se encuentran sujetos a riesgos regulatorios, políticos, económicos y legales específicos de México. El gobierno federal mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo influencia significativa sobre la economía mexicana. En consecuencia, las acciones del gobierno federal mexicano, la política fiscal y monetaria, así como la regulación de empresas de participación estatal, como Pemex, y de la industria privada, podrían tener un impacto en las entidades del sector privado mexicano, lo que incluye a la Compañía y las condiciones de mercado, los precios y los rendimientos de los valores mexicanos, incluidas las acciones. No se puede predecir el impacto que tendrán las futuras condiciones políticas sobre la economía mexicana. Además, el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas de ALFA podrían verse afectados por las fluctuaciones cambiarias, inestabilidad de precios, inflación, movimiento en tasas de interés, disposiciones legales, políticas fiscales, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos en México o que le afecten a éste y respecto de los cuales no se tiene control. No se puede asegurar a los inversionistas potenciales en las acciones de ALFA que los cambios en las políticas del gobierno federal mexicano no afectarán de manera negativa a los negocios, la condición financiera, los resultados de operación y las perspectivas de la Compañía.

Después de la elección de Enrique Peña Nieto como Presidente de México en 2012, el Congreso mexicano permanece dividido, ya que su partido político, el Partido Revolucionario Institucional, no cuenta con mayoría asegurada en la Cámara de Senadores o en la Cámara de Diputados. La ausencia de una mayoría clara por parte de un solo partido podría ocasionar una paralización gubernamental y dificultar o evitar la implementación oportuna de reformas políticas y económicas lo que, en su caso, podría tener un efecto adverso en las políticas económicas mexicanas.

No se puede predecir el impacto que las condiciones políticas, económicas y sociales tengan en la economía mexicana. Asimismo, no se puede asegurar que el proceso político en México, del cual no se tiene control, no tendrá un efecto importante adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

1.5.2.3. Los cambios en el valor relativo del peso mexicano con respecto al dólar podrían tener un efecto adverso

El tipo de cambio peso-dólar es un factor importante para ALFA debido a su efecto en el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

Actualmente, el tipo de cambio peso-dólar se determina con base en la fluctuación de mercado de conformidad con la política monetaria que fija el Banco de México. No existe certeza alguna de que el Banco de México mantendrá constante el régimen cambiario o de que no adoptará una política monetaria diferente que pueda afectar el tipo de cambio. Cualquier cambio en la política monetaria, el régimen cambiario o en el propio tipo de cambio, derivado de condiciones de mercado, sobre las cuales ALFA no tiene control, podría tener un impacto considerable, ya sea positivo o negativo, en el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas de la Compañía.

El peso mexicano ha sufrido devaluaciones importantes frente al dólar en el pasado y podría volver a sufrirlas. El gobierno mexicano ha implementado una serie de medidas para limitar la devaluación del peso y estabilizar

la economía local. Sin embargo, no se puede asegurar que esas medidas serán siempre efectivas, continúen vigentes o predecir cómo podrían impactar a la economía mexicana.

1.5.2.4. México podría experimentar elevados niveles de inflación en el futuro, lo que podría afectar de manera adversa el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas

México posee un historial de elevados niveles de inflación y podría volver a experimentar una elevada inflación en el futuro. Históricamente, la inflación en México ha dado lugar a mayores tasas de interés, a la depreciación del peso y a la imposición de controles gubernamentales sustanciales con respecto a los tipos de cambio y precios, lo que en ocasiones ha afectado de manera adversa a los ingresos y márgenes operativos de las empresas. La tasa anual de inflación durante los últimos tres años, medida por los cambios en el INPC, según lo calcula el INEGI, fue de 4.0% en 2013, 4.1% en 2014 y 2.2% en 2015. Independientemente de que la inflación es un problema de menor grado hoy en día en comparación con los años pasados, no se puede asegurar que México no experimentará inflación elevada en el futuro. Un incremento sustancial en la tasa de inflación mexicana podría afectar de manera adversa el poder adquisitivo de los consumidores y, por consiguiente, a la demanda de los productos, así como incrementando algunos de los costos, lo que podría afectar de manera adversa el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas de la Compañía.

1.5.2.5. El reciente aumento de la violencia en México, incluyendo violencia provocada por el crimen organizado de México, ha tenido un impacto negativo y podría continuar teniendo un efecto adverso en la economía mexicana y en los negocios, los resultados de operaciones, la condición financiera y las perspectivas de ALFA

En años recientes, México ha experimentado periodos prolongados de delincuencia, principalmente derivada del crimen organizado (especialmente los carteles del narcotráfico). Este tipo de violencia se ha intensificado particularmente en los estados del norte del país que comparten frontera con EE.UU. A pesar de los esfuerzos del gobierno mexicano por incrementar las medidas de seguridad mediante el fortalecimiento de las fuerzas militares y policiacas, la violencia y el crimen organizado continúan amenazando la economía mexicana y constituyen una fuente de inestabilidad e inseguridad económica y política. La criminalidad sistemática aislada pueden interrumpir las operaciones de la Compañía, impactar la capacidad que tiene para obtener ingresos e incrementar los costos de sus operaciones. La permanencia de la violencia podría tener como resultado la adopción de medidas adicionales por parte del gobierno mexicano, dentro de las cuales pueden incluirse restricciones al transporte y comercio a lo largo de las fronteras. Si los niveles de violencia en México, sobre los cuales no se tiene control, continúan siendo de la misma intensidad o inclusive mayor, podrían impactar de manera adversa la economía de México, así como los negocios, los resultados de operaciones, la condición financiera y las perspectivas de la Compañía.

1.5.2.6. Las modificaciones aprobadas a las leyes fiscales mexicanas pueden afectar a la Compañía de manera adversa

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

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

1.5.2.7. Las modificaciones a las leyes sobre acciones de clase podrían afectar de manera adversa las operaciones de las subsidiarias

El Congreso de México ha aprobado recientemente modificaciones a las leyes para permitir demandas en acciones de clase. Estas leyes de nueva creación podrían provocar que los clientes de las subsidiarias y otros participantes en el mercado interpongan demandas de esta naturaleza en contra de las subsidiarias, lo cual tendría como resultado un incremento de su exposición a responsabilidades. Derivado de la inexistencia de antecedentes judiciales que permitan interpretar y aplicar estas leyes, no se puede predecir el posible resultado que se tendría en cualquier acción de esta naturaleza iniciada al amparo de dichas nuevas disposiciones, incluyendo el nivel de la responsabilidad que la empresa o sus subsidiarias podrían enfrentar en un determinado momento.

1.5.3. Principales riesgos relacionados con Sigma

1.5.3.1. Las políticas del gobierno, la regulación gubernamental y los acontecimientos de orden económico, político y social en los países donde opera Sigma podrían tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera y los resultados de operación de Sigma

La mayoría de los activos de Sigma, incluyendo sus plantas de producción, están ubicados en México, la Eurozona, América Latina y EE.UU. Como resultado, sus negocios, su situación financiera y sus resultados de operación están expuestos a riesgos económicos, legales y regulatorios de dichos países, tales como control de divisas, inflación, barreras de entrada, expropiaciones, cambios en la legislación laboral, cambios en la legislación fiscal, así como fluctuaciones en el tipo de cambio, las tasas de interés, la inflación, la estabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales en dichos países. Sigma desconoce si cambios en las leyes de dichos países, recientes o futuros pudiesen afectar su situación financiera o su operación.

1.5.3.2. Una desaceleración de la actividad económica afectaría los ingresos de Sigma

Sigma produce, comercializa y distribuye sus productos en 18 países. Por lo tanto, sus ingresos dependen del crecimiento de las economías de los mismos. Un crecimiento menor a lo esperado o un decremento en algunas de tales economías podría reducir los ingresos de Sigma. Sigma no puede asegurar que el crecimiento económico en los países donde tiene operaciones será suficiente para mantener o incrementar sus ventas.

1.5.3.3. Movimientos en los tipos de cambio podrían afectar adversamente la situación financiera y los resultados de operación

Debido a que Sigma opera en diferentes mercados, recibe ingresos en varias monedas y, por lo tanto, está expuesta a riesgos por fluctuaciones en el tipo de cambio. Adicionalmente, algunos de los costos de Sigma provienen de insumos importados, por lo que, sus costos están expuestos a variaciones del tipo de cambio. Así mismo, la estructura de deuda de Sigma se encuentra en diferentes monedas.

Sigma no puede asegurar que en un futuro no existirán variaciones en el tipo de cambio de algunas de las monedas con las que opera, lo que, como resultado, podría a afectar sus resultados de operación y el servicio de su deuda.

1.5.3.4. El aumento de la actividad de la delincuencia organizada podría tener un efecto adverso sobre la economía mexicana, así como sobre la situación financiera y los resultados de operación de Sigma

En los últimos años, los niveles de inseguridad y criminalidad provocados con la delincuencia organizada aumentaron considerablemente en México. Aunque el gobierno ha implementado políticas para contrarrestar la inseguridad y la criminalidad, existe un riesgo latente de que la delincuencia organizada pudiese generar inestabilidad política y económica. Por ejemplo, es posible que, de aumentar la violencia, el gobierno adopte medidas adicionales de restricciones al transporte y el comercio transfronterizo. Si bien, hasta 2015, la actividad de la delincuencia organizada ha tenido un impacto poco significativo para Sigma, ésta no puede asegurar que la situación no llegase a cambiar.

1.5.3.5. Actividades terroristas en alguno de los países en los que Sigma opera podrían afectar su situación financiera y los resultados de operación

Los ataques terroristas y la amenaza de ellos, así como la posible actividad militar y las medidas de seguridad en respuesta a dichas actividades, podrían causar interrupciones en el comercio global. Tanto los ataques terroristas, como las medidas de seguridad, son impredecibles y podrían afectar la situación financiera y los resultados de operación de Sigma.

1.5.3.6. 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 financieras de Sigma

Sigma está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2015, Ps. $18,050 millones (U.S. $1,049 millones), o el 43% de los créditos de Sigma devengaron intereses a una tasa variable. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar el costo de dicha deuda. 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 Sigma podrían verse afectados significativamente en forma adversa. Por otra parte, 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, Sigma 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.

1.5.3.7. Las operaciones de Sigma están sujetas al riesgo general de litigios

Sigma se encuentra involucrada de manera constante en litigios derivados del curso ordinario del negocio y demás operaciones. Los litigios pueden incluir demandas colectivas en la cuales estén involucrados clientes, consumidores, accionistas, trabajadores o personas lesionadas, así como demandas relacionadas con asuntos laborales, de trabajo, competencia económica, en relación a valores o ambientales. Así mismo, el proceso de litigar un caso, aún y cuando se tenga éxito, puede ser costoso y puede aproximarse al monto de la indemnización pretendida. Los litigios pueden también exponer a Sigma a publicidad negativa, la cual podría afectar adversamente sus marcas y reputación y/o la preferencia del consumidor. El desarrollo, costo y resultado de los litigios no se puede predecir y sean o no favorables podrían tener un efecto adverso en el negocio, condición financiera y en los resultados de operación de Sigma.

1.5.3.8. Sigma podría incurrir en pasivos que no estén cubiertos por seguros

Sigma mantiene los tipos y cantidades de cobertura de seguro que considera son consistentes con las prácticas habituales de la industria en las jurisdicciones en las que opera.

Dichas pólizas de seguro cubren, entre otras cosas, los accidentes y lesiones de empleados, daños materiales e interrupción de negocios, averías de maquinaria, activos fijos, instalaciones, así como responsabilidad civil. Aún y cuando Sigma procura mantener los tipos y niveles de seguros adecuados, no todos los siniestros pueden ser asegurables. Por otra parte, puede haber eventos asegurables que no pueden ser cubiertos totalmente de acuerdo con las condiciones de cobertura o límites contratados. Adicionalmente, las aseguradoras podrían buscar rescindir o negar la cobertura de responsabilidades futuras, incluyendo demandas, investigaciones y otras acciones legales.

Por otra parte, la ocurrencia de un evento que resulte en un siniestro sustancial podría tener un efecto materialmente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación de Sigma. Además, las primas de seguros podrían aumentar con el tiempo en respuesta a cualquier evolución negativa del historial de siniestros de Sigma o debido a las condiciones generales del mercado.

1.5.3.9. Sigma realiza sus actividades en una industria altamente competitiva

La industria alimenticia es altamente competitiva. En ella concurren un gran número de participantes, que comercializan productos en los mercados en los que Sigma tiene presencia. Adicionalmente, hay ciertos competidores que enfocan sus productos a un nicho específico de mercado. En todo caso, hay competidores que pueden tener una mayor aceptación o participación en ciertos aspectos del negocio, o más o mejores recursos. En este entorno, Sigma dirige su esfuerzo continuamente a obtener la preferencia de los consumidores por sus productos. En el pasado, ha habido ocasiones en que las estrategias de los participantes nuevos o ya existentes, han provocado un efecto negativo en la industria. No existe seguridad de que no se presentarán en el futuro situaciones similares y de que, como consecuencia de las mismas, Sigma no se verá afectada en sus ingresos y utilidades.

1.5.3.10. Dependencia de los ingresos de subsidiarias

Sigma es una sociedad controladora cuyos principales activos consisten en las acciones de sus subsidiarias. En virtud de lo anterior, los ingresos de Sigma provienen principalmente del pago de principal e intereses sobre cuentas interempresas, así como de dividendos pagaderos por sus subsidiarias. Aún cuando actualmente ninguna de las subsidiarias tiene limitaciones contractuales para pagar principal, intereses y dividendos, cualquier acuerdo financiero o de otra naturaleza que en el futuro imponga una restricción a las subsidiarias para hacer pagos de principal, intereses y dividendos a Sigma, podría afectar negativamente a ésta.

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

A su vez, la posibilidad de que Sigma pueda satisfacer las demandas de sus acreedores, no sólo depende de los pagos que reciba de sus subsidiarias, sino además de su capacidad de participar en la distribución de los activos de sus subsidiarias en caso de una liquidación. Dicha distribución estará subordinada a las reclamaciones de pago de los acreedores que tengan preferencia por ley, así como a las reclamaciones de los acreedores de Sigma y/o de sus subsidiarias que estén garantizadas por ellas.

1.5.3.11. Sigma es controlada por ALFA, quien podría tomar decisiones que pudieran afectar adversamente la situación financiera o resultados de ella

Sigma es controlada directamente por ALFA, sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias incluyendo Sigma, opera en diversos sectores industriales y económicos. Aun cuando Sigma determina sus planes de negocio, ALFA ejerce una influencia significativa en la estrategia y administración de Sigma, y como consecuencia, algunas decisiones de negocio o cambio en la estrategia global de ALFA, incluyendo decisiones respecto del nivel de endeudamiento, la estructura corporativa, la asignación presupuestal o la administración de Sigma, podría afectar el desempeño y rentabilidad de la misma.

Sigma ha celebrado y espera continuar celebrando transacciones con ALFA y sus afiliadas, tales como contratos para la presentación de servicios administrativos y corporativos en el curso ordinario del negocio.

1.5.3.12. Las disposiciones aplicables en materia de competencia económica en los países en los que participa podrían limitar el crecimiento de Sigma

A través de los años, Sigma ha venido creciendo mediante la expansión de sus operaciones en los segmentos de alimentos refrigerados y congelados en mercados extranjeros, priorizando la satisfacción de las necesidades de sus consumidores. La industria alimenticia es altamente competitiva en cada uno de los diferentes países en donde opera Sigma, en donde concurren diversos competidores nacionales, regionales o locales. Cada uno de los países en los que opera Sigma cuenta con sus propias regulaciones y disposiciones en materia de competencia económica. En virtud de dichas regulaciones, o de posibles cambios a las mismas, Sigma podría ver limitado su crecimiento a través de fusiones y adquisiciones en el futuro.

1.5.3.13. Sigma podría no tener suficientes recursos para aprovechar oportunidades de expansión o adquisiciones, lo que pudiera impactar negativamente sus resultados

Sigma prevé que sus recursos actuales de capital le permitan mantener sus operaciones actuales. En caso de presentarse oportunidades de expansión o adquisiciones que estén fuera del plan financiero, los recursos necesarios para aprovechar dichas oportunidades de expansión o adquisiciones podrían no estar disponibles en términos favorables a Sigma cuando sean requeridos.

1.5.3.14. Los incrementos en el precio de los insumos podrían afectar las utilidades de Sigma

Sigma adquiere insumos producidos por terceros, por lo que sus costos están expuestos a variaciones en los precios de éstos. Los insumos más importantes para Sigma, como carne de pollo, pavo y cerdo, la leche en polvo y fluida, y los combustibles, están sujetos a variaciones en sus precios, ya sea por la dinámica de la oferta y demanda, o por la política de precios de alguno de los gobiernos de los países donde se producen o consumen. A su vez, los precios de los productos derivados de la carne están ligados al precio de los cereales, ya que éstos se utilizan como alimento para ganado y aves. Si llegase a aumentar el precio de los cereales, también podría aumentar el precio de la carne, y, por lo tanto, el costo de los insumos de Sigma. Es posible que Sigma no pueda repercutir el costo de dichos insumos en el precio de sus productos.

La mayor demanda por cereales y combustibles a nivel mundial, así como su menor oferta debido a usos alternativos antes no considerados, o por consumo en regiones que antes no consumían dichos productos, como China y la India, o cambios climatológicos, como sequías; eventos atmosféricos, como inundaciones o huracanes; volatilidad cambiaria, factores geopolíticos, como revueltas en países productores de crudo o bloqueo de exportaciones; o contingencias sanitarias, como la gripe aviar o el virus porcino, tienen incidencia en la disponibilidad de materia prima y, como resultado, en el costo de los insumos que usa Sigma, lo que podría afectar su desempeño y rentabilidad.

Adicionalmente, cambios en la política de precios o aumentos en los impuestos a los combustibles, también podrían tener un efecto adverso en los costos de Sigma y poner bajo presión los márgenes de operación.

No existe seguridad de que las circunstancias que han originado los aumentos de precios en el pasado reciente desaparezcan, o bien que aun haciéndolo, los precios de los insumos bajen a los niveles previos.

1.5.3.15. Las barreras comerciales podrían afectar a Sigma

Sigma importa algunas de sus materias primas en cada uno de los países en los que tiene actividades productivas. En algunos casos, las importaciones se han visto afectadas por diversos factores, entre los que se incluyen disputas comerciales y medidas de seguridad sanitaria. Por ejemplo, en el pasado, el gobierno mexicano ha impuesto restricciones a la importación desde los EE.UU. de productos avícolas, como consecuencia del virus de la fiebre aviar. Los eventos que afecten el comercio internacional podrían restringir la capacidad de importar materias primas y generar un efecto negativo en los resultados de Sigma.

1.5.3.16. Sigma está expuesta a interrupciones o fallas en sus sistemas de tecnología de información

Las operaciones de Sigma están respaldadas por sofisticados sistemas, programas, e infraestructura de tecnología de información en cada uno de los países en los que opera, incluyendo tecnología de control de procesos. El funcionamiento de estos sistemas está expuesto a interrupciones ocasionadas por incendio, inundación, fallas en el suministro de energía eléctrica, fallas en los servicios de telecomunicaciones y otros acontecimientos similares. La falla de cualquiera de los sistemas de tecnología de información de Sigma podría ocasionar trastornos en las operaciones de ésta y tener un efecto adverso en los resultados de la operación. Aunque Sigma cuenta con planes de contingencia para garantizar la operación ininterrumpida de sus negocios y reducir los efectos adversos de las fallas en sus sistemas de tecnología de información, Sigma no podría garantizar la medida en que dichos planes resultarán eficaces.

1.5.3.17. La pérdida de uno o varios clientes importantes podría tener un efecto adverso en las ventas netas y el desempeño financiero de Sigma

En 2015, el 50% de las ventas consolidas de los países donde participa Sigma, provino del canal moderno. Dentro de este mercado, los cinco principales clientes de Sigma, con los cuales se ha mantenido una continua relación de negocios durante por lo menos más de una década, representaron en conjunto, aproximadamente el 17% de sus ventas netas consolidadas. Normalmente, Sigma no celebra contratos de suministros con sus clientes y cuando sea el caso, éstos se pueden terminar a voluntad del cliente. La pérdida de cualquier cliente importante podría afectar negativamente las ventas netas y la rentabilidad de Sigma. En virtud de que la rentabilidad de Sigma depende del mantenimiento de un alto nivel de capacidad utilizada, la pérdida de la totalidad o una parte sustancial de su volumen de ventas a un cliente importante tendría un efecto adverso sobre la misma. Igualmente, si alguno de los principales clientes de Sigma enfrentara problemas financieros, los resultados de Sigma y su capacidad para recuperar las cuentas por cobrar a dicho cliente podrían verse afectados en forma adversa. Además, la consolidación de la cartera de clientes de Sigma y la proliferación de las marcas propias podrían dar lugar a la disminución de las ventas netas y la rentabilidad de Sigma.

1.5.3.18. Sigma tiene contratos de franquicias y distribución; la pérdida de los derechos otorgados a Sigma en los mismos podría afectar sus actividades y su competitividad

Sigma cuenta con varios contratos de franquicias con Sodima y tiene el derecho exclusivo, para producir, comercializar, y distribuir los productos Yoplait® en México, Centroamérica, la República Dominicana y Haití. Además, Sigma tiene el derecho de utilizar los procesos de producción y fabricación de Sodima, así como a recibir asistencia técnica de ésta última. A cambio de estos derechos, Sigma se ha obligado a no vender, con otras marcas, productos idénticos o substancialmente similares a ciertos productos de la marca Yoplait®. Además, Sigma tiene celebrado un par de contratos de distribución con Oscar Mayer Foods, una división de Kraft Heinz Company, que le otorga el derecho exclusivo de distribuir ciertos productos Oscar Mayer® en México, España, Portugal, Costa Rica, Honduras y El Salvador. También tiene dos contratos de distribución con Mondelez de México, S. de R.L. de C.V., que le otorgan el derecho exclusivo de vender y distribuir el queso crema Philadelphia® en ciertos mercados en México. El contrato de distribución correspondiente a Oscar Mayer® y los contratos de distribución con Mondelez de México, S. de R.L. de C.V., tienen fechas de vencimiento y contienen disposiciones por virtud de las cuales pueden darse por terminados anticipadamente. Adicionalmente, Sigma celebró un contrato con Hershey México, S.A. de C.V. para la distribución y comercialización de los productos de las marcas Hershey's® y Pelón Pelo Rico®. Durante 2014, Sigma, empezó una relación con McCormick & Company Inc., para la creación de una nueva línea de salchichas sazonadas para su comercialización en los EE.UU.

Aunque no se tienen motivos para pensar que dichos contratos no sean renovados, no se puede garantizar que lo sean, ya sea oportunamente y/o en sus términos. La imposibilidad de renovar cualquiera de estos contratos podría tener un efecto adverso significativo en las actividades y los resultados de operación de Sigma. El incumplimiento de las disposiciones de los contratos podría dar lugar a la terminación inmediata, así como a la relación de exclusividad que mantiene Sigma.

1.5.3.19. Interrupciones en la cadena de suministro podrían afectar las operaciones de Sigma

Para producir los alimentos que comercializa en los diferentes países, Sigma requiere de diversas materias primas (carnes de cerdo, res, pollo, pavo, leche, etc.) que compra a muchos proveedores en diferentes países. Sigma considera que cualquier proveedor podría ser remplazado por otro similar, aunque si por alguna razón, alguno de éstos dejara de surtir a Sigma o lo hiciere en términos distintos a los existentes, Sigma podría experimentar retrasos en obtener un proveedor de reemplazo aun consiguiéndolo, que lo ofrezca términos similares a los ofrecidos por el proveedor reemplazado. En cualquiera de estos casos, Sigma podría verse afectada en sus operaciones y en su situación financiera.

1.5.3.20. Sigma podría verse obligada a retirar sus productos

Las autoridades sanitarias podrían requerir que Sigma retire del mercado alguno de sus productos si éste resulta inadecuado o riesgoso para el consumo humano. De la misma manera, Sigma pudiera ser objeto de

una demanda de responsabilidad si el consumo de alguno de sus productos causara alguna lesión o daño. Todo lo anterior, podría traer como consecuencia efectos adversos en la operación de Sigma.

1.5.3.21. Cambios en las regulaciones sanitarias podrían tener un efecto adverso en el negocio de Sigma

Sigma se encuentra sujeta al cumplimiento de normas, reglamentos. Leyes y estándares internos y externos de higiene y calidad emitidas por las autoridades competentes. La posibilidad de que haya cambios en las regulaciones, particularmente en la compra e importación de las materias primas de Sigma, que podrían tener un impacto en los resultados de operación o situación financiera de la misma.

1.5.3.22. Las regulaciones ambientales podrían tener un impacto sobre los resultados de Sigma

Las operaciones y propiedades pasadas y presentes de Sigma están sujetas a extensas y cada vez más estrictas leyes y regulaciones concernientes a la protección del medio ambiente.

Dichas leyes y regulaciones requieren que Sigma obtenga licencias, permisos y otras aprobaciones, y que cumpla con los requisitos de las mismas. Las autoridades gubernamentales podrían denegar estas licencias, permisos y aprobaciones, y las leyes y regulaciones podrían cambiar o ser interpretadas de tal manera que incremente los costos de cumplimiento, lo que podría afectar de manera importante y adversa a las operaciones de Sigma.

Sigma ha incurrido y seguirá incurriendo en inversiones de capital y operativas para cumplir con leyes y regulaciones ambientales específicas. Sigma no puede estimar la cantidad de inversión de capital o cualquier incremento en costos de operación u otros gastos en los que pudiera incurrir para cumplir con estos requerimientos u otra regulación ambiental aplicable.

Adicionalmente, las regulaciones ambientales han sufrido cambios en los últimos años y es posible que Sigma esté sujeta a estándares ambientales más exigentes en el futuro. Aunado a esto, las empresas que se han adquirido o se podrían adquirir en un futuro, así como sus activos, podrían contar con responsabilidades ambientales o estar sujetas a riesgos de los cuales Sigma podría no tener conocimiento a través de investigaciones previas a su adquisición, lo que podría tener un efecto significativo adverso en el negocio, condición financiera y resultados de las operaciones de Sigma.

1.5.3.23. Los ingresos y márgenes de operación de Sigma podrían verse afectados negativamente por brotes de enfermedades o epidemias

En caso de ocurrir brotes de enfermedades o epidemias que afecten a la materia prima utilizada por Sigma, el abastecimiento de las mismas podría afectarse y/o el precio de dichas materias primas incrementarse. Por ejemplo, en 2014, el precio del cerdo aumentó considerablemente como resultado del virus porcino en EE.UU. Sigma podría enfrentar eventos de enfermedades o epidemias o contingencias sanitarias, lo que podría implicar la implementación de protocolos para el manejo de crisis. De ocurrir cualquiera de estos sucesos, podría presentarse un efecto adverso en la situación financiera y resultados de operación de Sigma.

1.5.3.24. Las operaciones de Sigma pueden verse afectadas por su dependencia de los autoservicios

Para la venta de sus productos, Sigma utiliza tanto el canal tradicional, como el canal moderno, representado este principalmente por las cadenas de supermercados, en cada uno de los países donde participa. En años recientes, se ha presentado una tendencia hacia la consolidación de los canales, que ha permitido la expansión de las cadenas de autoservicio y el incremento de su poder de negociación.

Cualquier deterioro en el desempeño de ventas de las cadenas de autoservicio que son clientes de Sigma podría afectar sus resultados de operación. Las cadenas de autoservicio también comercializan en sus anaqueles productos de la competencia, por lo que existe el riesgo de que dichas cadenas de autoservicios den mayor preferencia en sus anaqueles a productos de la competencia. Si en el futuro las cadenas de autoservicio aprovechan su poder para buscar mejorar precios, deciden cambiar sus políticas, impulsan el desarrollo de sus marcas privadas o modifican algunas otras condiciones de negocio o de pago, los ingresos y utilidades de Sigma podrían verse afectados negativamente.

1.5.3.25. La imposición de un régimen de control de precios sobre los productos que produce Sigma podría tener un impacto sobre sus resultados

Actualmente los precios de venta de los productos de Sigma se encuentran regulados por la oferta y la demanda, por lo que Sigma tiene la libertad de modificar sus precios en base a sus propias estrategias. Sigma no puede asegurar que alguna autoridad, en algún país donde participa, no impondrá un régimen de control de precios respecto de los productos que produce. La imposición por parte de alguna autoridad, en algún país donde Sigma participe, de un control de precios respecto de los productos que produce, podría tener un impacto negativo sobre sus resultados de operación.

1.5.3.26. La reputación de las marcas y la propiedad intelectual podrían tener un efecto sobre el desempeño de Sigma

En 2015, aproximadamente el 82.6% de las ventas netas de Sigma provinieron de productos de marcas propias. Las marcas son un activo clave para Sigma, por lo que mantener la reputación de ellas es esencial para el desempeño y rentabilidad. En contraparte, la mala reputación de alguna de ellas podría generar efectos adversos en el negocio, operaciones y condición financiera de Sigma. Si bien Sigma considera que sus marcas tienen una preferencia significativa, no puede asegurar que las marcas se mantendrán en la preferencia del consumidor con el paso del tiempo.

Las marcas de Sigma están registradas en los países relevantes para el negocio. Si alguna persona o empresa hace mal uso de alguna de ellas, tomar acciones podría ser costoso y podría desviar recursos de la operación normal de Sigma. Aunque se busca reforzar y asegurar el buen uso de las marcas registradas, no es posible asegurar que un tercero no haga imitaciones o mal uso de ellas.

1.5.3.27. Sigma depende de ejecutivos clave, cuya pérdida podría tener un efecto adverso sobre sus resultados

Para ejecutar con éxito su estrategia, Sigma depende en gran medida de las habilidades, la experiencia y los esfuerzos de un grupo de ejecutivos clave. Dada la especialización y conocimiento de este grupo de ejecutivos, su reemplazo podría ser complicado. Adicionalmente, la continuidad del éxito y crecimiento de Sigma depende su habilidad para atraer, capacitar, retener y motivar a sus ejecutivos. De no lograr lo anterior podría ocasionar un efecto adverso sobre las actividades, resultados de operación y situación financiera de Sigma.

1.5.3.28. Personal Sindicalizado

A la fecha, Sigma no ha sufrido de ninguna huelga relevante. Sigma considera que sus relaciones con los sindicatos y con sus trabajadores son excelentes. No obstante lo anterior, una gran parte de la fuerza laboral está sindicalizada, y en general el salario y las prestaciones de los empleados sindicalizados están sujetas a contratos colectivos de trabajo que son negociados periódicamente. Por consiguiente, si se llegara a presentar alguna diferencia significativa en las negociaciones de alguno de dichos contratos colectivos de trabajo, o cualquier conflicto laboral importante, podrían verse afectadas de manera negativa las operaciones de Sigma y sus resultados.

1.5.3.29. Sigma tiene créditos que la obligan a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

Sigma tiene créditos que le demandan a ciertas obligaciones de hacer y de no hacer que pudieran restringir sus operaciones y planes estratégicos, entre ellas se incluye la obligación de conservar determinadas proporciones en su estructura financiera. Por ejemplo, Sigma se obliga a mantener, en todo momento durante la vigencia de un crédito: (i) un Índice de Deuda Neta de Caja a EBITDA no mayor de 3.5 a 1.0; y (ii) un Índice de EBITDA a Gastos Financieros Netos no menor de 3.0 a 1.0. El incumplimiento de dichos índices o cualquier de otra obligación establecida los contratos de crédito, tendría como consecuencia que los créditos se podrían dar por vencidos de forma anticipada, lo que podría afectar significativamente la condición financiera de Sigma. Actualmente, Sigma está cumpliendo con esas proporciones en su estructura financiera.

1.5.3.30. Sigma podría incurrir en pérdidas en el futuro como resultado del uso de instrumentos financieros derivados en el futuro

Por cuestión de política interna, Sigma solamente podría celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y no con fines especulativos. Sin embargo, es posible que celebre operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura contra ciertos riesgos de negocios, aun y cuando dichos instrumentos no cumplan con los requisitos necesarios para designarlos como operaciones de cobertura contable de conformidad con las IFRS.

En la actualidad Sigma no tiene contratados instrumentos financieros derivados. En el futuro, Sigma podría realizar contratos de instrumentos financieros derivados, lo que individualmente o en conjunto podría tener un efecto adverso significativo en su situación financiera y sus resultados de operación. Es posible que cualquier operación con instrumentos financieros derivados que llegue a celebrar Sigma, requiera el registro de pérdidas, la constitución de garantías sobre bienes de Sigma, o se encuentre sujeta a llamadas de margen en el supuesto de que el valor de referencia o la línea de crédito establecida por las partes se rebase. Si Sigma celebrara contratos de instrumentos financieros derivados, el efectivo necesario para cubrir cualquier llamada de margen podría ser significativo y podría afectar los niveles de recursos disponibles para financiar sus operaciones o cubrir otros requerimientos de capital.

1.5.3.31. Riesgos relacionados con fusiones y adquisiciones

El crecimiento a través de fusiones y adquisiciones podría verse afectado por la dificultad de integrar una adquisición importante. Un elemento clave de la estrategia de crecimiento es la adquisición de nuevas empresas y su integración con las ya existentes. La capacidad de Sigma para alcanzar los beneficios esperados de las adquisiciones depende, en gran parte, de la capacidad para integrarlas, así como la capacidad para aplicar las prácticas y estrategias de negocio en las adquisiciones de forma oportuna y efectiva. Estos esfuerzos podrían no ser exitosos. Asimismo, la estrategia depende de la capacidad para identificar y adquirir activos adecuados a precios deseables. No se podría asegurar que Sigma tenga éxito en identificar o adquirir activos idóneos en el futuro. Sigma ha realizado en el pasado, y tal vez realizará en el futuro, adquisiciones significativas a efecto de continuar creciendo. Las adquisiciones implican riesgos, incluyendo, entre otros, los siguientes: el fracaso del negocio al no alcanzar los resultados esperados; la incapacidad de retener o contratar personal clave del negocio; la falta de habilidad para alcanzar las sinergias esperadas y/o economías de escala, y, en general, todos los riesgos inherentes a la operación del negocio en los mercados actuales, que también serían de aplicación al ingresar a un nuevo mercado. Si Sigma es incapaz de integrar o administrar exitosamente los negocios adquiridos, tal vez no se logren concretar los objetivos de ahorro de costos y el crecimiento en ingresos, lo cual resultaría en pérdidas o en una menor utilidad.

1.5.3.32. El incumplimiento con la calidad de los alimentos, las regulaciones de seguridad alimentaria y salubridad, así como los cambios de dichas regulaciones, podría tener un impacto negativo en Sigma

En caso que se demostrase que Sigma está en incumplimiento con las leyes y reglamentos aplicables, sobre todo los relativos a la calidad de los alimentos, la seguridad alimentaria o temas de salubridad, Sigma podría quedar sujeta a indemnizaciones civiles, incluyendo multas, medidas cautelares, retiros de producto o embargos de bienes, así como posibles sanciones penales, cualquiera de los cuales podría tener un efecto significativamente adverso en su negocio, situación financiera y resultados de operación de Sigma. Además, los futuros cambios en las normas de seguridad alimentaria podrían provocar un aumento en los costos de operación o podría requerirse que se implementasen en horarios imposibles de cumplir sin interrupciones en las operaciones. Por otra parte, la revocación o falta de obtención de permisos y registros necesarios podría retrasar o evitar que Sigma cumpla con la demanda actual de productos, la introducción de nuevos productos, la construcción de nuevas instalaciones o la adquisición de nuevas empresas y lo que podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de las operaciones de Sigma.

1.5.3.33. Riesgos de salubridad y responsabilidad civil por productos en relación con la industria alimentaria podrían afectar adversamente el negocio, resultados de operación y situación financiera de Sigma

Sigma está sujeta a riesgos que afectan en general a la industria alimentaria, incluyendo los que se presentan por la contaminación o el deterioro de los alimentos, la evolución de las preocupaciones relacionadas con la nutrición y la salud, las reclamaciones de responsabilidad por productos por parte de consumidores, adulteración de productos, la posible falta de disponibilidad y los costos del seguro de responsabilidad civil, así como el costo potencial y la interrupción que genera el retirar productos. Además, en el pasado, Sigma ha retirado voluntariamente productos debido a la falta de cumplimiento con sus estándares de calidad. Cualquier riesgo de salud real o aparente, incluyendo cualquier publicidad negativa o informes de salud respecto a estos riesgos, podría causar que los consumidores pierdan confianza en la seguridad y calidad de los productos de Sigma. Incluso si los propios productos de Sigma no se ven afectados por la contaminación, la industria puede enfrentarse a publicidad negativa si los productos de otros fabricantes se contaminan, lo que podría resultar en la reducción de la demanda por parte del consumidor en la categoría afectada. Sigma mantiene sistemas diseñados para controlar los riesgos de seguridad alimentaria a lo largo de todas las etapas del proceso de producción. Sin embargo, dichos sistemas y políticas internas pueden no ser totalmente eficaces para atenuar los riesgos relacionados con la seguridad alimentaria. Cualquier contaminación del producto u otra condición que afecte negativamente a los productos, podría tener un impacto materialmente adverso en el negocio, resultados de operación y situación financiera de Sigma.

1.5.4. Principales riesgos relacionados con Alpek

1.5.4.1. Las condiciones económicas globales pueden afectar de manera adversa el negocio y desempeño financiero de Alpek

Las condiciones económicas de México y de EE.UU., así como las condiciones económicas a nivel global, pueden afectar de manera adversa el negocio, los resultados de operación o la situación financiera de Alpek. Cuando las condiciones económicas se deterioran, los mercados finales de sus productos pueden sufrir bajas y, de esa forma, ocasionar reducciones en sus precios, ventas y la rentabilidad de Alpek. Además, la estabilidad financiera de los clientes y proveedores puede verse afectada, lo que podría tener como resultado compras menores de los productos, retrasos o cancelaciones de compras, aumentos en las cuentas incobrables o incumplimientos por parte de los proveedores. Asimismo, podría ser más costoso o difícil obtener financiamiento para fondear las operaciones, oportunidades de inversión o de adquisición, o bien, para refinanciar la deuda en el futuro. Si Alpek no fuese capaz de (i) acceder a los mercados de deuda y conseguir financiamiento a tasas competitivas, o al menos conseguirlo, u (ii) obtener otras formas de financiamiento, la capacidad para implementar el plan y estrategia de negocios o para refinanciar la deuda, podrían verse afectados de manera adversa.

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

Alpek calcula el EBITDA como su utilidad de operación más depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes. Alpek presenta su EBITDA debido a que considera que el EBITDA representa una base útil para evaluar el desempeño operativo. El EBITDA no es una medida de desempeño financiero bajo NIIF. Asimismo, Alpek considera que el EBITDA representa una base útil para comparar sus resultados con los de otras empresas dado que muestra sus resultados de operación independientemente de su capitalización y sus impuestos. Sin embargo, los inversionistas no deben considerar el EBITDA de forma aislada y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero. El EBITDA tiene limitaciones significativas que afectan su valor como instrumento de medición de la rentabilidad general de Alpek debido a que no toma en consideración ciertos costos fijos que pueden afectar sustancialmente dicha rentabilidad, como es el caso de los intereses devengados, los impuestos a la utilidad, la depreciación y amortización y deterioro de activos. Es posible que Alpek calcule su EBITDA en forma distinta a la utilizada por otras empresas para calcular la misma partida u otras partidas con nombres similares.

Otras empresas comparables con Alpek podrían definir el EBITDA de manera distinta por lo que cualquier comparación entre el EBITDA de Alpek y el de otra empresa del sector, no son necesariamente una comparación real del desempeño operativo entre las mismas.

1.5.4.3. Alpek podría no ser capaz de obtener financiamiento si llegase a ocurrir un deterioro en los mercados financieros de deuda y de capital o si se reduce su calificación crediticia. Esto podría afectar o hacer incumplir con los futuros requerimientos de capital y refinanciamiento de la deuda existente al momento de su vencimiento

Sin perjuicio de que los mercados financieros globales y las condiciones económicas hayan mejorado, la volatilidad continúa debido a la situación financiera global. El deterioro de los mercados financieros de deuda y de capital podría afectar la capacidad de acceder a dichos mercados. Adicionalmente, si hubiese cambios adversos en las calificaciones crediticias de Alpek, los cuales se basan en diversos factores, incluyendo el nivel y volatilidad de las ganancias, la calidad del equipo directivo, la liquidez en el balance general y la capacidad de acceder a una diversa gama de fuentes de fondeo, podría incrementarse su costo de financiamiento. Si esto ocurriese, Alpek no tiene la seguridad para obtener fondeo adicional para los requerimientos de capital accediendo a los mercados financieros y, en la medida de lo posible, con términos financieros aceptables. Asimismo, podría ser incapaz de refinanciar el endeudamiento existente al momento de su vencimiento, o al menos, en términos aceptables. Si Alpek fuese incapaz de cumplir con las necesidades de capital o de refinanciar el endeudamiento existente, esto podría afectar de forma adversa su posición financiera y resultados de operación.

1.5.4.4. Alpek enfrenta riesgos relacionados con fluctuaciones en las tasas de interés, lo que podría afectar de manera adversa los resultados de operación y la capacidad de pagar la deuda y otras obligaciones

Alpek está expuesto a fluctuaciones en las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2015, $ 2,161 millones (U.S. $126 millones), o 11.4%, de los préstamos de Alpek devengan intereses a tasa variable. Los cambios en las tasas de interés afectarían el costo que tienen estos préstamos para la empresa. Si las tasas de interés aumentaran, sus obligaciones de pago de deuda con respecto al endeudamiento a tasa variable se incrementarían (aun cuando el importe adeudado se mantuviese igual) y la utilidad neta o el efectivo disponible para el pago de la deuda disminuiría. Como resultado, la situación financiera, resultados de operación y liquidez podrían verse afectados de manera adversa e importante. Además, los intentos de la empresa por minimizar los riesgos relacionados con las tasas de interés a través del financiamiento de pasivos a largo plazo con tasas de interés fijas y el uso de instrumentos financieros derivados, como *swaps* de tasas de interés de variable a fija, con respecto al endeudamiento, podrían tener como resultado una incapacidad de generar ahorros si las tasas de interés cayeran, lo cual podría afectar adversamente los resultados de operación y la capacidad de pago de deuda y otras obligaciones.

1.5.4.5. El nivel de endeudamiento podría afectar la flexibilidad en la operación y el desarrollo del negocio, así como la capacidad para cumplir sus obligaciones

Al 31 de diciembre de 2015, Alpek tenía un endeudamiento total de $ 18,954 millones (U.S. $1,102 millones). El nivel de endeudamiento podría tener consecuencias importantes para los inversionistas, entre las que se incluyen:

- Limitar la capacidad de la empresa para generar suficiente flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones con respecto al endeudamiento, en particular, en el caso de un incumplimiento bajo alguno de sus otros instrumentos de deuda
- Limitar el flujo de efectivo disponible para financiar el capital de trabajo, inversiones de capital u otros requerimientos corporativos generales
- Incrementar la vulnerabilidad ante condiciones económicas e industriales negativas, lo cual incluye incrementos en las tasas de interés, fluctuaciones cambiarias y volatilidad en el mercado

- Limitar la capacidad para obtener financiamiento adicional para refinanciar la deuda o para financiamiento futuro de capital de trabajo, de gastos de capital, de otros requerimientos corporativos generales y para adquisiciones en términos favorables o incluso, en lo absoluto, y
- Limitar la flexibilidad en la planeación o en la reacción ante los cambios en el negocio y en la industria

En la medida en que Alpek incurra en endeudamiento adicional, los riesgos antes expuestos podrían incrementarse. Además, los requerimientos actuales de efectivo podrían ser mayores a los esperados en el futuro. El flujo de efectivo proveniente de operaciones podría no ser suficiente para pagar la totalidad de la deuda insoluta si ésta llegara a su vencimiento. Es posible que no se pudiese obtener dinero prestado, vender activos o de otro modo recaudar fondos en términos aceptables, o nó, para refinanciar la deuda.

1.5.4.6. Un cambio en los términos de financiamiento con los proveedores podría afectar adversamente la operación

La operación del negocio depende en cierta medida de la relación que mantenemos con los proveedores. Actualmente se manejan plazos de pago considerados estándar en los mercados en los cuales participa Alpek. Sin embargo, un cambio, una reducción o la eliminación de los términos de financiamiento con sus proveedores estratégicos, podría tener un efecto negativo sobre el ejercicio y planeación de las operaciones y resultados. No se puede asegurar que los términos vigentes de financiamiento con los proveedores prevalecerán sin modificación en el futuro.

1.5.4.7. Los "incumplimientos cruzados" y/o los vencimientos anticipados por parte de acreedores respecto de las obligaciones de pago, podrían tener como resultado importantes problemas de liquidez y tener un efecto material adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas

Alpek y sus subsidiarias han celebrado contratos de crédito y emisiones de deuda y, de tiempo en tiempo celebrarán contratos adicionales por los que incurrirán en deuda. Dichos contratos contienen diversas obligaciones contractuales financieras y de otro tipo en relación con el mantenimiento de ciertas razones financieras, lo que incluye las razones de cobertura de intereses y las razones de apalancamiento. La falta de cumplimiento de estas obligaciones contractuales podría dar lugar a un incumplimiento mayor, que daría derecho a los acreedores a anticipar los vencimientos de los préstamos otorgados de conformidad con estos contratos y/o a negarse a proporcionar fondos adicionales de conformidad con líneas de crédito. Alpek no puede asegurar que siempre estará en cumplimiento de todas sus obligaciones contractuales financieras o que los acreedores otorgarán dispensas de no estarlo. Tampoco puede garantizar que alguno o algunos de los acreedores de conformidad con estos contratos de crédito no buscarán hacer valer cualesquier recursos después de algún incumplimiento de las obligaciones contractuales financieras o en caso de un incumplimiento de las mismas. Además, la mayoría de los contratos de crédito contienen disposiciones de incumplimiento cruzado, las cuales darían derecho a los acreedores anticipar el vencimiento de los pagos de conformidad con las respectivas líneas de crédito cuando se presente algún incumplimiento respecto al resto de las deudas de Alpek. Cualquier aceleración en el vencimiento de las deudas podría tener un efecto adverso sobre la liquidez y podría afectar de manera adversa e importante el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.4.8. El negocio de la petroquímica es cíclico y puede verse afectado de manera negativa por sucesos y condiciones fuera del control de Alpek

El negocio de la petroquímica es cíclico. Las ganancias generadas por los productos de Alpek varían de un periodo a otro con base, en parte, en el equilibrio entre la oferta y la demanda dentro de la industria. El equilibrio de la oferta en relación con la demanda puede verse afectado de manera significativa por la adición de nueva capacidad de producción. En la industria en la que Alpek participa, por lo general se agrega capacidad de manera sustancial conforme se construyen instalaciones que producen a gran escala. La nueva capacidad puede trastornar los equilibrios de la industria y tener como resultado una presión a la baja en los precios o en los márgenes debido al incremento en la oferta, lo que podría tener a su vez un impacto negativo sobre los resultados de operación.

El negocio de Alpek también podría verse afectado por otros eventos o condiciones que están fuera de su control, incluyendo cambios o desarrollos en los mercados económicos nacionales o extranjeros, cambios en las prácticas de establecimiento de precios de la industria, incrementos en los precios del gas natural o de otros energéticos, o bien en el costo o la disponibilidad de materias primas, la competencia de otros fabricantes de petroquímicos, cambios en la disponibilidad o en el suministro de productos petroquímicos, en general, y tiempos de inactividad no previstos en las plantas. Estos factores externos podrían provocar fluctuaciones, tanto en la demanda de sus productos como en sus precios y márgenes, lo cual podría a su vez afectar de manera adversa su desempeño financiero.

1.5.4.9. Las operaciones de Alpek dependen de la disponibilidad y costo de sus materias primas, así como de sus fuentes de energía

Las operaciones de Alpek dependen en gran medida de la disponibilidad y costos de sus materias primas principales, así como de sus fuentes de energía, incluyendo sin limitación, el paraxileno (pX), monoetilenglicol (MEG), propileno, estireno, ácido acético, ácido isoftálico, gas natural, combustóleo, energía eléctrica y carbón. Cualquier interrupción prolongada, suspensión u otro trastorno en el suministro de materias primas o de energía, o bien incrementos sustanciales en su costo, podría tener un efecto material adverso sobre los resultados de operación de Alpek. La disponibilidad y precios de las materias primas y la energía pueden verse afectados de manera negativa por diversos factores, entre los que se incluyen interrupciones en la producción por parte de proveedores, accidentes u otros sucesos similares en las instalaciones de proveedores o a lo largo de la cadena de suministro, asignaciones de materia prima por parte de los proveedores a otros compradores, guerras, desastres naturales (como los huracanes en el Golfo de México) u otros sucesos similares, poder de negociación de los proveedores, fluctuaciones en los precios mundiales, la capacidad de negociar términos y condiciones que sean satisfactorias para Alpek, así como la disponibilidad y el costo de transportación.

En 2015, cuatro proveedores clave representaron el 40% de su suministro total, incluyendo a Petróleos Mexicanos (Pemex), uno de sus principales proveedores en el Negocio de Plásticos y Químicos, que representó el 7.4% de su suministro total de materia prima. No existe seguridad de que Pemex o cualquier otro proveedor importante de materia prima continúe cumpliendo con sus obligaciones o surtiendo materia prima bajo términos y condiciones que sean satisfactorias para Alpek. La pérdida de cualquier proveedor derivado de un trastorno en su negocio o la incapacidad para satisfacer sus necesidades de producto de manera oportuna, podría dar lugar a interrupciones de su producción y obligar a Alpek a encontrar una fuente alternativa que resulte adecuada. En ese caso, podría no ser posible que Alpek obtenga una fuente de suministro alternativa a un costo competitivo o a cualquier costo.

Los precios de las materias primas principales y recursos energéticos de Alpek, que por lo general se adquieren conforme a contratos de largo plazo, han fluctuado en el pasado y se espera que fluctúen en el futuro. Por ejemplo, el precio del pX (una materia prima derivada del petróleo que resulta clave para su negocio) y el precio de la energía, son sensibles a las fluctuaciones en la oferta global de petróleo crudo y a los cambios en los precios del mismo. Los márgenes de Alpek se han visto afectados por incrementos en el precio de la energía y de materia prima en el pasado y podrían verse afectados de manera similar en el futuro si Alpek no lograra obtener una cobertura eficaz contra dichos incrementos de precios o si no pudiera transferirlos a sus clientes.

1.5.4.10. Los precios y volúmenes en la importación de productos de poliéster y de productos de plásticos y químicos podrían tener un impacto negativo en los márgenes de Alpek

Los productores de productos de poliéster y de productos de plásticos y químicos en la región de Norteamérica podrían verse afectados de manera negativa por importaciones de poliéster y de productos de plásticos y químicos a bajos costos, principalmente provenientes de países asiáticos. Además, el potencial de dichas importaciones para competir en forma rentable en caso de que los precios se eleven por arriba de ciertos niveles tiene el efecto de limitar la capacidad de los productores en la región de Norteamérica para incrementar los precios o los márgenes en períodos de mayor demanda. El precio y volumen de las importaciones de productos de poliéster y de productos de plásticos y químicos, así como el potencial impacto negativo de las importaciones pueden reflejarse sobre los márgenes de Alpek.

Los productores de fibra corta de poliéster en México y EE.UU. también se benefician de la imposición de tarifas *antidumping* o cuotas compensatorias a ciertos productos de fibra corta de poliéster importados a sus respectivos países desde Corea del Sur y, en el caso de los productores de EE.UU., igualmente desde China y Taiwán. Los cambios en los aranceles, en las tarifas *antidumping o cuotas compensatorias* podrían dar lugar a una reducción en la demanda de los productos de Alpek o provocar que bajen sus precios, lo que podría a su vez tener como resultado menores ventas netas y afectar de manera adversa el desempeño financiero de Alpek en general.

1.5.4.11. El negocio de Alpek está expuesto al riesgo de sustitución de productos y cualquier sustitución de sus productos en el futuro por otros materiales podría tener un efecto importante adverso sobre su negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas

La gran mayoría de la producción de PET y, de manera indirecta, de la producción de PTA de Alpek, se utiliza para botellas de plástico y otros envases en las industrias de bebidas, alimentos y cuidado personal, siendo el incremento en la demanda del PET el resultado, en gran medida, de la sustitución de otros materiales como lo son el vidrio y aluminio, por el PET. Si, con base en sus propiedades físicas o en otros motivos de índole económica o ambiental, en el futuro otro tipo de plástico u otro material se convirtiera en un sustituto del PET para fabricar dichos envases, entonces, la demanda del PET podría disminuir, lo cual tendría un efecto material adverso sobre el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek. Por ejemplo, un material plástico biodegradable elaborado con base en plantas, el ácido poliláctico, está atrayendo atención para ser utilizado como sustituto de materiales plásticos elaborados con base en petróleo. Dicha sustitución podría llegar a ser más frecuente si la tecnología y el limitado acceso a materias primas, así como el elevado costo de producción actual, para dichos materiales mejoran en el futuro.

Los productos de fibra de poliéster de Alpek compiten con otras fibras, principalmente de algodón. Cualquier sustitución importante por parte de sus clientes de productos basados en fibras de poliéster por otro tipo de fibras, pudiera afectar negativamente sus utilidades. Adicionalmente, los clientes de Alpek pudieran utilizar fibra corta de poliéster reciclada en la aplicación a sus productos finales, lo que consecuentemente generaría una reducción en la demanda de fibra corta de poliéster virgen que Alpek produce. Las tendencias de la moda y los precios pudieran generar una sustitución de sus fibras de poliéster por aquellas fibras con las que compite. Si los niveles de sustitución se incrementasen, la demanda de las fibras de poliéster de Alpek pudiese disminuir y por ende sus ventas se verían afectadas, lo que podría generar una afectación negativa en su negocio de fibras de poliéster, lo cual podría afectar negativamente el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek.

Los productos de PP de Alpek compiten con otros plásticos en algunas de sus aplicaciones. Cualquier sustitución importante por parte de sus clientes de productos elaborados con base en PP por otros plásticos en dichas aplicaciones, pudiera afectar adversamente sus utilidades. Si una sustitución importante por parte de sus clientes llegase a ocurrir, la demanda por los productos elaborados con base en PP para ciertas aplicaciones podría verse reducida y por ende sus ventas se verían afectadas, lo que podría generar una afectación negativa en su negocio de productos de PP y consecuentemente afectando negativamente el negocio, condición financiera, resultados de operación y prospectos de Alpek.

En el caso de los productos de Alpek elaborados con base en EPS, existe una importante competencia para su uso como material de aislamiento con otros productos utilizados para los mismos efectos. Si una sustitución importante por parte de sus clientes llegase a ocurrir, la demanda por sus productos elaborados con base en EPS podría verse reducida y por ende sus ventas se verían afectadas, generando posiblemente una afectación negativa en el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek.

1.5.4.12. La industria de Alpek es altamente competitiva y la competencia creciente podría afectar de manera adversa sus márgenes de utilidad y su participación de mercado

La industria petroquímica es altamente competitiva. Los competidores actuales y potenciales de Alpek incluyen a algunas de las empresas petroquímicas más grandes a nivel mundial y a las divisiones químicas de las principales empresas petroleras internacionales que cuentan con sus propias fuentes de suministro de materias primas. Algunas de estas empresas pueden estar en posibilidad de fabricar productos en forma más económica que Alpek. Además, algunos de sus competidores son más grandes y pueden contar con mayores

recursos financieros y técnicos, lo que les permitiría realizar importantes inversiones de capital en sus negocios, lo cual incluye gasto para investigación y desarrollo. Si cualquiera de sus competidores actuales o futuros desarrollara tecnología de propiedad exclusiva que les permitiera fabricar productos a un costo significativamente más bajo, la tecnología de Alpek podría volverse poco rentable u obsoleta. Además, aquellos de sus clientes que son productores importantes de PET o de fibra corta de poliéster podrían desarrollar sus propios recursos de suministro de PTA en lugar de buscar insumos con Alpek. Más aún, los países ricos en petróleo se han vuelto participantes cada vez más importantes en la industria petroquímica y podrían ampliar su papel considerablemente en el futuro. La competencia creciente podría impulsar a Alpek a reducir los precios de sus productos, lo que podría resultar en márgenes de utilidad reducidos y en una pérdida de participación de mercado, así como tener un efecto negativo importante sobre los negocios, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek.

1.5.4.13. La base de clientes de Alpek está concentrada y la pérdida de la totalidad o de una parte del negocio de un cliente importante podría tener un efecto negativo

Los diez principales clientes de forma combinada en el negocio de Poliéster y en el negocio de Plásticos y Químicos de Alpek representaron 41% de sus ventas netas totales en 2015. El cliente individual más grande de Alpek, representó el 10% de sus ventas netas totales en 2015. Dado que la rentabilidad de Alpek depende de que mantenga una tasa elevada de utilización de capacidad, la pérdida de la totalidad o de una parte sustancial del volumen de ventas a un cliente importante, o a un usuario final, tendría un efecto negativo. Si cualquier cliente importante atravesara por dificultades financieras, podría afectar los resultados de operación de Alpek, disminuyendo sus ventas y/o teniendo como resultado la incapacidad de recuperar las cuentas por cobrar. Además, la consolidación de los clientes de Alpek podría reducir sus ventas netas y rentabilidad, en particular, si uno de sus clientes más importantes fuera adquirido por una empresa que tenga relación con alguno de sus competidores.

1.5.4.14. Alpek ha experimentado pérdidas, incluyendo pérdidas en relación con el uso de instrumentos financieros derivados en el pasado, lo que podría ocurrir nuevamente en el futuro

Alpek utiliza instrumentos financieros derivados para administrar riesgos asociados con tasas de interés y para cubrir ciertos riesgos asociados con la adquisición de *commodities*, así como riesgos relacionados con los mercados financieros.

Las políticas internas de Alpek no le permiten contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos. No obstante, en el futuro podría seguir contratando instrumentos financieros derivados como un mecanismo de cobertura contra ciertos riesgos de negocio, aun cuando dichos instrumentos no califiquen contablemente bajo las NIIF como instrumentos de cobertura. Adicionalmente, Alpek podría estar obligada a contabilizar pérdidas en el valor justo de dichos instrumentos en un futuro, que pudieran ser sustanciales. La valuación de mercado *(mark-to-market)* para instrumentos financieros derivados se encuentra reflejada en el estado de resultados de Alpek y ha ocasionado volatilidad sobre sus resultados.

Adicionalmente, se podrían incurrir pérdidas en el futuro en relación con los instrumentos financieros derivados, los cuales podrían tener un efecto material adverso en la situación financiera y los resultados de operación. Los instrumentos financieros derivados son volátiles y la exposición a ellos puede incrementarse significativamente en el evento de un cambio inesperado en el tipo de cambio, la tasa de interés o en el precio de los *commodities*. La mayoría de los instrumentos financieros derivados de Alpek están sujetos a llamadas de margen (*margin calls*) en caso de que los márgenes aplicables acordados con cada una de las contrapartes se excediesen. En algunos escenarios de estrés, el efectivo necesario para cubrir dichas llamadas de margen podría reducir los montos que Alpek tiene disponibles para sus operaciones y otras necesidades de capital. Al 31 de diciembre de 2015, Alpek no tenía efectivo como garantía en relación con dichas llamadas de margen.

Además, Alpek enfrenta el riesgo, en el actual entorno económico global, de que la solvencia y capacidad de pago de sus contrapartes se pueda deteriorar sustancialmente. Lo anterior podría impedir a sus contrapartes a hacer frente a sus obligaciones, lo cual expondría a Alpek a riesgos de mercado y podría ocasionar un efecto importante adverso.

La intención de Alpek es continuar utilizando instrumentos financieros derivados en un futuro, para propósitos de cobertura y no de negociación, de conformidad con sus políticas de riesgo. Sin perjuicio de lo anterior, Alpek no puede asegurar que no incurrirá en pérdidas netas derivadas de esto, o que no tendrá la necesidad de realizar pagos en efectivo en un futuro para el cumplimiento de llamadas de margen relacionadas con dichos instrumentos financieros derivados.

1.5.4.15. Alpek enfrenta riesgos relacionados con la fórmula de determinación de precios de "costo más margen" (*cost plus*) para la venta de PTA

La práctica industrial histórica en la región de Norteamérica ha sido establecer el precio del PTA con base en el método de "costo más margen" *(cost plus)*, usando como referencia una fórmula para la determinación de precios publicada por British Petroleum (BP), uno de los principales productores de PTA en la región de Norteamérica.

Esta fórmula toma en cuenta las variaciones en los costos de los principales factores relacionados con el proceso de producción del PTA (costos del pX, de la energía y mano de obra, así como el Índice de Precios al Productor de EE.UU. para otros costos fijos), lo que le permite a Alpek transferir a los clientes ciertas variaciones en los costos de las materias primas clave y de energía, así como lograr un margen más previsible. Alpek no puede asegurar que esta práctica de la industria para la determinación de los precios continuará en el futuro, lo que podría sujetarla a un mayor riesgo, consistente en que los incrementos en sus costos de energía y de materias primas no se compensarían con los incrementos en sus precios si no se tiene la posibilidad de transferir dichas variaciones en costo a sus clientes, lo que, como resultado, resultaría en márgenes menores o negativos.

Además, los márgenes contemplados en la fórmula actual pueden ajustarse a la baja en cualquier momento. Por ejemplo, el 1 de enero de 2007, BP realizó un ajuste a la baja al margen que supone su fórmula para la determinación de los precios del PTA, ajuste que fue adoptado por otros productores de PTA en la región de Norteamérica, incluyendo a Alpek, con lo que se redujo la diferencia entre los precios del poliéster de la región de Norteamérica y los de Asia. El 1 de enero de 2012 se aplicó otro ajuste en la fórmula de precio del PTA en Norteamérica, ante el diferencial de precios del poliéster entre regiones. Por otra parte, el 1° de abril de 2015, BP implementó un incremento a la fórmula del PTA en Norteamérica en un entorno marcado por una fuerte caída de los precios del crudo, que habrían impactado al margen. En el futuro, ajustes adicionales podrían realizarse.

1.5.4.16. Alpek enfrenta riesgos relacionados con los acuerdos de precios fijos para la venta de PET

Una parte significativa del volumen de la producción esperada de Alpek de PET se compromete a clientes, de conformidad con contratos de venta anuales a precio fijo. Al momento de celebrar acuerdos a precio fijo, Alpek está sujeto al riesgo de que los costos de las materias primas que necesita y otros gastos sean mayores a lo que esperaba ya que tales variaciones en dichos costos podrían reducir sus márgenes o provocar que incurriese en pérdidas. Alpek busca administrar este riesgo celebrando contratos con sus proveedores de materias primas o contratando instrumentos financieros derivados. Sin embargo, estas medidas conllevan riesgos (incluido el incumplimiento de sus contrapartes) y en ningún caso eliminan en su totalidad el riesgo de menores márgenes o de incurrir en pérdidas como resultado de los acuerdos de precio fijo.

1.5.4.17. El comportamiento del negocio de Alpek puede verse afectado de manera negativa por los riesgos inherentes a operaciones internacionales

En la actualidad, Alpek mantiene instalaciones de producción y operaciones en México, EE.UU., Argentina, Brasil y Chile. Su capacidad de operar y ampliar su negocio, así como su desempeño financiero están sujetos a los riesgos inherentes a operaciones internacionales. Sus operaciones se pueden ver afectadas de manera negativa por barreras comerciales, fluctuaciones cambiarias y controles de cambio, elevados niveles de inflación e incrementos en derechos, impuestos y regalías gubernamentales, así como por cambios en la legislación local y políticas de los países en los que opera.

Los gobiernos de los países en los que Alpek opera, o en los que pudiera operar en el futuro, podrían tomar acciones que le afectasen de manera negativa y significativa. Para información relativa a los riesgos

relacionados con las operaciones de Alpek en México, consulte la sección “Riesgos Relacionados con México.”

Adicionalmente, Alpek enfrenta riesgos específicos relacionados con su negocio en Argentina. La reciente devaluación del tipo de cambio, la incertidumbre sobre su trayectoria y el cambio de política económica podría afectar negativamente su negocio. Los cambios bruscos en el tipo de cambio que ha experimentado Argentina tendrán un impacto en la inflación y el crecimiento, lo que podría disminuir el desempeño operativo y financiero de Alpek.

Posibles cambios en la política económica de Brasil podrían afectar el negocio de Alpek. Dado el ambiente actual, las empresas en Brasil podrían enfrentar descontento social, revueltas ciudadanas, huelgas laborales, expropiaciones, nacionalizaciones, renegociaciones forzadas o modificaciones de los contratos existentes, y cambios en las políticas fiscales, incluyendo incrementos en impuestos y reclamaciones de impuestos retroactivos. Todo lo mencionado y otros efectos no previstos podrían tener un efecto negativo sobre el negocio de Alpek.

1.5.4.18. Los desastres naturales, las actividades terroristas, los episodios de violencia y otros eventos geopolíticos y sus consecuencias, podrían afectar de manera adversa el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas

Los desastres naturales, como temblores, huracanes, inundaciones o tornados, han afectado los negocios de Alpek y los de algunos de sus proveedores y clientes en el pasado y podrían volver a hacerlo. Si se presentaran sucesos similares en el futuro podrían haber interrupciones en los negocios, paros o daños a las instalaciones productivas, lo que podría afectar de manera adversa e importante los resultados de operación.

Los ataques terroristas o la continua amenaza de violencia del crimen organizado existente en México, o actividades terroristas en EE.UU. y en otros países, el potencial de acciones militares al respecto y el incremento de medidas de seguridad en respuesta a dichas amenazas, podrían ocasionar una importante afectación en el comercio a nivel mundial, incluyendo la imposición de restricciones al transporte transfronterizo y la actividad comercial. Adicionalmente, algunos eventos políticos pudieran generar periodos prolongados de incertidumbre que pudieran afectar adversamente los negocios. La inestabilidad económica política y social en otras regiones del mundo, incluyendo EE.UU., Argentina, Brasil y Chile pudieran afectar negativamente las operaciones de Alpek. Las consecuencias de la violencia o del terrorismo y de las respuestas que se les dé son impredecibles y podrían tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

1.5.4.19. Las plantas de producción de Alpek operan con ciertos productos peligrosos y explosivos, por lo que la empresa está sujeta a riesgos operativos que pudieran tener un efecto adverso sobre el negocio, condición financiera y resultados de operación

Alpek depende de la operación segura de sus instalaciones productivas. Las operaciones están sujetas a peligros comunes asociados con la fabricación de petroquímicos y el manejo, almacenamiento y transportación de materiales y productos petroquímicos, tales como:

- Fuga y ruptura de tuberías
- Explosiones
- Incendios
- Inundaciones
- Condiciones climáticas severas y desastres naturales
- Fallas mecánicas
- Interrupciones de transporte
- Derrames químicos

- Emisiones o liberaciones de substancias y gases tóxicos o peligroso
- Derrames de tanques de almacenamiento
- Otros riesgos ambientales, y
- Ataques terroristas

Estos riesgos pueden provocar lesiones corporales y pérdida de la vida, daños y perjuicios graves o destrucción de inmuebles y equipo, así como daño ambiental. Un accidente grave en alguna de las instalaciones de Alpek podría obligar a una suspensión temporal de las operaciones, provocar demoras en la producción y tener como resultado costos de reparación de daños importantes y pérdidas de ventas netas, así como responsabilidad por lesiones y víctimas mortales en el lugar de trabajo. No se puede garantizar que el seguro actual sobre estos riesgos será suficiente para cubrir en su totalidad los incidentes peligrosos potenciales para el negocio. Debido a que se cuenta con un número reducido de instalaciones productivas y a que esas instalaciones en la actualidad operan cerca de su capacidad, la ocurrencia de cualquiera de los sucesos antes mencionados podría reducir la productividad y rentabilidad de una planta productiva en particular y afectar adversamente los resultados de operación en general.

1.5.4.20. Es posible que Alpek no cuente con seguros suficientes para cubrir responsabilidades o pasivos futuros, incluyendo demandas o reclamaciones por litigios, ya sea como consecuencia de los límites de la cobertura o cuando las aseguradoras pretendan desconocer o negar la cobertura que ampara dichas responsabilidades o pasivos, lo cual, en cualquiera de dichos casos, podría tener un efecto adverso importante en los negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones de Alpek

Existe la posibilidad de que la cobertura de seguros frente a terceros que tiene Alpek no sea suficiente para cubrir los daños que ésta pudiere ocasionar, si el monto de lo dañado supera el monto de la cobertura del seguro o si los daños no están amparados por las pólizas de seguros que Alpek tiene contratadas. Dichas pérdidas podrían provocar gastos importantes no anticipados, lo cual tendría como resultado un efecto adverso sobre sus negocios o situación financiera. Adicionalmente a lo anterior, las aseguradoras contratadas podrían pugnar por rescindir o negar la cobertura con respecto a futuras responsabilidades, incluyendo la derivada de demandas, investigaciones y otras acciones de tipo legal instauradas en contra de Alpek. En caso de que Alpek no tenga suficiente cobertura conforme a las pólizas contratadas, o de que las aseguradoras obtengan una resolución favorable para efectos de rescindir o negar la cobertura contratada, podría ocasionarse un efecto adverso importante sobre los negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones.

1.5.4.21. Debido a la integración de las instalaciones productivas de Alpek, un problema en una parte podría provocar trastornos en otras partes de ellas, lo que pudieran afectar de manera adversa el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas

Muchos de los procesos productivos de Alpek están integrados, de modo que algunos de los productos que se fabrican se utilizan como materia prima para elaborar otros productos en las plantas de la empresa. Cualesquier problema que pudiera desarrollarse en la elaboración de un producto podría afectar de manera adversa la producción de otros petroquímicos en la misma cadena productiva. Los problemas de este tipo en la producción podrían provocar trastornos en las instalaciones en forma ascendente y descendente y tener como resultado paros temporales o una producción reducida. Algunos de los procesos productivos de la empresa también dependen de servicios compartidos e infraestructura compartida entre diferentes plantas de producción en el mismo sitio, lo que significa que cualquier problema con estos servicios compartidos o infraestructura compartida podría afectar de manera adversa la producción en más de una planta productiva.

1.5.4.22. El cumplimiento con las leyes y normatividad ambientales y gubernamentales de otro tipo podría tener como resultado gastos o pasivos agregados

El negocio de Alpek está sujeto a una vasta cantidad de leyes y regulaciones locales, estatales y federales en Argentina, Brasil, Chile, México y EE.UU., que conciernen, entre otras cosas, a la generación,

almacenamiento, manejo, uso, reparación del daño ambiental, eliminación y transportación de materiales peligrosos, así como la emisión y descarga de materiales peligrosos y no peligrosos en el suelo, aire o agua. La operación de cualquier planta de fabricación y la distribución de los productos químicos conlleva riesgos que están sujetos a las leyes ambientales, muchos de los cuales prevén multas sustanciales y sanciones penales o incluso pudieran llevar a la clausura de las instalaciones de Alpek por ciertas infracciones. Asimismo, Alpek está sujeta a extensas reglamentaciones gubernamentales por parte de las entidades gubernamentales mexicanas, estadounidenses y ciertos países de Sudamérica en lo concerniente a la conducta competitiva y en el mercado por parte de la empresa, lo que podría afectar la capacidad para realizar adquisiciones dentro de la industria, así como las condiciones sanitarias, de seguridad y laborales de sus empleados. Se considera que, en la actualidad, la totalidad de las plantas de Alpek cumplen con todos los aspectos importantes de las leyes o reglamentaciones. Sin embargo, cambios o adiciones a las leyes o regulaciones existentes o un endurecimiento de su cumplimiento o en la aplicación de esas leyes o reglamentaciones podrían obligar a la empresa a realizar gastos adicionales importantes, lo que podría afectar su rentabilidad o situación financiera en el futuro. Además, en cualquier momento pueden introducirse nuevas iniciativas legislativas que pudieran afectar las operaciones y la conducta del negocio, sin poder ofrecer garantías de que el costo del cumplimiento de estas iniciativas o los efectos de estas iniciativas no tendrán un efecto material adverso en el desempeño financiero de Alpek en el futuro.

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. Dichos requisitos, de entrar en vigor legalmente, pudieran generar un aumento en los gastos de capital y costos por cumplimiento de normatividad ambiental en un futuro, lo que podría generar un efecto material adverso en el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

Adicionalmente, Alpek está expuesta a contingencias relacionadas con las instalaciones que surjan del incumplimiento con la legislación ambiental por parte de los propietarios anteriores, de lo cual, como propietaria actual la empresa sería responsable solidariamente. Por ejemplo, Dupont, el propietario previo de las plantas en Cape Fear y Cedar Creek, Carolina del Norte, y Cooper River, Carolina del Sur, en coordinación con las autoridades federales y estatales, está en la actualidad llevando a cabo investigaciones en el agua subterránea en estas plantas. Si bien Dupont ha convenido en indemnizarnos por los costos de contaminación y reparación de daño ambiental asociados con cualesquier condiciones pre-existentes en el agua subterránea, dicha indemnización podría no ser suficiente o no estar disponible para cubrir los pasivos de la empresa. La incapacidad o negativa de Dupont o de cualquier otra persona de pagar una indemnización para cumplir sus obligaciones ambientales y de indemnización podrían obligar a Alpek a incurrir en costos o ser la base de nuevos o mayores pasivos que podrían tener un efecto material adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.4.23. La incapacidad para obtener, renovar o mantener los permisos y las aprobaciones que se requieren para operar los negocios podría tener un efecto negativo sobre la empresa, situación financiera, resultados de operación y perspectivas

Alpek requiere permisos y aprobaciones para operar su negocio y/o construir y operar sus instalaciones. En el futuro, es posible que requiera renovar esos permisos y aprobaciones u obtener nuevos permisos y aprobaciones. Si bien se considera que la empresa será capaz de obtener esos permisos y aprobaciones y no se ha experimentado dificultad alguna en la renovación y mantenimiento de los mismos en el pasado, ni en forma ni en tiempo, no existe una garantía de que las autoridades correspondientes emitirán cualquiera de esos permisos o aprobaciones, sea en el marco previsto por la empresa o en lo absoluto. Cualquier falla en renovar, mantener u obtener los permisos y aprobaciones requeridas, así como las licencias tecnológicas, podría interrumpir las operaciones o demorar o evitar la implementación de cualesquier programas de ampliación de la capacidad y podría tener un efecto adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.4.24. Un enfoque creciente en cuestiones ambientales y sociales puede dar lugar a una disminución en la demanda de los productos

El movimiento "verde" y su enfoque en los problemas ambientales y sociales podrían dar lugar a una disminución en la demanda de los productos de Alpek. Por ejemplo, existe una creciente presión social e industrial para incrementar el contenido reciclado del PET utilizado en los empaques, como sustituto de la producción de nuevo PET, así como de disminuir el peso y la cantidad de plástico utilizado en los envases plásticos, lo que ha disminuido y aún puede disminuir más el volumen de producción de nuevo PET (y, como resultado de PTA). Además, uno de los principales usos finales del PET es el empaquetado de agua embotellada. Si como resultado del movimiento verde existiera una disminución apreciable en el consumo de agua embotellada en los mercados que Alpek atiende, la demanda de los productos también podría disminuir.

1.5.4.25. En la actualidad, los planes de pensiones congelados estadounidenses (que incluyen los planes que Alpek incorporó con la adquisición de Wellman) no cuentan con financiamiento suficiente y es posible que se tenga que realizar importantes pagos en efectivo a estos planes, lo que reduciría el efectivo disponible para el negocio

Alpek tiene obligaciones no financiadas de conformidad con los planes de pensiones congelados que protegen a los empleados actuales y previos en DAK Americas y Wellman. El estado actual de los planes de pensiones depende de muchos factores, incluyendo el rendimiento de los activos invertidos, el nivel de ciertas tasas de interés del mercado y la tasa de descuento utilizada para determinar las obligaciones de pensiones. Los rendimientos desfavorables en los activos de los planes o los cambios desfavorables en las legislaciones o reglamentaciones aplicables podrían modificar de manera importante los plazos y el importe del financiamiento requerido de los planes, lo que reduciría el efectivo disponible para el negocio. De manera específica, dado el estado de financiamiento insuficiente de los planes de pensiones, la empresa podría quedar obligada a aportar ciertos importes a fin de satisfacer las normas de financiamiento mínimo de conformidad con el Código Fiscal de 1986 de EE.UU. Adicionalmente, un incremento o una disminución en la tasa de descuento utilizada para determinar las obligaciones de pensiones podría tener como resultado un incremento o una disminución en la valuación de las obligaciones de pensiones, lo que podría afectar el estado de financiamiento reportado de los planes de pensiones y las aportaciones futuras, así como el costo periódico de las pensiones en los ejercicios fiscales posteriores.

De conformidad con la Ley de Seguridad de los Ingresos para el Retiro de los Empleados de EE.UU. de 1974, vigente, la Sociedad de Garantía de los Beneficios de las Pensiones (PBGC), por sus siglas en inglés) tiene la facultad de dar por terminado, bajo ciertas circunstancias, un plan de pensiones que reúna los requisitos para obtener beneficios fiscales y que no esté lo suficientemente financiado. En caso de que el plan de pensiones que reúna los requisitos para obtener beneficios fiscales se dé por terminado por parte de la PBGC, la empresa podría resultar responsable ante la PBGC con respecto a la misma proporción del importe no financiado suficientemente.

1.5.4.26. El crecimiento vía fusiones, adquisiciones o alianzas estratégicas podría verse afectado por la legislación de competencia económica, acceso a recursos de capital, así como por los costos y dificultades que conllevaría integrar los negocios y tecnologías adquiridos en el futuro, lo que podría impedir el futuro crecimiento y afectar la competitividad de manera negativa

En el pasado, la empresa ha realizado adquisiciones a fin de ampliar sus negocios y es posible que continúe realizándolas en el futuro. Como parte de una estrategia, es posible que se busque un mayor crecimiento a través de la adquisición de otras empresas, a fin de mantener una posición competitiva dentro de las industrias en las que opera y mejorar la posición en áreas de operaciones principales. Esta estrategia conlleva riesgos que podrían tener un efecto importante adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y perspectivas, lo que incluye:

- La existencia de pasivos no identificados o no previstos, o bien riesgos en las operaciones de las empresas que se pudieran adquirir

- La necesidad de incurrir en deudas, lo que podría reducir el efectivo disponible para operaciones y otros usos debido a la necesidad de dar servicio a dichas deudas
- La incapacidad para lograr los resultados esperados, las economías de escala, las sinergias u otros beneficios buscados
- Los costos y tiempos necesarios para concluir e integrar las adquisiciones que podrían resultar mayores a los esperados
- La necesidad de mayores inversiones de capital
- Un trastorno potencial para los negocios en marcha y la dificultad para mantener el ambiente de control interno, tecnologías y procedimientos de sistemas de información
- La incapacidad para integrar exitosamente en las operaciones los servicios, productos y al personal de la adquisición, o de generar ahorros esperados en costos u otros beneficios por sinergias provenientes de las adquisiciones
- La incapacidad para conservar relaciones con empleados, clientes y proveedores
- La incapacidad para mantener íntegramente a los negocios adquiridos como resultado de asuntos de competencia económica
- Las restricciones o condiciones impuestas por autoridades que promuevan la competencia económica
- El traslape o pérdida de clientes, tanto los que Alpek atendía previo a la adquisición, como los atendidos por la entidad adquirida, y
- La falta de rendimiento de las inversiones

Si no pudiera integrar o administrar los negocios adquiridos de manera exitosa, entre otras cuestiones, no podría realizar los ahorros previstos en costos ni el crecimiento en los ingresos, lo que podría tener como resultado una rentabilidad disminuida o pérdidas. En caso de que surgiesen nuevas oportunidades de expansión, podría no contar con los recursos suficientes para aprovecharlas y el financiamiento de las mismas podría no estar disponible, fueran o no en términos favorables, lo que provocaría renunciar a esas oportunidades. El impacto que tendría para la empresa cualesquier adquisiciones o inversiones futuras no podría preverse en su totalidad y si cualquiera de los riesgos arriba expuestos se materializase, Alpek podría tener un efecto importante adverso en los negocios, situación financiera o resultados de operación y perspectivas.

La reglamentación de las actividades de fusión y adquisición en la jurisdicción de EE.UU., México y otros países podría igualmente limitar la capacidad para realizar adquisiciones o fusiones futuras o vender negocios significativos o celebrar alianzas comerciales significativas. Alpek no puede garantizar que las autoridades a cargo de dar cumplimiento a las disposiciones en materia de competencia económica, aprobarán las alianzas comerciales y adquisiciones propuestas en el futuro o si ordenarán a Alpek a desinvertir una parte de sus activos para completar cualquier adquisición o alianza comercial propuesta, lo que puede afectar adversamente su estrategia comercial, situación financiera y resultados de operaciones.

Además, el crecimiento de Alpek a la fecha, en particular el propiciado por las adquisiciones, ha impuesto una importante presión sobre la administración, sistemas y recursos, y la expansión adicional anticipada de las operaciones lo continuará haciendo. Adicionalmente a la capacitación, administración e integración de la fuerza de trabajo, necesitará continuar desarrollando y mejorando los controles financieros y de administración. No se puede asegurar que la empresa será capaz de administrar con eficacia o eficiencia el crecimiento y la integración de las operaciones y cualquier falla para hacerlo podría afectar de manera adversa e importante el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.4.27. El éxito de las alianzas estratégicas de Alpek depende del cumplimiento de las obligaciones por parte de sus socios. El incumplimiento de los socios de sus obligaciones bajo las alianzas estratégicas podría derivar en obligaciones financieras y no financieras adicionales para Alpek, que podrían reflejarse en la reducción de ganancias o, en su caso, en pérdidas para la empresa con respecto a las alianzas estratégicas

Una parte de las operaciones de Alpek se llevan a cabo por medio de alianzas estratégicas, incluyendo las existentes con LyondellBasell, BASF y Shaw Industries, donde ciertas decisiones deberán hacerse de manera conjunta. Los diferentes puntos de vista con relación a los socios, y de manera particular con LyondellBasell y BASF, podrían reflejarse en el retraso en la toma de decisiones o en la imposibilidad de tomar decisiones sobre temas relevantes, afectando negativamente al negocio y a la operación con respecto a las alianzas estratégicas y al negocio y operaciones en particular.

Asimismo, Alpek no puede controlar las acciones de sus socios, incluyendo el desempeño negativo, incumplimientos o la quiebra de éstos. El éxito de las alianzas estratégicas depende, en parte, del cumplimiento satisfactorio de las obligaciones de sus socios bajo dichas alianzas estratégicas. Si los socios incumplen con sus obligaciones bajo las alianzas estratégicas como resultado de problemas financieros o de otro tipo, las alianzas estratégicas podrán estar impedidas de desempeñarse adecuadamente o de cumplir con sus contratos de servicios. Estas obligaciones adicionales podrían verse reflejadas en la reducción de ganancias o, en su caso, en pérdidas para la empresa con respecto a las alianzas estratégicas. Alpek no puede asegurar que sus alianzas estratégicas tendrán éxito en el futuro.

1.5.4.28. Se han realizado importantes inversiones de capital, entre las que se incluye el desarrollo futuro de nuevas instalaciones. En el futuro, las inversiones podrían continuar siendo necesarias para lograr los planes de crecimiento. Las inversiones conllevan riesgos relacionados con los proyectos y de otro tipo

Los planes de crecimiento han requerido, y es posible que continúen requiriendo, importantes inversiones de capital para ampliar, renovar, convertir o actualizar las instalaciones existentes, desarrollar nuevas instalaciones o tecnologías, o realizar adquisiciones o inversiones mayores. Los proyectos que requieren una importante inversión de capital conllevan riesgos que incluyen:

- Incapacidad para concluir un proyecto dentro del calendario establecido para el proyecto y/o dentro del presupuesto
- Incapacidad del proyecto para cumplir las especificaciones operativas esperadas, después de su conclusión

No se puede asegurar que la tecnología que la empresa ha adquirido, incluyendo la tecnología adquirida como parte de la adquisición de los activos de Columbia, o que se vaya a adquirir en un futuro, desempeñe sus funciones como se esperaba, o que Alpek sea capaz de integrar satisfactoriamente las tecnologías adquiridas en las instalaciones de producción. Adicionalmente, si se desarrollan nuevas tecnologías y procesos en la industria petroquímica, que sean más eficientes en relación con los costos, los competidores podrían tener acceso ellas y Alpek no.

Además, cualesquier incremento importante en los costos de materias primas no previsto en el plan de negocios y cualquier incapacidad para vender los productos elaborados en los niveles de volumen y/o precios previstos en el plan de negocios, podría afectar de manera adversa el éxito de los proyectos de Alpek. Debido a la importante cantidad de capital que se requiere y al prolongado tiempo de espera entre la planeación y la conclusión de esos proyectos, el fracaso de un proyecto podría tener un efecto importante adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

Alpek evalúa continuamente las oportunidades futuras de negocios, y es posible los rendimientos que espera en estas inversiones no se logren en su totalidad como resultado de condiciones de mercado negativas y otros factores. Además, es posible que estos proyectos no se concluyan con oportunidad, por razones fuera del control de la empresa.

1.5.4.29. Los cambios en las leyes y regulaciones relacionados con botellas y empaques de bebidas o envases de alimentos podrían reducir la demanda de productos de consumo final

Se han aprobado requerimientos legales en diversas jurisdicciones en EE.UU. y en otros lugares, que exigen que se cobren depósitos o ciertos impuestos ecológicos o cuotas sobre la venta, comercialización y uso de ciertos recipientes de bebidas que no pueden reutilizarse. Se han introducido o podrían introducirse en diversas jurisdicciones de EE.UU. o cualquier otro lugar, otras propuestas relacionadas con los depósitos de recipientes de bebidas, reciclaje, impuestos ecológicos y/o la administración de ciertos productos. Las crecientes inquietudes de los consumidores y las actitudes cambiantes en torno a los flujos de desechos sólidos y a la responsabilidad ambiental y publicidad relacionada, podrían tener como resultado la adopción de dicha legislación o reglamentaciones similares. Lo anterior ha fomentado el que algunos de los consumidores de PET reduzcan el importe de resina de PET que utilizan en su proceso de producción de botellas. Este proceso para elaborar empaques más ligeros, ha reducido la cantidad de resina de PET utilizada en cada una de las botellas y ha tenido un impacto en la demanda de pX, PTA y resina de PET.

Si la legislación o las reglamentaciones antes descritas se adoptasen e implementasen a gran escala, o si se diera un incremento en el proceso para aligerar botellas o una sustitución de la resina de PET como el principal material de empaque, en cada uno de los casos en cualquiera de los mercados principales en los que Alpek opera o en los que clientes clave de PET operan, los costos de los clientes de PET podrían incrementarse y éstos podrían exigir cambios en los materiales para empacado que utilizan para sus productos de consumo final. Dichos cambios podrían reducir la demanda de resina de PET, lo cual podría tener un efecto material adverso en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. (*Véase la sección 1.5.4.11. "Principales riesgos relacionados con Alpek")*. El negocio de Alpek está expuesto al riesgo de sustitución de productos, y cualquier sustitución de sus productos en el futuro por otros materiales podría tener un efecto material adverso sobre su negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas."

1.5.4.30. Las sinergias anticipadas de ciertas adquisiciones podrían no concretarse y el proceso de integración podría alterar las operaciones de Alpek

El logro de sinergias con las empresas adquiridas depende, en parte, de que las operaciones de las empresas adquiridas pueden ser integradas con las operaciones de Alpek de una manera efectiva y eficiente. La integración de las operaciones de una empresa adquirida es un proceso largo y complejo. El éxito de dicha integración y el logro de sinergias requieren, entre otras cosas, una coordinación satisfactoria de comercialización y esfuerzos en desarrollo de cliente, retención suficiente del personal administrativo clave y un proceso eficiente de contratación y de política de capacitación con los lineamientos de información de los sistemas tecnológicos y de software. Cualquier dificultad que se encuentre en la integración de las operaciones podría resultar en un aumento en los costos de integración y disminución de ahorros o que los ingresos adicionales sean menores a lo anticipado. En consecuencia, no existe garantía en cuanto al grado en que las sinergias anticipadas podrían lograrse o al tiempo necesario para alcanzarlo. Adicionalmente, dichos procesos de integración pueden afectar a uno o a más de los negocios relevantes actuales y distraer la atención de la administración de los otros negocios de Alpek, lo que podría tener un efecto adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

1.5.4.31. Cualquier pérdida de personal clave podría afectar de manera adversa el negocio de Alpek

El éxito de Alpek depende, en gran medida, de las habilidades, experiencia y esfuerzos de un equipo de administración altamente calificado y de otro personal clave. La pérdida de la prestación de servicios de alguno o algunos miembros del equipo de administración, o de otros funcionarios con habilidades especiales, podría tener un efecto adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. Si no se pudiera atraer o retener a directivos altamente calificados o personal clave comprometidos, talentosos y sumamente calificados, la capacidad para lograr los objetivos de negocios podría verse afectada de manera negativa.

1.5.4.32. Cualquier deterioro en las relaciones laborales con los empleados o el incremento en los costos laborales, podría afectar de manera adversa al negocio, condiciones financieras, resultados de operación y perspectivas

Las operaciones de Alpek requieren de mano de obra y emplean alrededor de 5,100 personas. Cualquier aumento importante en los costos laborales, o el deterioro de las relaciones con los empleados, o la reducción o suspensión laboral en cualquiera de los establecimientos de la empresa, ya sea como consecuencia de actos sindicales, de la incapacidad para lograr un acuerdo en la negociación de los salarios o en otras condiciones laborales, u otros aspectos de esta naturaleza, o como resultado de disturbios sociales que afecten a la fuerza laboral, podría tener un efecto adverso importante en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las perspectivas. Cualquier huelga, disminución en las actividades laborales o cualquier disturbio de tipo laboral, podría afectar de manera adversa la capacidad para suministrar los productos a los clientes, lo cual implicaría la reducción en los ingresos.

Alrededor del 49.0 % de la fuerza de trabajo está sindicalizada. Por lo general, se negocian contratos colectivos de trabajo con estos sindicatos cada dos años, independientemente de que los incrementos salariales sean revisados anualmente. Alpek no puede prever el resultado de estas negociaciones o de cualquier otro conflicto importante que llegase a surgir, que pudiese afectar de manera material adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

El negocio, situación financiera y resultados de las operaciones de Alpek podrían verse afectados de manera adversa e importante como resultado de cualquier incremento en los costos laborales o modificaciones a las condiciones de trabajo como resultado de las interpretaciones de los tribunales mexicanos o de las autoridades laborales derivadas de estas modificaciones recientes. Específicamente, como consecuencia de dichas modificaciones, Alpek podría ser considerada como un patrón de los empleados de las empresas de servicios, y, como tal, se le requeriría pagar prestaciones laborales adicionales, incluyendo una participación en las utilidades de la empresa, lo que podría afectar de manera adversa su posición financiera.

Las operaciones de Alpek en EE.UU., Argentina, Brasil y Chile están sujetas a leyes de trabajo en cada país. Si se tuviera un cambio en las leyes de trabajo, contra la consideración que se tuvo cuando fueron adquiridas, ello pudiese afectar de manera importante adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. Situaciones externas relacionadas con ambiente laboral en cada país pudiera tener un efecto adverso en Alpek. Por ejemplo, en Argentina, la planta de Zárate ha sido en ocasiones afectada por paros causados por el sindicato de la zona o de forma indirecta, por paros organizados por sindicatos de transporte.

1.5.4.33. Los derechos de propiedad intelectual y la tecnología son valiosos para Alpek, y la imposibilidad de proteger y defender adecuadamente dichos derechos pudiera afectar sustancialmente el negocio

Los derechos de propiedad intelectual y tecnología son activos valiosos para el negocio. La habilidad para competir eficientemente, depende en gran parte de obtener, mantener y proteger la tecnología y derechos de propiedad intelectual propios. Sin embargo, las patentes, marcas, secretos industriales y otros derechos de propiedad intelectual de Alpek, pudieran no ser obstáculo suficiente para prevenir que terceras personas compitan en negocios similares a los que se tienen. A pesar del esfuerzo, los derechos de propiedad intelectual podrían no otorgar la protección necesaria frente a usos no autorizados o a la competencia. Asimismo, podrían caducar, expirar o ser impugnados en beneficio de terceras personas, afectando así el negocio. Además, se cuenta con las licencias sobre derechos de propiedad intelectual, las que podrían estar también disponibles para los competidores, afectando la capacidad de Alpek para hacer valer sus derechos frente a terceras personas, o limitando o dificultando la solución de controversias con terceras partes que cuenten con licencias similares.

Alpek busca siempre proteger y hacer valer sus derechos de propiedad intelectual en contra de terceros que se considera infrinjan dichos derechos de propiedad intelectual. Se podría iniciar litigios con respecto a la violación o al mal uso de esos derechos de propiedad intelectual. La violación de los derechos de propiedad intelectual o la defensa no exitosa de los mismos podría afectar de manera adversa a las operaciones. Alpek no puede garantizar que sus derechos de propiedad intelectual no serán utilizados sin respectiva autorización.

Vigilar el uso no autorizado de los derechos de propiedad intelectual podría ser difícil y/o costoso. La violación de los derechos de propiedad intelectual o litigios no exitosos podría afectar de manera adversa sus operaciones.

1.5.4.34. Alpek podría quedar expuesta a riesgos relacionados con litigios y procedimientos administrativos, lo que podría afectar de manera adversa e importante a sus negocios y su desempeño financiero en caso de dictarse sentencia desfavorable

Los negocios de Alpek pueden exponerla a litigios relacionados con procedimientos regulatorios, fiscales, laborales, administrativos y de medio ambiente, así como a investigaciones por parte del gobierno, demandas por agravios y controversias contractuales, procedimientos del orden penal y otros aspectos relacionados. En el contexto de estos procedimientos, no solo se le podría requerir a Alpek a pagar multas o daños pecuniarios, sino que podría quedar sujeta a sanciones complementarias o a la imposición de medidas preventivas que afectarían su capacidad de continuar operando. Aun cuando se impugnen estas demandas de manera firme y existan seguros para protección, cuando así suceda, los litigios y otros procedimientos constituyen situaciones inherentemente costosos e impredecibles y que además son de difícil estimación y cálculo por lo que se refiere al resultado que podría derivarse de ellos. Aun cuando se tengan provisiones para enfrentar dichos litigios o procedimientos, las cantidades que se reserven podrían ser insuficientes para cubrir los gastos relacionados.

1.5.4.35. Es posible estar sujetos a interrupciones o fallas en los sistemas de tecnología de la información

Alpek depende de infraestructura y sistemas de tecnología de la información sofisticados para apoyar el negocio, incluida la tecnología de control de procesos. Cualquiera de estos sistemas podría ser susceptible a interrupciones eléctricas debido a incendios, inundaciones, pérdida de suministro de energía, fallas en las telecomunicaciones y sucesos similares. La falla en los sistemas de tecnología de la información, fallas en la red y violaciones en la información de seguridad, podría perturbar las operaciones de la empresa, causando un atraso o cancelación de los pedidos de sus clientes, impidiendo la manufactura o envío de productos, operaciones de proceso y reportes de resultados financieros, resultando en la divulgación no intencional de información de clientes y propia, o daño a la reputación de Alpek. Dichas fallas podrán afectar de manera adversa las ventas netas y rentabilidad de la empresa, sin que pueda garantizarse que los planes de continuidad de los negocios se llevarán a cabo con eficacia durante una falla o interrupción de su tecnología de la información.

1.5.4.36. Alpek es parte de un grupo corporativo, por lo que usualmente se celebran operaciones con partes relacionadas o afiliadas, lo cual puede derivar en conflictos de interés

Alpek ha celebrado y continuará celebrando una serie de operaciones con ALFA, su accionista de control, y varias sociedades directa o indirectamente propiedad o controladas por su accionista de control. Dichas operaciones podrían resultar en conflictos de interés. En particular, se han celebrado ciertos contratos de prestación de servicios con sus afiliadas a cambio del pago de ciertos honorarios. Es posible que se continúen celebrando operaciones con sus subsidiarias, afiliadas y su accionista de control, y que sus subsidiarias, afiliadas y su accionista de control continúen celebrando estas operaciones entre sí. Alpek no puede asegurar que los términos que la empresa o sus subsidiarias consideren que constituyen “condiciones de mercado” sean considerados como tales por terceros. Adicionalmente, en el futuro podrían existir conflictos de intereses entre tales partes relacionadas y Alpek. En consecuencia, Alpek no puede asegurar que las operaciones que celebrará en el futuro con cualquiera de sus subsidiarias, afiliadas, accionista de control o partes relacionadas, no tendrán un efecto adverso en su situación financiera.

1.5.4.37. Alpek es controlada por ALFA, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de la empresa o con los suyos

Al 31 de diciembre de 2015, ALFA es propietario directo del 82.09% de las acciones comunes en circulación de Alpek. Por lo tanto, ALFA mantiene y continuará manteniendo el control de los negocios y operaciones de Alpek. ALFA también controla la designación del consejo de administración, el nombramiento del equipo

directivo y la celebración de fusiones, adquisiciones y otras operaciones no recurrentes. La mayoría de sus consejeros, en la actualidad y en un futuro, son o serán designados por ALFA. Los intereses de ALFA podrían entrar en conflicto de manera importante con los intereses del resto de los accionistas de Alpek. En tanto ALFA sea el propietario de la mayoría del capital social de Alpek, continuará estando en posibilidad de influir en gran medida y de controlar las decisiones del consejo de administración y del equipo directivo de Alpek.

1.5.4.38. Futuras emisiones de acciones o ventas futuras de acciones por parte de los accionistas principales o la percepción de que estas ventas pudieran darse, podrían tener como resultado una dilución de su participación accionaria o una disminución en el precio de mercado de las acciones de Alpek

Aunque actualmente no existe la intención de hacerlo, en el futuro, Alpek podría emitir valores de capital adicionales con fines de financiamiento, adquisiciones y otros fines corporativos generales. Además, el accionista principal de Alpek podría vender su participación. El accionista principal de Alpek es tenedor de 82.09% de sus acciones en circulación al 31 de diciembre de 2015. Cualquiera de esas emisiones o ventas podrían tener como resultado una disminución de los derechos patrimoniales y corporativos de los accionistas o una percepción negativa en el mercado y, potencialmente, un precio de mercado menor para las acciones de Alpek.

1.5.4.39. Alpek es una empresa controladora y depende de los resultados de operación de sus subsidiarias

Alpek es una empresa controladora sin operaciones independientes o activos sustanciales distintos al capital social de sus subsidiarias. En consecuencia, sus resultados de operación dependen de sus subsidiarias. Cada una de sus subsidiarias es una entidad legal distinta y, en ciertas circunstancias, existen algunas restricciones legales y contractuales que podrían limitar su capacidad para obtener efectivo de sus subsidiarias. Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, las subsidiarias mexicanas sólo pueden pagar dividendos (i) provenientes de las cuentas de utilidades retenidas incluidas en los estados financieros previamente aprobados por la asamblea de accionistas correspondiente, (ii) después de que todas las pérdidas de ejercicios fiscales previos se hayan amortizado, y (iii) si han incrementado su reserva legal en un 5% anual de las utilidades netas, hasta que dicha reserva legal alcance el 20% del capital social de dicha subsidiaria. Cualquier cambio adverso en la situación financiera o en los resultados de operación de sus subsidiarias podría afectar la situación financiera de Alpek.

1.5.4.40. El pago y el importe de los dividendos que se pagan a los accionistas están sujetos a la decisión del accionista principal

El pago de los dividendos a los accionistas y los importes de éstos está sujeto a la recomendación del Consejo de Administración y a la aprobación de los accionistas. En tanto ALFA, accionista principal de Alpek, continúe siendo el propietario de la mayoría de las acciones, tendrá la capacidad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración y determinar si los dividendos se pagan o no, así como su monto. En el pasado, Alpek y sus sociedades subsidiarias han declarado dividendos. Sin embargo, no existe garantía de que Alpek pagará o mantendrá dividendos en el futuro, ni puede garantizar que los accionistas mantendrán la política de dividendos o si el consejo de administración propondrá modificaciones a la misma y cuáles serían los términos de ellos.

1.5.4.41. Alpek no puede asegurar que será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo, y la política de dividendos, está sujeta a cambios

El Consejo de Administración de Alpek ha adoptado una política de dividendo, por lo que espera recomendar a los accionistas el pago de un dividendo anual dentro de un rango de U.S. $70 millones y U.S. $120 millones, sujeto a cambios o a su terminación, a discreción del Consejo de Administración o de los accionistas. El dividendo está determinado en función de los resultados del año inmediato anterior, además de la situación financiera de Alpek en el año de que se trate, las expectativas de sus negocios para los siguientes años, entre otros factores. Sin embargo, Alpek no puede asegurar que será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo, o que los dividendos se incrementarán en el futuro. Sus resultados podrían diferir significativamente

de las estimaciones consideradas por el Consejo de Administración para recomendar el pago de dividendos a la asamblea de accionistas. Asimismo, Alpek no puede asegurar que el Consejo de Administración recomendará el pago de dividendos a la asamblea general de accionistas o que, si lo recomienda, la asamblea general de accionistas aprobará dichos dividendos. La política de dividendos estará sujeta a cambios en cualquier momento. Para una descripción de los factores que afectan la disponibilidad y el momento del pago de dividendos en efectivo, *véase la sección 2.2.2.3.16. "Dividendos y Política de Dividendos" y sección 1.5.4.37. "Principales riesgos relacionados con Alpek".*

1.5.4.42. La titularidad y transferencia de las acciones de Alpek está sujeta a ciertas restricciones de conformidad con sus estatutos

La titularidad y transferencia de las acciones de Alpek está sujeta a ciertos derechos de preferencia, requerimientos, opciones y restricciones de conformidad con la LMV y sus estatutos.

1.5.4.43. Los estatutos sociales requieren la previa autorización del consejo de administración en caso de que una persona o grupo de personas pretenda adquirir más del 5% del capital social de Alpek, lo cual podría tener el efecto de impedir o demorar la toma de control de Alpek

Sujeto a ciertas excepciones, los estatutos sociales de Alpek requieren que cualquier adquisición de acciones que tenga como resultado que una persona o grupo de personas adquieran la titularidad de acciones comunes que representen el 5% o más de las acciones comunes en circulación, o cualquier múltiplo del 5%, o la propuesta de cualquier persona para celebrar un convenio de accionistas que permita el voto del 5% o más de sus acciones comunes en circulación o cualquier múltiplo de 5%, requerirá la previa autorización del Consejo de Administración, y la persona que realice la adquisición deberá, entre otros requisitos, exponer si pretende controlar más del 20% del capital social de Alpek y presentar evidencia de que ha constituido una fianza o fideicomiso de garantía por una cantidad equivalente al 10% del monto de la operación, designándose a Alpek beneficiario en caso de que se cause cualquier daño.

En caso de que la autorización no sea otorgada, el Consejo de Administración podrá decidir, entre otras cosas, solicitar a dicha persona que revierta la operación, que transmita las acciones objeto de la operación mediante una oferta pública o una operación privada, o que realice una oferta pública por una parte o la totalidad de las acciones comunes. Las acciones adquiridas en violación de la presente disposición no tendrán derechos de voto, y la transferencia no se inscribirá en el registro de acciones. Asimismo, si al concederse la autorización, cualquier comprador potencial alcanza una tenencia accionaria igual o mayor al 30% del capital social de Alpek, el Consejo de Administración podrá solicitar a dicha persona realizar una oferta pública de compra hasta por el 100% de las acciones comunes en circulación a un precio no menor de lo que resulte más alto entre (i) el valor contable de la acción de acuerdo al último reporte presentado a la CNBV o a la BMV, o (ii) el precio más alto del promedio ponderado por volumen de las operaciones que se hayan efectuado durante los últimos 30 (treinta) días en que hubieren cotizado las acciones de Alpek, previos a la fecha de la oferta pública, durante un período que no podrá ser superior a seis meses.

Adicionalmente, cada una de las personas que adquieran acciones o valores equivalentes en violación a lo previsto en los estatutos sociales, estará obligada a pagar a Alpek una pena convencional por una cantidad equivalente al precio de la totalidad de las acciones o valores equivalentes de que fueren, directa o indirectamente, propietarios o que hubieren sido materia de una operación prohibida. En caso de que las operaciones que hubieren dado lugar a la adquisición de un porcentaje de acciones o de valores equivalentes, en contravención a lo previsto en los estatutos sociales, se hayan realizado a título gratuito, la pena convencional será equivalente al valor de mercado de dichas acciones o valores equivalentes al cierre de mercado del día en el que se hubiese llevado a cabo la operación, siempre que no hubiere mediado la autorización corporativa correspondiente.

1.5.4.44. El precio de mercado de las acciones de Alpek podría ser volátil y el inversionista podría perder todo o parte de su inversión

El precio de cotización de las acciones de Alpek podría fluctuar sustancialmente y podría ser más elevado o menor que el precio pagado. Lo anterior en función de muchos factores, algunos de los cuales están más allá

de control de Alpek y podrían no estar relacionados con su desempeño operativo. Estas fluctuaciones podrían provocar que el inversionista pierda parte o la totalidad de su inversión en las acciones de Alpek. Los factores que podrían provocar fluctuaciones incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, los siguientes:

- Percepciones que tengan los inversionistas de los prospectos de Alpek y los prospectos de los segmentos de negocios en las que se opera, lo que incluye el Negocio de Poliéster y el Negocio de Plásticos y Químicos
- Diferencias entre los resultados financieros y de operaciones reales y aquellos esperados por los inversionistas
- Fluctuaciones en los precios de materia prima o en los precios de los commodities
- Acciones por parte de su accionista principal con respecto a la enajenación de las acciones de las que es propietario o la percepción de que esto pueda ocurrir
- Anuncios por parte de Alpek o de sus competidores sobre adquisiciones, desinversiones, alianzas estratégicas, coinversiones o compromisos de capital importantes
- Condiciones económicas generales en México
- Condiciones políticas y de mercado en México, en EE.UU. y en otros países
- Fluctuaciones actuales y anticipadas en el tipo de cambio entre el peso y el dólar americano, en particular, las depreciaciones del peso
- Adiciones o salidas de personal directivo clave
- Fluctuaciones en las utilidades, lo que incluye los resultados de operación trimestrales, y
- Tendencias económicas generales en México, EE.UU. o economías globales o mercados financieros, incluyendo aquellas derivadas de guerras, incidentes, terrorismo o violencia o en respuesta a dichos eventos, así como sucesos o condiciones políticas

1.5.4.45. Debido al bajo nivel de liquidez y al alto nivel de volatilidad del mercado de valores en México, el precio de mercado y el volumen de operación de las acciones de Alpek podrían experimentar fluctuaciones importantes

Las acciones de Alpek están listadas en la BMV. Aun cuando la BMV es una de las bolsas de valores más grandes de Latinoamérica en términos de valor de capitalización de mercado, sigue siendo relativamente pequeña, ilíquida y volátil en comparación con otros mercados de valores extranjeros, principalmente en Europa y EE.UU. A pesar de que el público participa en operaciones con valores a través de la BMV, una parte significativa de dichas operaciones se efectúan por cuenta de inversionistas institucionales. Estas características de mercado podrían limitar la posibilidad de los tenedores de las acciones para venderlas y podrían afectar en forma adversa el precio de mercado de las mismas. El volumen de operación de valores emitidos por sociedades constituidas o que operan en mercados emergentes tiende a ser menor que el volumen de operación de valores emitidos por empresas constituidas o que operan en países más desarrollados.

1.5.4.46. Riesgos relacionados con los valores emitidos por Alpek

El listado de los valores de Alpek en la BMV está sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos de mantenimiento. Aunque Alpek siempre ha cumplido con dichos requisitos, no puede proporcionar seguridad de que lo hará en el futuro.

1.5.4.47. Un aumento en tasas de interés podrían afectar adversamente la situación financiera y resultado de operación de Alpek

Alzas en la inflación o en las tasas de interés podrían tener un efecto negativo sobre los costos de financiamiento y sobre el resultado de operación de Alpek. Además, podrían reducir sus oportunidades

refinanciar los vencimientos de algunos de sus pasivos, tanto en pesos como en dólares, o alguna otra divisa en la que tenga deuda.

A pesar de las bajas tasas de interés, Alpek no puede asegurar que el costo del servicio de deuda no aumentará en el futuro.

1.5.4.48. Las políticas o disposiciones legales del Gobierno Federal mexicano, así como los acontecimientos económicos, políticos y sociales en México podrían afectar de manera adversa el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas

Alpek es una sociedad mercantil mexicana y una parte significativa de sus activos están ubicados en México, incluyendo muchas de sus instalaciones productivas. Como resultado, su negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas, se encuentran sujetos a riesgos regulatorios, políticos, económicos y legales específicos de México. El Gobierno Federal mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo influencia significativa sobre la economía mexicana. En consecuencia, las acciones del Gobierno Federal mexicano, la política fiscal y monetaria, así como la regulación de empresas de participación estatal, como Pemex, y de la industria privada, podría tener un impacto en las entidades del sector privado mexicano, lo que incluye a Alpek y, bajo condiciones de mercado, en los precios y los rendimientos de los valores mexicanos, incluidos las acciones de la empresa. Alpek no puede predecir el impacto que tendrán las condiciones políticas sobre la economía mexicana. Además, su negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas podrían verse afectados por las fluctuaciones cambiarias, inestabilidad de precios, inflación, movimiento en tasas de interés, disposiciones legales, política fiscal, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos en México o que afecten a éste y respecto de los cuales Alpek no tiene control. Alpek no puede asegurar a los inversionistas potenciales que los cambios en las políticas del Gobierno Federal mexicano no afectarán de manera negativa a sus negocios, condición financiera, resultados de operación y perspectivas. Alpek no cuenta y no tiene la intención de obtener un seguro contra riesgo político.

1.5.4.49. El reciente aumento de la violencia en México, incluyendo la violencia asociada al crimen organizado, ha tenido un impacto negativo sobre y podría continuar afectando negativamente a la economía mexicana y al negocio, resultados de operación, la situación financiera y las perspectivas de Alpek

En los últimos años, México ha experimentado periodos prolongados de violencia criminal, sobre todo debido a la delincuencia organizada (especialmente los cárteles de la droga). Esta violencia ha sido especialmente pronunciada en los estados del norte del país que comparten una frontera con EE.UU. Aunque el gobierno de México ha aumentado sus medidas de seguridad mediante el fortalecimiento de las fuerzas militares y de policía, la violencia y la delincuencia organizada siguen planteando una amenaza significativa para la economía mexicana y son una fuente de inestabilidad política, económica y de incertidumbre.

La actividad criminal y los actos delictivos aislados pueden interrumpir las operaciones, afectar la capacidad para obtener ingresos y aumentar el costo de las operaciones de Alpek. La violencia podría originar que el gobierno mexicano adopte medidas adicionales, que pueden incluir restricciones en el transporte transfronterizo y el comercio. Si los niveles de violencia en México, sobre los cuales Alpek no tiene ningún control, siguen siendo los mismos o aumentan, podrían ocasionarse un efecto adverso en la economía mexicana, sobre el negocio, los resultados de la operación y la situación financiera.

1.5.4.50. México podría experimentar elevados niveles de inflación en el futuro, lo que podría afectar de manera adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas

México posee un historial de elevados niveles de inflación y podría volver a experimentar una elevada inflación en el futuro. De manera histórica, la inflación en México ha dado lugar a mayores tasas de interés, a la depreciación del peso y a la imposición de controles gubernamentales sustanciales con respecto a los tipos de cambio y precios, lo que en ocasiones ha afectado de manera adversa a los ingresos y márgenes operativos.

Un incremento sustancial en la tasa de inflación mexicana podría afectar de manera adversa el poder adquisitivo de los consumidores y, por consiguiente, afectar de manera adversa la demanda de los productos

de Alpek e incrementaría algunos de los costos, lo que afectaría de manera adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas

1.5.4.51. Diversos acontecimientos en otros países podrían tener un efecto material adverso en la economía mexicana, el negocio, situación financiera y resultados de operación de Alpek y en el precio de sus acciones

La economía mexicana puede ser, en mayor o menor medida, afectada por condiciones económicas y de mercado de otros países. A pesar de que las condiciones económicas en otros países difieran significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a procesos adversos en otros países podrían tener un efecto adverso en el valor del mercado de valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de empresas mexicanas de deuda y capital disminuyeron substancialmente como resultado de la disminución prolongada en los mercados de valores de EE.UU. Más recientemente, problemas financieros en EE.UU. relacionados principalmente con la venta de hipotecas *sub-prime* han dado como resultado una fluctuación substancial en los mercados financieros.

Adicionalmente, en años recientes las condiciones económicas en México se han correlacionado cada vez más con las condiciones económicas en EE.UU., derivado del TLCAN y el incremento de la actividad económica entre los dos países. Por lo tanto, las condiciones adversas de la economía de EE.UU., la terminación o renegociación del TLCAN o cualquier otro evento relacionado pudieran conllevar un efecto adverso a la economía Mexicana. Alpek no puede asegurar que los eventos en otros países emergentes, en EE.UU. o cualquier otro lugar no afectaran de manera adversa su negocio, situación financiera o resultados de operación o el precio de sus acciones.

1.5.4.52. Los cambios en el valor relativo del peso mexicano con respecto al dólar podrían tener un efecto adverso en Alpek

El tipo de cambio peso-dólar es un factor importante para Alpek debido a su efecto en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

En general, como se describe a continuación, es probable que una depreciación del peso tuviera como resultado un incremento en los márgenes operativos y la apreciación del peso probablemente resultaría en un decremento de los márgenes operativos, en cada caso, cuando éstos se midan en pesos. Lo anterior, se debe a que en Alpek, el importe agregado de ventas netas combinadas denominadas o vinculadas a dólares excede el importe agregado de los costos generales de venta y de administración que están denominados o vinculados a dólares.

Casi la totalidad de las ventas netas de Alpek están denominadas o vinculadas al valor del dólar. Como resultado, cuando el peso se deprecia con respecto al dólar, el mismo nivel de ventas de dólares en el periodo previo tendrá como resultado ingresos mayores según se exprese en pesos en el periodo más reciente. A la inversa, cuando el peso se aprecia en comparación con el dólar, el mismo nivel de ventas de dólares en comparación con un periodo previo resultará en ingresos menores según se exprese en pesos mexicanos en el periodo más reciente. Además, debido a que en Alpek una parte de los costos de las mercancías vendidas, lo que incluye los costos laborales y otros costos generales, de venta y de administración, se generan en pesos y aquí no se ven directamente afectados por el valor relativo del peso con respecto al dólar, la apreciación o depreciación real del peso en relación con el dólar podría tener un efecto en los márgenes operativos. Por esta razón, en el pasado, cuando el peso mexicano se ha apreciado en comparación con el dólar, los márgenes de utilidades en Alpek han disminuido. En contraste, cuando el peso mexicano ha perdido valor, los márgenes de utilidad se han incrementado.

Actualmente, el tipo de cambio peso-dólar se determina en base a la libre flotación de mercado. Alpek no puede asegurar que el gobierno mexicano, a través de la Comisión de Cambios, mantendrá constante el dicho régimen cambiario o que el Banco de México no adoptará una política monetaria que incida en la trayectoria del tipo de cambio. Los cambios en la política monetaria, el régimen cambiario o las fluctuaciones en el tipo de

cambio, eventos sobre los cuales Alpek no tiene control, podrían tener un impacto considerable, ya sea positivo o negativo, en el negocio, situación financiera resultados de operación y perspectivas.

La naturaleza de los mercados de tipo de cambio hace que Alpek no tenga mecanismo seguro para anticipar o protegerse de las fluctuaciones de mercado.

1.5.4.53. Si se impusieran controles y restricciones cambiarias, Alpek no podría pagar su deuda en dólares, lo que expondría a los inversionistas al riesgo cambiario y podría tener un efecto importante adverso sobre su negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas

Una depreciación severa del peso podría tener como resultado una intervención gubernamental o un trastorno en los mercados cambiarios internacionales. En el pasado, la economía mexicana ha experimentado déficit en su balanza de pagos, escasez en las reservas de divisas y otros problemas que han afectado la disponibilidad de divisas en México. En la actualidad, el gobierno mexicano no restringe ni reglamenta la capacidad de las personas físicas o morales para convertir pesos en dólares americanos. Alpek no puede asegurar que el gobierno mexicano no impondrá una política de restricción cambiaria en el futuro. Cualquier política restrictiva del control cambiario de ese tipo podría evitar o restringir el acceso a dólares americanos o a otras monedas específicas y podría, a su vez, limitar la capacidad de Alpek para transferir o convertir los pesos en dólares americanos y en otras monedas con el fin de realizar pagos oportunos de intereses y de capital con respecto a las obligaciones de deuda denominadas en dólares americanos.

Lo anterior, pudiera traer consigo un efecto importante adverso en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.4.54. Riesgos relacionados con otros mercados en los que se opera

Actualmente, Alpek, a través de sus subsidiarias, mantiene operaciones de producción en 5 países, incluyendo Argentina, Brasil, Chile, EE. UU., y México. Tanto la situación financiera, como las operaciones de Alpek, están expuestas a riesgos derivados de sus actividades internacionales. Cada país o mercado en el que Alpek tiene inversiones presenta condiciones particulares que pueden repercutir sobre su desempeño global, como son fluctuaciones en las tasas de interés, inflación, cambios en los hábitos de consumo, inestabilidad política y social, nuevos marcos jurídicos y fiscales, entre otros.

Asimismo, las operaciones de las subsidiarias de Alpek en el extranjero se mantienen en la moneda local de cada país y posteriormente son convertidas a pesos para propósitos de presentación, por lo que cualquier fluctuación del valor de las monedas de referencia con respecto al peso mexicano, puede tener un efecto en los resultados consolidados de Alpek.

Alpek no puede asegurar que el desarrollo futuro de las condiciones económicas de los países donde tiene instalaciones, y sobre las cuales no tiene control, no tendrá un efecto adverso en sus operaciones.

1.5.4.55. Los cambios en las leyes fiscales en México y en otros países podrían afectar adversamente los negocios y operaciones de Alpek

El gobierno mexicano ha implementado recientemente cambios en las leyes fiscales, buscando entre otras cosas, incrementar la captación de recursos para destinarlos a los distintos usos y programas que atiende. El impacto de estos cambios, así como el de otros que el gobierno mexicano, o los gobiernos de otros países donde Alpek realiza operaciones, pudiesen implementar en el futuro, es un mayor pago de impuestos por empresas como Alpek, con el consecuente efecto adverso en sus utilidades netas.

1.5.4.56. Las enmiendas aprobadas a las leyes fiscales mexicanas pueden afectar de manera adversa

El 1 de enero de 2014 entraron en vigor ciertas reformas a las leyes fiscales mexicanas. Aunque la tasa de impuesto de sociedades, que previamente había sido programada para la reducción, se mantuvo en 30 %, algunos cambios fiscales fueron:

- Eliminación de varias deducciones para pagos relacionados a determinadas entidades extranjeras y el estrechamiento de las deducciones de impuestos sobre los salarios pagados a los empleados

- Implementación de retención del 10% sobre los dividendos pagados por la corporación de individuos mexicanos o extranjeros residentes
- Aumentó el impuesto al valor agregado en ciertas áreas de México
- Uso obligatorio de facturas electrónicas y nuevos informes mensuales de impuestos que debe proporcionarse a las autoridades fiscales gubernamentales, y
- Implementación de impuesto a las ganancias de capital de 10%.

El negocio, la situación financiera y los resultados de operación de Alpek podrían verse afectados negativamente como resultado de un aumento de los impuestos sobre los salarios y el aumento de los costos debido a las medidas adicionales de cumplimiento.

1.5.4.57. Los avances en las leyes de demandas colectivas en México podrían afectar negativamente a las operaciones de subsidiarias

El Congreso de México ha aprobado enmiendas a las leyes aplicables que permitan expresamente las demandas colectivas. Estas nuevas leyes pueden hacer que los clientes de las subsidiarias de Alpek y otros participantes en el mercado puedan iniciar demandas colectivas contra estas filiales, lo que aumenta su exposición a la responsabilidad. Debido a la falta de la historia judicial en la interpretación y aplicación de las leyes, no se puede predecir el resultado definitivo de las acciones iniciadas bajo dichas leyes, incluyendo el alcance de las responsabilidades en que las subsidiarias de Alpek podrían enfrentar.

1.5.5. Principales riesgos relacionados con Nemak

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

Nemak cuenta con plantas y operaciones en Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia. La habilidad para conducir y expandir el negocio y el 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 disminución resultante 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, Nemak 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 en la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras de Nemak en los tiempos establecidos.

1.5.5.2. 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 Nemak

La demanda de productos está directamente relacionada con la producción de vehículos automotrices de los principales clientes de Nemak. 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 Nemak. 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 Nemak es un proveedor importante, podría afectar la situación financiera, reducir ventas y afectar rentabilidad.

1.5.5.3. 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 Nemak

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

Los proveedores de Nemak 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.

1.5.5.4. Cualquier cambio en la situación financiera de los clientes de Nemak 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 de Nemak, 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 Nemak podría, impactar negativamente el acceso al crédito, lo que afectaría adversamente el negocio, resultados de operación y condición financiera.

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

Nemak define el “EBITDA” 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 Nemak podrían definir el EBITDA de manera distinta por lo que cualquier comparación entre el EBITDA de Nemak y el de otra empresa del sector, no es necesariamente una comparación real del desempeño operativo entre las mismas.

1.5.5.6. Existen riesgos de producción debido a cambios imprevisibles en los planes de producción de los clientes de Nemak

Todos los clientes de Nemak siguen planes de producción que pueden variar substancialmente en el tiempo. Esto requiere que las operaciones de Nemak sean flexibles e implica 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 Nemak 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, la situación financiera y resultados de operación de Nemak.

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

La estrategia de Nemak requiere el desarrollo y lanzamiento de fabricación de nuevos componentes en los tiempos y costos proyectados por Nemak 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, Nemak 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.

1.5.5.8. Los 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 lograrlo en el 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 Nemak.

1.5.5.9. Se depende de materias primas, en particular de aluminio y energía, por lo que alteraciones en el suministro de los mismos podrían afectar adversamente los resultados de operación

Nemak depende de un suministro confiable de aluminio, otras materias primas, energía y otros componentes. El negocio podría estar 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 EE.UU., Brasil, Europa y Asia, una parte significativa del suministro de aleación de aluminio proviene de un número limitado de proveedores, lo que provoca que Nemak 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, Nemak 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.

1.5.5.10. 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 obtenerse

El crecimiento del negocio depende en parte del uso continuo de aluminio como substituto del hierro en los monoblocks de diésel y gasolina. Como alternativa al aluminio para fabricar estos componentes podrían surgir uno o más de otros metales o elementos, o combinaciones de éstos, 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, podría 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 Nemak, o surja una alternativa al aluminio, el crecimiento futuro podría verse afectado adversamente.

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

La fabricación, procesamiento, distribución y venta de productos conlleva un riesgo inherente de responsabilidad sobre el producto y, su retiro del mercado, así como y publicidad negativa o adversa. Aunque se mantienen procedimientos y controles de calidad, no se puede asegurar que los productos de Nemak estarán siempre 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 Nemak o que ésta no estará obligada a realizar un retiro de productos en un futuro.

En caso de que una demanda de responsabilidad fuera exitosa, la cobertura de seguros podría no cubrir la totalidad de las responsabilidades en las que se incurra. También, 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 Nemak 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 podría generar incluso más costos para Nemak. 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, podría generar publicidad negativa de los productos, afectando la reputación, negocio y resultados de operación.

1.5.5.12. Nemak 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, podría haber efectos negativos en el negocio, situación financiera y resultados de operación

La cobertura de seguro de Nemak podría ser insuficiente para cubrir daños en los que se incurra si la totalidad de dichos daños es mayor a la cantidad de la cobertura o si, por política, no 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 Nemak, o si la aseguradora termina o niega cobertura, Nemak podría tener efectos adversos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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 Nemak pueden cancelar órdenes de compra unilateralmente. Si el cliente cancelara un programa de motor o se negase a aceptar la entrega de producto terminado, no se podría recuperar la inversión total relacionada con ese programa y se incurriría en pérdidas, lo que tendría un efecto significativamente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

Si existiesen fallas en el tiempo de entrega de productos con base en sus contratos, Nemak generalmente se encontraría 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 mayores 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 de 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 Nemak, ésta estaría expuesta a reclamos por compensación importantes. Si un cliente detiene la producción debido al incumplimiento de la entrega a tiempo de otro proveedor, es poco probable que Nemak reciba alguna compensación parcial o total.

1.5.5.15. 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. En circunstancias en los que se puede trasladar el aumento en el precio de materias primas al cliente, las diferencias de tiempo en la capacidad de trasladar dichos aumentos exponen a Nemak a riesgos

Nemak 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 los 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 los costos excesivos que no se pueden trasladar al cliente podrían afectar en forma adversa los resultados de operación de Nemak.

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, lo que tendría efectos adversos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

1.5.5.16. Nemak compite para obtener y retener contratos de suministro para modelos de vehículos nuevos y rediseñados y se ve afectada por el éxito de dichos modelos

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

Nemak 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 Nemak podría verse afectados en forma adversa por el rediseño de modelos existentes, o si dichos nuevos modelos no se introducen con éxito.

1.5.5.17. 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 de 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 en un aumento en la competencia en precios entre los mismos. En caso de 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 Nemak 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 Nemak.

Adicionalmente, la producción en las fundiciones internas de los OEMs es una alternativa viable a la subcontratación. 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, Nemak no gozaría el beneficio de volumen.

1.5.5.18. Los clientes principales de Nemak 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 Nemak 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 de Nemak. Adicionalmente, las empresas responsables del transporte de los productos a los clientes pueden sufrir el impacto de huelgas de sus trabajadores, iniciadas por los sindicatos a los que estos pertenecen. 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.

1.5.5.19. 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 Nemak 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 el suministro de productos al cliente, lo que resultaría en una reducción de las ventas netas. Aproximadamente el 82% de la fuerza de trabajo de Nemak está sindicalizada. Generalmente, se negocian contratos colectivos de trabajo con los sindicatos en forma anual (aunque esto varía en cada región). Los aumentos salariales se aplican también anualmente. Nemak 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 podrían verse afectadas negativamente.

1.5.5.20. Fallas inesperadas en los equipos podrían generar interrupciones o cierres

Interrupciones en la capacidad de producción podrían incrementar los costos de producción y reducir las ventas y ganancias. 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. Las que pueden sufrir 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 la 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 los seguros existentes no cubran 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 Nemak.

1.5.5.21. Nemak 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 las ventas y rentabilidad. No se puede asegurar que los programas de continuidad de los planes de negocio serán efectivos en su totalidad en el caso de interrupciones o fallas de los sistemas de información tecnológica.

1.5.5.22. 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 volver obsoletos o poco competitivos a algunos de los productos. La capacidad de Nemak de anticipar cambios en los estándares tecnológicos y regulatorios y para desarrollar e introducir nuevos y mejores productos en forma exitosa y en los tiempos oportunos, son factores importantes para mantener la competitividad y aumentar las ventas netas. Algunos de los productos se pueden volver obsoletos sin que Nemak sea capaz de lograr los avances tecnológicos necesarios para continuar siendo competitivos y mantener o incrementar ventas netas en un futuro. También, Nemak está sujeta 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 en activos fijos. Cualquier reducción futura de la inversión en activos fijos podría reducir la capacidad de desarrollar e implementar mejor tecnología en innovaciones, lo que reduciría 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 son aumentos en precios del combustible o la demanda por combustibles alternativos, también representa un riesgo para el desempeño financiero futuro de Nemak.

Nemak 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 impactará sus 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.

1.5.5.23. La tendencia de reducir el tamaño de los motores puede impactar los volúmenes de venta e ingresos de Nemak

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 del motor y las preferencias del consumidor se inclinan por motores de menor tamaño. Esto podría resultar en reducciones del tamaño de los motores de ocho cilindros a seis y de seis cilindros a cuatro. Esta tendencia podría 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 podría impactar los resultados de la venta de monoblocks. Si esta tendencia continúa, podría impactar el negocio, situación financiera y resultados de operación de Nemak.

1.5.5.24. Se podrían sufrir pérdidas ocasionadas por instrumentos financieros derivados

Nemak 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 por el 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 se deteriore significativamente. Esto podría impedir que las contrapartes cumpliesen con sus obligaciones ante Nemak, lo cual la expondría a riesgos de mercado y pudiera tener un efecto significativamente adverso.

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

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

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

Nemak cuenta con varios contratos 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 EE.UU., México y algunos países en Europa. Actualmente, Nemak depende de estos contratos para financiar una parte de capital de trabajo y obtener liquidez. No puede asegurarse que, de ser necesario, Nemak pueda reemplazar estos programas de financiamiento en forma oportuna o en su totalidad o con las mismas condiciones económicas. En caso de no lograrse, ello podría resultar en un efecto significativamente adverso en la liquidez y resultados de operación.

1.5.5.26. Los desastres naturales, las actividades terroristas y/o otros eventos geopolíticos y sus consecuencias podrían afectar el negocio y los resultados de operación de Nemak

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, podría haber 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, EE.UU., Argentina, Europa del Este, Rusia y otros, así como la posible acción militar y el aumento de las medidas de seguridad en respuesta a dichas amenazas, podrían generar importantes trastornos al comercio mundial, incluyendo

restricciones al transporte fronterizo y el intercambio comercial. Adicionalmente, los eventos políticos relacionados podrían 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.

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

El éxito de Nemak depende en gran medida del talento, experiencia y esfuerzo del equipo directivo y personal clave adicional. Nemak 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 Nemak se vería afectada.

1.5.5.28. Nemak es una controladora y depende de los resultados de operación de sus subsidiarias

Nemak 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, Nemak depende de las operaciones de sus subsidiarias. La capacidad de Nemak 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 Nemak 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, con restricciones legales, fiscales y contractuales que podrían limitar la capacidad de Nemak de obtener efectivo de ellas. Aun cuando actualmente ninguna de las subsidiarias de Nemak tiene limitaciones contractuales para pagar principal, intereses y dividendos, cualquier acuerdo financiero o de otra naturaleza que en el futuro llegarse a imponer una restricción a las subsidiarias de Nemak para hacer pagos de principal, intereses y dividendos, podría afectar la capacidad de ésta 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 Nemak 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.

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

Nemak 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 empresas públicas, así como los estatutos sociales de Nemak, 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 Nemak 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, podrían

surgir futuros conflictos de intereses entre Nemak y ALFA o sus subsidiarias y no solucionarse en favor de Nemak.

1.5.5.30. Nemak tiene dos accionistas principales, ALFA y Ford, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de Nemak o de los inversionistas

Nemak es una subsidiaria cuya participación mayoritaria pertenece a ALFA. ALFA, es una sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias, incluyendo Nemak, 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 Nemak. Los intereses de ALFA podrían ser distintos a los intereses de los inversionistas como tenedores de acciones en aspectos significativos. En tanto ALFA sea titular de la mayoría de las acciones representativas del capital social de Nemak, ejercerá una considerable influencia sobre o efectivamente controlará las decisiones de Nemak. Aunque cada una de las subsidiarias de ALFA determina su propio plan de negocios conforme a la industria en la que opera, ALFA puede ejercer una influencia significativa en la estrategia de negocio, administración y operaciones de Nemak. Consecuentemente, cualquier decisión de negocios o cambios en la estrategia global del accionista mayoritario de Nemak podría afectar adversamente al negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

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

Adicionalmente, Nemak 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.

Al 31 de diciembre de 2015, ALFA poseía el 75.24% de las acciones totales de Nemak, Ford tenía una tenencia de 5.45% y un 19.31% se encuentra en el mercado.

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

Nemak ha realizado en el pasado, y podría realizar en un futuro, adquisiciones importantes 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

- Asumir obligaciones y responsabilidades inesperadas o no anticipadas
- Enfrentar restricciones o condiciones impuestas por las autoridades en materia de competencia económica, y
- Sufrir cambios relevantes a la legislación aplicable a negocios adquiridos

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, Nemak cuenta con una deuda total consolidada total de Ps. $22,710 millones (U.S. $1,320 millones). El nivel de deuda podría tener consecuencias importantes para los inversionistas, incluyendo:

- Limitar la capacidad de Nemak 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 que documentan dicha deuda
- Limitar el flujo de efectivo para financiar el capital de trabajo, la inversión en activo fijo y a necesidades corporativas
- Incrementar la vulnerabilidad de Nemak frente a condiciones económicas y de la industria adversas, incluyendo aumentos en las tasas de interés, fluctuaciones en el tipo de cambio y volatilidad de mercado
- Limitar la capacidad de Nemak de obtener financiamiento adicional para refinanciar su deuda o para financiar capital de trabajo, inversiones en capital de trabajo, a necesidades corporativas generales y adquisiciones futuras bajo términos favorables, o en lo absoluto, y
- Limitar la flexibilidad de Nemak para planear, o reaccionar a cambios en el negocio e industria

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

1.5.5.33. Nemak podría ser incapaz de obtener financiamiento si ocurriese un deterioro en los mercados de crédito o de capital, o reducciones en su calificación crediticia, lo cual podría dificultarle o impedir a Nemak cumplir con sus necesidades de capital futuras y el refinanciamiento de su deuda insoluta cuando se vuelva exigible

Aun cuando las condiciones de mercado y económicas han mejorado, continúan siendo volátiles. Un deterioro en los mercados de capital y de crédito podría afectar la capacidad de Nemak de acceder a dichos mercados. Adicionalmente, los cambios adversos en la calificación crediticia de Nemak, 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 Nemak de acceder a una amplia gama de fuentes de financiamiento, podrían aumentar el costo del financiamiento. Si esto ocurriese, Nemak no podría asegurar que habría financiamiento adicional disponible para sus necesidades de capital, bajo términos aceptables, o en lo absoluto. Adicionalmente, Nemak podría no ser capaz de refinanciar su deuda existente cuando se vuelva exigible bajo términos aceptables para la misma, o en lo absoluto. Si Nemak fuese incapaz de cumplir con sus necesidades de capital o de refinanciar su deuda existente, podría haber un efecto significativo adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

Nemak está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2015, créditos por Ps. $13,546 millones (U.S. $787 millones), o el 60% del total de Nemak devengaron intereses a una tasa variable. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar el costo de esta deuda para Nemak. 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 Nemak 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, Nemak podría perder la oportunidad de obtener un ahorro en el supuesto de que las tasas disminuyesen, 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.

1.5.5.35. Podría ser difícil ejercer acción de responsabilidad en contra de Nemak o sus consejeros o funcionarios ejecutivos

Nemak está constituida bajo las leyes de México. La mayoría de los consejeros y funcionarios de Nemak, salvo por los consejeros designados por Ford, residen en México y una porción sustancial de sus activos están ubicados en México. Adicionalmente, una parte importante de los activos de Nemak están ubicados en México. Asimismo, los estatutos sociales de Nemak prevén que, con respecto a cualquier controversia entre Nemak y sus accionistas o entre los propios accionistas, que se relacione con Nemak, tanto Nemak 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 EE.UU. o en cualquier otra jurisdicción fuera de México sobre dichas personas, u obtener en su contra o en contra de Nemak, 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 EE.UU. 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 EE.UU. y México que cubra el tema de la ejecución recíproca de sentencias extranjeras. Se le ha notificado a Nemak 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 EE.UU.

1.5.5.36. El cumplimiento con las leyes y regulaciones ambientales podría ocasionar en gastos o responsabilidades adicionales

Las operaciones de Nemak están sujetas a diversas leyes, regulaciones y normas oficiales federales, estatales y municipales aplicables en materia del medio ambiente y recursos naturales. Nemak 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 ocasionará de otra manera 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 pudiese 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 generar requisitos legales y regulatorios adicionales que busquen reducir o mitigar los efectos generados por las emisiones en las plantas productivas.

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

Nemak 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 Nemak a incurrir en costos significativos. Las dependencias gubernamentales correspondientes podrían realizar acciones de ejecución en contra de Nemak 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.

1.5.5.38. 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 las inversiones de capital y gastos de operación relacionados con el cumplimiento de dichos requerimientos
- Imponen responsabilidades relacionadas con la contaminación en y de las instalaciones donde se envían desechos para tratamiento o eliminación y otras propiedades con las que Nemak 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 sean
- 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 Nemak, así como en la clausura de aquellas plantas que no estén en cumplimiento

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

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

Nemak 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. Muchas de sus instalaciones han sido usadas para fines industriales por muchos años. Como consecuencia, Nemak ha incurrido y podría continuar incurriendo en costos relacionados con investigaciones, estudios y/o evaluaciones ambientales. Es posible que pudiera haber contaminación presente en las instalaciones de Nemak que requiriese ser limpiada y remediada, cuyos costos podrían ser significativos y podrían no estar cubiertos por, o podrían superar, la cobertura de seguros. Nemak podría también enterarse de nueva información respecto a asuntos existentes o nuevos asuntos que pudieran afectarla de forma significativa y adversa.

Adicionalmente, Nemak 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 Nemak 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. 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 Nemak.

1.5.5.39. 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 Nemak

Nemak es una empresa mexicana y una parte importante de los activos de Nemak —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 Nemak, así como en las condiciones del mercado y los precios y rendimientos de los valores de emisoras mexicanas, incluyendo las acciones emitidas por Nemak.

Nemak no puede predecir el efecto de la situación política sobre la economía. Adicionalmente, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de Nemak 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

Nemak. Nemak 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.

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

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

Recientemente, México ha experimentado períodos de aumento en la violencia y el crimen organizado relacionados con el tráfico ilegal de drogas. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado diversas medidas de seguridad y ha incrementado la presencia del ejército y la policía. A pesar de estos esfuerzos, el crimen organizado (especialmente el relacionado con el narcotráfico) continúa imperando. Esta situación, su posible agravamiento y la correspondiente violencia, podrían tener un efecto adverso en la economía nacional o en las operaciones de Nemak 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 Nemak.

1.5.5.41. 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 Nemak. 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, Nemak no puede asegurar que México no tendrá alta inflación en el futuro. 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 Nemak, incrementando los costos y afectando en forma adversa al negocio, la condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas de Nemak.

1.5.5.42. 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 a acontecimientos en 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 EE.UU. como resultado del NAFTA y el aumento de la actividad económica entre EE.UU. y México. Por lo tanto, condiciones económicas adversas de EE.UU., 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 EE.UU. u otros países, no afectarán en forma adversa el negocio, condición financiera o resultados de operación.

1.5.5.43. Cambios en el valor relativo del peso al dólar y Euro podrían tener un efecto adverso significativo para Nemak

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 Nemak, podría tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de Nemak.

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 Nemak.

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 Nemak.

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

El 11 de diciembre de 2013, se publicaron algunas reformas a la legislación mexicana 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) modificaron 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 Nemak, a accionistas que sean personas físicas tanto residentes en México como en el extranjero, (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 a ser presentadas ante las autoridades fiscales mexicanas y (v) establecieron un impuesto sobre la renta del 10% pagadero por personas físicas tanto residentes en México como extranjero 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 Nemak 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.

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

El Congreso de la Unión ha aprobado reformas a las leyes aplicables para expresamente permitir las demandas colectivas. A raíz de estas nuevas leyes, los clientes de Nemak y otros participantes de mercado

podrían iniciar acciones colectivas en contra de Nemak, incrementando de esta manera la exposición de la empresa a responsabilidades. Debido a la falta de precedentes judiciales sobre la interpretación y aplicación de estas leyes, no se pueden predecir los efectos posibles de cualesquiera acciones iniciadas bajo dichas leyes, incluyendo la medida de cualquier responsabilidad que pudiera resultar.

1.5.5.46. Riesgos relacionados a los valores de Nemak

El precio de mercado de las acciones de Nemak podría fluctuar sustancialmente. Esto depende de diversos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera del control de Nemak 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 empresas que comercializan productos similares
- Condiciones económicas, regulatorias, políticas y de mercado en México, EE.UU. 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 Nemak
- 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 Nemak o por sus competidores
- Los resultados operativos trimestrales y anuales históricos y anticipados
- Cambios en las estimaciones financieras o recomendaciones de 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 Nemak 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 Nemak 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 Nemak para transferir fondos
- Contrataciones o salidas de personal administrativo clave
- Ventas futuras de acciones
- Acciones estratégicas realizadas por Nemak 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 Nemak. Otros factores generales de mercado y sobre la industria podrían afectar de manera significativa y adversa al precio de mercado de las acciones de Nemak, 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 empresas específicas. Estos tipos de fluctuaciones generales podrían afectar adversamente al precio de cotización de las acciones de Nemak. En el pasado, ha sucedido que los accionistas han interpuesto demandas colectivas contra empresas tras periodos de volatilidad en el precio de mercado de sus valores. Cualquier litigio similar contra Nemak podría resultar en costos sustanciales, distraer la atención y recursos de la administración y dañar al negocio o los resultados de operación.

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

La BMV es una de las bolsas más grandes en Latinoamérica en términos del total de capitalización de mercado de las empresas 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 empresas de mercados emergentes, tal como las empresas mexicanas, tiende a ser menor al volumen de cotizaciones de valores emitidos por empresas en países más desarrollados. Estas características de mercado podrían limitar la capacidad de un tenedor de las acciones de Nemak de vender sus acciones y podrían asimismo afectar el precio de mercado de las mismas.

1.5.5.48. 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 Nemak depende en parte de la investigación y reportes que los analistas de valores o de la industria publican sobre Nemak o el negocio. Si uno o más de los analistas que cubren a Nemak 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 Nemak 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.

1.5.5.49. Si se emiten valores adicionales representativos del capital de Nemak, 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, Nemak podría financiar necesidades y gastos corporativos, o transacciones futuras, mediante la emisión de acciones adicionales. Cualquier emisión de acciones representativas del capital social de Nemak 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 Nemak o ventas por parte de los accionistas o personal administrativo de Nemak, o el anuncio de que Nemak o ellos pretenden realizar tal emisión o venta, podrían resultar en una reducción adicional en el precio de las acciones.

1.5.5.50. La Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Nemak 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 Nemak

Las disposiciones de la legislación mexicana y los estatutos de Nemak hacen que sea difícil y costoso realizar una oferta de compra u otro intento de adquisición que resulte en un cambio de control de Nemak. Los tenedores de acciones podrían desear participar en una de estas transacciones, pero podrían no tener la oportunidad de hacerlo. Los estatutos de Nemak 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 Nemak, 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 Nemak respecto a transmisión de acciones, implicarán el pago de una pena convencional a favor de Nemak 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 Nemak, 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 Nemak en relación con una oferta de compra.

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

Si Nemak emite nuevas acciones pagaderas en efectivo como resultado de un aumento de capital, Nemak 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 Nemak. El derecho a suscribir y pagar acciones de nueva emisión en estas circunstancias se conoce como derecho de suscripción preferente. Nemak podría no poder permitir legalmente que los tenedores de las acciones en los EE.UU. o en otros mercados extranjeros, ejerzan cualesquiera derechos de preferencia en cualquier aumento de capital futuro a menos que presente una solicitud de registro ante la SEC 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. Se podrían aplicar restricciones similares a los tenedores de las acciones en otras jurisdicciones fuera de México. No se puede asegurar que se presentará una solicitud de registro ante la SEC, o cualquier otra autoridad regulatoria, para permitir a los tenedores de las acciones en los EE.UU., o cualquier otra jurisdicción, participar en cualquier oferta de derechos de preferencia que Nemak 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 SEC y cualesquiera otros factores que Nemak considera importantes para determinar si se presentará dicha solicitud de registro.

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

El pago de dividendos por parte de Nemak 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 Nemak y ejerza el control de la misma, tendrá la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Nemak y de decidir si ésta pagará o nó dividendos y, en su caso, de determinar el monto de los mismos. En el pasado, tanto Nemak 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). Nemak 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, Nemak sólo podrá pagar dividendos, (i) si el pago es aprobado por el accionista que ejerce control sobre Nemak, (ii) de existir ganancias acumuladas reflejadas en los estados financieros aprobados por los accionistas de Nemak (iii) después de que las pérdidas de ejercicios anteriores hubieran sido satisfechas, y (iv) después de que Nemak 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 Nemak.

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 Nemak respecto a dichos pagos.

1.5.5.53. 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 Nemak pague en pesos podría no ser convertido a dólares u otras divisas de manera expedita. No obstante que actualmente 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. Nemak no puede predecir las fluctuaciones de tipo de cambio que puedan ocurrir en el futuro ni los efectos sobre la economía mexicana de cualesquiera medidas que controlen el cambio de divisas que en su caso adopte el gobierno de México.

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

Los recursos disponibles para el pago de dividendos en efectivo, en caso de haberlos, podrían verse afectados por diversos factores, incluyendo los resultados de operación, situación financiera, requerimientos de capital, restricciones legales y contractuales, en su caso, los términos y condiciones previstos en los instrumentos de deuda asumida o que pueda ser asumida en un futuro por Nemak y por sus subsidiarias, así como la capacidad de Nemak 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. Nemak no puede asegurar el pago de dividendos. Los resultados actuales de Nemak 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, Nemak 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 Nemak está sujeta a cambios en todo momento y podría ser también descontinuada. ALFA, en su carácter de accionista de control de Nemak, tiene la facultad de establecer o modificar la política de dividendos, así como de determinar el pago dividendos, en su caso.

1.5.5.55. Los accionistas minoritarios podrían tener menor capacidad de hacer valer sus derechos en contra de Nemak, 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 EE.UU. 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. Asimismo, dichas acciones no pueden ejercerse como una acción directa, sino únicamente como una acción derivada de accionistas (es decir, para beneficio de Nemak y no de quien haya iniciado la acción). Aunque la legislación aplicable ha sido modificada para permitirlo, y se han regulado las acciones colectivas, se tiene una experiencia muy limitada respecto a las accione colectivas y sobre cómo los procedimientos para dichas acciones deben seguirse en México. En consecuencia, será mucho más difícil para los accionistas minoritarios hacer valer sus derechos en contra de Nemak, los consejeros, o el accionista controlador que lo que sería para accionistas minoritarios de una empresa de EE.UU.

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

Conforme lo requiere la legislación aplicable en México, los estatutos de Nemak prevén que los accionistas extranjeros sean considerados como mexicanos por lo que respecta a sus intereses en Nemak, y se considera que aceptan no invocar la protección de su gobierno, ni 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 puedan tener, incluyendo cualesquier derecho bajo las leyes de valores de los EE.UU., respecto de su inversión en Nemak. En caso de violar esta disposición, las acciones de las que dicho accionista sea titular podrían perderse a favor del Gobierno Mexicano.

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

Un objetivo principal de las leyes de valores de los EE.UU., 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 empresas públicas en países con mercados de capitales altamente desarrollados, incluyendo los EE.UU.

1.5.6. Principales riesgos relacionados con Alestra

1.5.6.1. Alestra no puede predecir las implicaciones que tendrán la reforma constitucional y la nueva Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión

Aunque los objetivos de la reforma constitucional y la nueva Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión ya han sido, en términos generales, establecidos, diversas regulaciones aún no han sido expedidas. Adicionalmente, diversos operadores de telecomunicaciones disputan los términos de la nueva regulación. El resultado de las disputas pudiera ocasionar que se modifiquen ciertas disposiciones o que cambie la manera en que se implemente la regulación.

Sin perjuicio de lo anterior, existen ciertas disposiciones que implicarían un riesgo para Alestra:

- En materia de interconexión, Alestra no podría aplicar tarifas de interconexión de manera retroactiva en caso que de algún operador obtenga una tarifa inferior a aquélla aplicada por Alestra
- La regulación asimétrica, así como las medidas para actores preponderantes impuestas a Telmex/Telcel pueden ser impugnadas y revocadas
- La creación de redes al mayoreo en la frecuencia de 700 MHz podría ser implementada en una manera que no beneficie a los intereses de Alestra
- La prohibición expresa de cobrar por llamadas de larga distancia nacional a partir del 1 de enero del 2015, podría tener un impacto significativo en los ingresos de Alestra
- En relación con la entrega de tráfico de clientes de Telmex que elegían a Alestra como su proveedor de servicio de larga distancia (presuscripción) y como resultado de la eliminación de este cobro, Alestra podría perder clientes y/o resultar menos atractiva para retener a su base actual de clientes
- como resultado de la implementación de la nueva regulación, podrían generarse otras implicaciones adversas, que no se conocen en este momento

1.5.6.2. Telmex domina el mercado de las telecomunicaciones en México y Alestra depende de Telmex para ofrecer sus propios servicios

No obstante que Telmex ha sido declarado como operador preponderante en el mercado de las telecomunicaciones y está sujeto a obligaciones particulares, todavía ejerce una fuerte influencia en todos los aspectos relacionados con el mercado de las telecomunicaciones en México, incluyendo aspectos como la interconexión de los cuales Alestra depende para poder prestar sus servicios a la mayoría de sus clientes. Telmex está ampliamente capitalizada y cuenta con mayores recursos financieros, técnicos y comerciales, así como con amplias bases de clientes y mucho más relaciones establecidas dentro de la industria de las telecomunicaciones, que Alestra. Con estas ventajas y constituida como la empresa proveedora dominante de servicios de telecomunicaciones en México, Telmex cuenta con ventajas competitivas muy importantes sobre Alestra. En caso de que Telmex decidiera implementar políticas de reducción extrema de precios, Alestra no podría competir y, como consecuencia de ello, experimentaría pérdidas importantes en la participación dentro del mercado y en sus ingresos.

Considerando que Alestra utiliza las redes de Telmex para prestar sus servicios a la mayor parte de sus clientes, Alestra depende de Telmex para cumplir con ciertos requerimientos de sus clientes en telecomunicaciones y para mantener la calidad de sus servicios. Adicionalmente, y tomando en cuenta que

Telmex es la empresa proveedora dominante de los servicios locales, prácticamente todos los clientes de Alestra asimismo mantienen una relación permanente con Telmex. Alestra podría no obtener los servicios que requiere de Telmex a tasas y en términos y condiciones que le permitan ofrecer servicios a tarifas que sean rentables y competitivas, o inclusive de la misma calidad o precio que Telmex o que las empresas subsidiarias de Telmex ofrecen. En el pasado, Alestra experimentó dificultades para obtener servicios de alta calidad y servicios confiables a precios razonables de Telmex.

1.5.6.3. Como resultado de los altos niveles de competencia y el exceso en el suministro de capacidad de fibra óptica, el precio promedio de los servicios de internet y líneas privadas ha caído de manera importante y podría continuar cayendo. Además, a partir del 1 de enero de 2015, bajo nuevas regulaciones como resultado de la publicación de la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión, Alestra no puede cobrar por llamadas de larga distancia nacionales, lo que redujo sus ingresos

Los cargos por servicios de líneas privadas prestados a entidades gubernamentales, han sido reducidos de manera sustancial por otras empresas de telecomunicaciones debido a un importante incremento en la competencia. Como resultado de ello, Alestra redujo sus precios por dichos servicios lo que provocó una reducción en sus ingresos por este concepto. De continuar esta práctica, los ingresos de Alestra podrán reducirse nuevamente si las entidades gubernamentales optan por cambiarse con la competencia o si Alestra reduce nuevamente sus precios por dichos servicios.

En materia de interconexión, aun y cuando existe una sola tarifa de interconexión para el servicio de local y el servicio que anteriormente era llamado como Larga Distancia Nacional, el cobro y pago entre operadores por esos servicios sigue realizándose de la manera que se manejaba anteriormente. Sin embargo, esta situación podría verse modificada en caso de que el Grupo América Móvil pierda su calidad de preponderante, ya que conforme a normatividad, el IFT determinaría la manera de cobro de tales servicios, lo que podría afectar el flujo de efectivo de la empresa.

1.5.6.4. La capacidad de Alestra para generar flujos de efectivo dependerá de su capacidad para competir en el mercado de servicios de tecnología de información, telefonía local, y servicios de datos e internet en México

Como consecuencia de la reducción de sus ingresos por servicios de larga distancia internacional, así como de la prohibición de cobrar por llamadas de larga distancia nacional a partir del 1° de enero de 2015, Alestra ha reubicado sus recursos y esfuerzos de ventas buscando diferentes alternativas como, el captar el crecimiento futuro de prestación de servicios de tecnología de información, servicios locales y servicios de datos e internet en México. Esta estrategia tiene diversos riesgos, dentro de los cuales se incluyen los siguientes:

- Los continuos, rápidos e importantes cambios en la tecnología y en los productos de nueva creación en el campo de tecnología de la información, el mercado de servicios de datos e internet, así como la incapacidad que pueda tener Alestra para acceder a tecnología alternativa
- Los altos niveles de inversiones de capital que se requieren para prestar todos los servicios de tecnología de la información, el mercado de servicios de datos e internet y mantenerse alerta a los cambios tecnológicos más importantes
- La naturaleza de alta competitividad en el mercado de servicios de tecnología de la información, datos e internet
- La mejor posición competitiva de algunas de las empresas competidoras de Alestra, dentro de las cuales se incluye a Telmex, que es la prestadora dominante de los servicios de telecomunicaciones en México y que está en mejor condición de ofrecer a sus clientes comerciales, que son el mercado principal de Alestra, servicios de datos y voz a precios inferiores
- La limitada flexibilidad en el esquema regulatorio de las telecomunicaciones para efectos de poder ofrecer un cambio tecnológico

- La nueva competencia proveniente de las empresas proveedoras de servicios de TV por cable y TV vía microonda terrestre, que prestan servicios de voz de datos y servicios de banda ancha de internet entre el público mexicano, y
- El desarrollo de tecnologías inalámbricas en México, que podría permitir a las empresas competidoras de Alestra captar inclusive más del mercado de servicios de banda ancha y espectro, en caso de que la dependencia reguladora competente decida licitar las frecuencias disponibles sin ciertas limitaciones para aquellos que ya cuentan con éste

La competencia en el mercado de servicios de tecnología de la información, datos e internet se ha incrementado de manera importante en la medida en que los competidores de Alestra, dentro de los cuales se incluye a Telmex y Televisa, a través de su subsidiaria Bestel, entre otros, también han enfrentado una reducción en sus márgenes provenientes de los servicios de voz y han re-direccionado su enfoque a los servicios de tecnología de la información, datos e internet. En caso de que Alestra no tenga éxito en su estrategia de enfocarse al mercado de servicios de tecnología de la información, datos e internet en México y no pueda obtener los beneficios de estas operaciones de alto margen, los resultados de sus operaciones y la situación financiera podrían verse afectados de manera adversa.

1.5.6.5. Como resultado de los avances tecnológicos, los cambios regulatorios y la falta de aplicación de la regulación, Alestra está enfrentando competencia adicional proveniente de nuevos participantes en el mercado, lo que puede tener como resultado una reducción en los precios de sus servicios, márgenes reducidos y/o la pérdida de cierta participación en el mercado

Derivado de los avances tecnológicos y los cambios regulatorios, los operadores de red de cable ingresaron al mercado de telecomunicaciones de México con servicios convergentes, lo cual aumentó el nivel de competencia. Varias de las empresas proveedoras de red vía cable han modificado sus concesiones, con el objeto de ofrecer servicios de telefonía. Adicionalmente a lo anterior, y debido a que la autoridad no ha podido aplicar la reglamentación para efectos de suspender la prestación ilegal de servicios de telecomunicaciones por parte de entidades que no cuentan con las concesiones correspondientes, algunas de las empresas proveedoras de servicios de telecomunicaciones a nivel internacional se enfocan al mercado mexicano con el objeto de ofrecer y prestar servicios ilegales de telecomunicaciones.

El mercado de telecomunicaciones en México es un mercado altamente concentrado, caracterizado por la reducción de precios y márgenes. En el caso de que los nuevos participantes en el mercado llegasen a ingresar en éste, se podría presentar a una batalla de precios en la medida en que Telmex, el jugador más importante en el mercado, intente mantener su postura dominante en el mismo. En caso de que existan reducciones adicionales en el precio de los servicios de telecomunicaciones en México, Alestra estaría obligada a reaccionar frente a dicha reducción mediante acciones similares, o, en su defecto, enfrentaría el riesgo de perder parte de su participación en el mercado, todo lo cual afectaría de manera adversa sus negocios, su situación financiera y los resultados de las operaciones.

1.5.6.6. Alestra no ha podido alcanzar un acuerdo con Telmex en relación con las tarifas de interconexión correspondientes a los ejercicios 2008, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015, y Telmex ha impugnado las resoluciones de la COFETEL (ahora IFT) en relación con dichas tarifas

Alestra aún no ha alcanzado un acuerdo con Telmex respecto de las tarifas de interconexión correspondientes a los ejercicios 2008, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015. La COFETEL fue sustituida por una entidad autónoma e independiente por disposición constitucional, denominada Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). Al 31 de diciembre del 2015, el monto bajo disputa era de $990.9 millones de pesos, sin considerar los intereses que pudieran resultar aplicables, de los cuales $124.0 millones de pesos fueron depositados en una cuenta de depósito y garantía ante una institución fiduciaria mexicana, según consta en los estados financieros consolidados de la empresa, bajo el concepto de efectivo restringido. La cantidad de $51.1 millones de pesos de la provisión total ha sido pagada a Telmex y $815.8 millones de pesos han sido impugnados y retenidos por Alestra, tal y como se establece en los convenios firmados entre las partes. En el mes de marzo de 2013, el Décimo Tercer Tribunal Colegiado de Circuito, emitió su resolución definitiva con respecto a la controversia en cuanto a las tarifas correspondientes al año 2009 en contra de

Telmex, confirmando entre otros aspectos, las tarifas de interconexión emitidas por la COFETEL a favor de Alestra. En el mes de abril de 2013, Alestra recibió la notificación oficial de la resolución y, en consecuencia, solicitó y obtuvo el reembolso de la cantidad depositada correspondiente a la controversia resultante de las tarifas de interconexión del ejercicio 2009, conjuntamente con sus intereses. Alestra considera que esta resolución podría facilitar la resolución de todas las demás controversias en materia de interconexiones.

1.5.6.7. Un importante porcentaje de las operaciones de Alestra proviene de un solo cliente

Alestra celebró ciertos convenios comerciales con AT&T Global Services de México ("AGNS México"). De conformidad con ellos, Alestra presta a AGNS México ciertos servicios de telecomunicación para permitir a AGNS México prestar los Servicios Globales de AT&T directamente a sus clientes en México. El 6% del total de los ingresos de Alestra durante el ejercicio 2015 y 8% del total de los ingresos de Alestra del ejercicio 2014 provino de AT&T con base en los convenios antes mencionados. Los ingresos provenientes de estos convenios podrían, en el futuro, reducirse en la medida en que los precios lo hagan o en la medida en que AT&T cambie dichos servicios a otras redes. Recientemente, AT&T adquirió diversas empresas mexicanas conocidas antes como Grupo Iusacell y NII Digital (antes Nextel), que cuentan con concesiones que les permiten prestar tanto servicios fijos como móviles, por lo que en caso de que AT&T reduzca o termine sus relaciones con Alestra en los términos contemplados en los contratos respectivos, los ingresos, la situación financiera y los resultados de las operaciones de Alestra podrían tener un impacto adverso.

1.5.6.8. La concesión de red de telecomunicaciones públicas de Alestra y sus concesiones inalámbricas están sujetas a revocación en ciertas circunstancias, y el Gobierno Federal de México podría expropiar o incautar temporalmente dichas concesiones

La Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión y demás disposiciones legales aplicables establecen que cada una de las concesiones que tiene Alestra terminaría de darse ciertas circunstancias, dentro de las cuales se incluyen, (i) la revocación, (ii) la incautación gubernamental, (iii) el vencimiento de la vigencia de la concesión, (iv) la liquidación o quiebra o (v) la renuncia a la concesión. En caso de que Alestra no pueda operar al amparo de sus concesiones, no podrá generar ingresos con respecto a dichas concesiones, ni operar el negocio.

Adicionalmente, el gobierno federal mexicano podría expropiar o incautar temporalmente las concesiones de redes públicas de telecomunicaciones o las concesiones inalámbricas de Alestra, o todos o una parte de los activos y bienes de Alestra que se relacionen con estas concesiones, en caso de un desastre natural, una guerra, disturbios públicos graves o amenazas a la paz interna del país, o por otras razones relacionadas con la preservación del orden público y la economía nacional.

Si el gobierno federal mexicano decidiera expropiar o incautar temporalmente los bienes y activos de Alestra, tendría que indemnizarla por todas las pérdidas y daños directos. La legislación aplicable es relativamente ambigua con respecto a las causas de expropiación o incautación temporal y existe cierta inseguridad en relación con el monto y tiempos de la indemnización aplicable. La expropiación o incautación temporal de las concesiones de Alestra provocaría un efecto adverso importante sobre sus negocios, su situación financiera y sus resultados de operación, y podría tener como resultado su incapacidad para continuar operando dichos negocios.

1.5.6.9. Alestra no puede asegurar que podrá renovar sus concesiones públicas de red de telecomunicaciones e inalámbricas en términos como los que actualmente tiene o en otros distintos

Alestra actualmente tiene ocho concesiones inalámbricas (seis de las cuales mantiene directamente Alestra y las otras dos por G Tel), así como dos concesiones públicas de red de telecomunicaciones, todas ellas otorgadas por el gobierno federal mexicano. Las concesiones de punto a punto y de punto a multipunto de Alestra concluirán en 2018 (10, 15 y 23 GHz) y 2020 (7 GHz) mientras que las de G Tel concluirán en 2018, y las concesiones públicas de red de telecomunicaciones de Alestra terminarán en el año 2025.

En este sentido, Alestra y G Tel presentaron una solicitud de renovación de sus concesiones públicas de red de telecomunicaciones, misma que se encuentra bajo revisión y pendiente de aprobación por parte de IFT. La empresa no puede asegurar que dicha concesión se renovará en términos como los que actualmente se

tienen. Aun cuando Alestra y G Tel han solicitado la ampliación de los términos de su concesión inalámbrica ante IFT, no se puede asegurar que IFT la concederá o si otorgará las concesiones a través de un nuevo proceso de licitación o solicitará que se inicie el procedimiento para el otorgamiento de una concesión única. En cualquier caso, no se puede garantizar que dichas concesiones se renovarán o que se obtendrían nuevas concesiones en términos como los que actualmente se tienen.

Si Alestra o G Tel no pueden renovar u obtener nuevas concesiones inalámbricas, requerirán sustituir los enlaces de radio con otras instalaciones de su propiedad o arrendadas a otras empresas, que le permitan tener acceso a sus clientes, todo lo cual tendría un efecto adverso importante en los negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones de Alestra

Los resultados de operaciones de Alestra se ven principalmente afectados por (i) el número de clientes de TI, Datos, Internet y servicios locales, las tarifas cobradas por Alestra a sus clientes, las tarifas de liquidación acordadas con operadores extranjeros y el volumen de tráfico, (ii) el costo de Alestra de accesos de última milla requeridos para interconectar su red a las instalaciones de clientes y los costos de transporte interestatal, (iii) los servicios de transporte relacionados con capacidad de uso, a efecto de conectar múltiples clientes a la red de Alestra y (iv) el costo de Alestra por larga distancia doméstica e internacional que consiste principalmente en tarifas que son pagadas sobre una base por minuto principalmente a Telmex, pagos de liquidaciones internacionales a operadores extranjeros sobre una base por minuto por la conclusión de llamadas internacionales originadas en México por Alestra y los costos por líneas arrendadas, que son típicamente pagados sobre una base por circuito y por mes, a Telmex y otros proveedores de acceso de última milla.

1.5.6.10. Riesgos relacionados con la fusión de Axtel y Alestra

Derivado de la fusión entre Alestra y Axtel que tuvo lugar el 15 de febrero de 2016, los factores de riesgo del negocio de telecomunicaciones de ALFA podrían aumentar con otros aplicables a Axtel actualmente o que le fuesen aplicables en el futuro y de los cuales ALFA no tiene conocimiento a la fecha de este reporte. El público inversionista deberá considerar cuidadosamente esta situación, así como consultar el Reporte Anual enviado por Axtel a la CNBV con fecha 29 de abril de 2016, antes de tomar una decisión de inversión en acciones o valores de la Emisora.

1.5.7. Principales Riesgos relacionados con Newpek

1.5.7.1. Los precios del crudo, los NGL y el gas natural son altamente volátiles. Una reducción de dichos precios podría afectar adversamente las perspectivas, las operaciones, los negocios, la condición financiera y los resultados de Newpek

Las ventas, el rendimiento sobre la inversión, el flujo de efectivo y el crecimiento futuro de Newpek dependen de los precios del petróleo crudo, los NGL y el gas natural. Dichos precios podrían fluctuar de manera importante en respuesta a cambios en el suministro y la demanda de los productos, así como por la inseguridad del mercado o por una diversidad de factores adicionales que están fuera del control de Newpek, dentro de los cuales se incluyen, de manera enunciativa y no limitativa, los siguientes:

- El suministro a nivel local e internacional, y la demanda de petróleo crudo, NGL y gas natural
- Los niveles de almacenamiento en Cushing, Oklahoma, que es el mercado de referencia para el precio del crudo West Texas Intermediate (WTI)
- Los niveles de almacenamiento de gas natural en EE.UU.
- La capacidad de las refinerías de EE.UU. para absorber la creciente oferta de crudo y condensados del mercado doméstico
- Las condiciones climatológicas
- Las condiciones políticas y económicas a nivel local e internacional

- Las acciones adoptadas por la OPEP y las empresas nacionales o paraestatales relacionadas con el precio del crudo y el control de la producción
- Las importaciones y exportaciones de NGL por parte de EE.UU.
- El desarrollo de nuevas tecnologías que afecten el consumo y el suministro de energéticos
- La reglamentación de la industria a nivel local e internacional
- El impacto de las acciones a favor de la conservación de los energéticos
- La proximidad, la capacidad, los costos y la disponibilidad de gasoductos y demás infraestructura necesaria para el transporte de los productos
- Los precios y la disponibilidad de combustibles alternos, y
- La reglamentación para la protección del medio ambiente y el cambio climático.

En el pasado, los precios de las materias primas han sido extremadamente volátiles, y Newpek estima que esta volatilidad continuará por algún tiempo. Durante los cinco años concluidos el 31 de diciembre de 2015, los precios del petróleo fluctuaron desde un máximo de $113.93 dólares por barril en 2011 a un mínimo de $34.73 dólares por barril en 2015, mientras que los precios del gas fluctuaron entre un mínimo de $1.76 dólares por Mcf en 2015 a un máximo de $6.15 por Mcf en 2014. Durante 2016, los precios de las materias primas han seguido siendo altamente volátiles, los precios del petróleo alcanzaron un mínimo de $ 26.21 por bbl el 11 de febrero de 2016, y los precios del gas alcanzaron un mínimo de $ 1,97 por MCF el 12 de febrero de 2016. Del mismo modo, los NGLs han sufrido recientes descensos significativos de precio. Los NGLs se componen de etano, propano, isobuteno, butano y gasolina natural, todos los cuales tienen diferentes usos y características al momento de fijar su precio. Un nuevo o extendido descenso en los precios de los hidrocarburos podría afectar sustancial y adversamente los negocios futuros, la situación financiera, resultados de operación, liquidez o capacidad para financiar gastos de capital previstos por parte de Newpek.

Newpek utiliza proyecciones de precios de los hidrocarburos con el objeto de programar sus flujos. Si los precios del petróleo crudo y el gas natural son inferiores a los proyectados, los resultados financieros de Newpek podrían verse afectados negativamente, en particular, considerando que una importante porción de los gastos de Newpek son fijos y no pueden ajustarse de manera instantánea para compensar las reducciones en los precios de crudo y gas natural.

Asimismo, si se presentan periodos prolongados de precios bajos, las decisiones de Newpek en cuanto a proceder o no con la perforación de nuevos pozos pueden verse afectadas, lo que podría reducir las proyecciones de producción de crudo, NGL y gas natural. Dicha reducción tendría como resultado menores flujos de efectivo que los proyectados, lo que reduciría las inversiones futuras o provocaría la contratación de nueva deuda para cubrir las necesidades de efectivo. Cualquiera de estos factores podría afectar negativamente a la capacidad de la empresa para sustituir su producción y su tasa de crecimiento futura.

1.5.7.2. Es posible que las actividades de exploración y perforación de Newpek no resulten en reservas comercialmente productivas

Las operaciones de exploración y perforación conllevan diversos riesgos por la propia naturaleza de la industria, dentro de los cuales se incluye el de que los yacimientos de crudo y gas natural de ciertos pozos perforados no rindan los volúmenes de producción esperados y, por lo tanto, no sean comercialmente viables. Los costos de perforación y terminación de pozos, así como los de operación son, por lo general, inciertos y las operaciones pueden retrasarse, cancelarse o ser más costosas de lo esperado, como resultado de diversos factores dentro de los cuales se incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, los siguientes:

- La presencia de condiciones de perforación inesperadas
- La presencia de irregularidades o presiones inesperadas
- La presencia de fallas o accidentes en el equipo

- La ocurrencia de accidentes o fallas en los procesos de estimulación durante el proceso de fractura
- La presencia de condiciones climatológicas adversas
- La restricción del acceso a las operaciones de perforación o a la instalación de ductos e infraestructura de campo
- Problemas de acceso, costos y disponibilidad del equipo, servicios y personal requerido para llevar a cabo y concluir las operaciones de perforación y los trabajos en los pozos, y
- Demoras resultantes del cumplimiento de los requisitos gubernamentales o de regulación ambiental entre otros.

Como resultado de lo anterior, existe la posibilidad de que las operaciones futuras de exploración y perforación de Newpek no obtengan el éxito esperado, lo cual podría afectar de manera adversa e importante sus negocios, los resultados de sus operaciones y su condición financiera.

1.5.7.3. La reducción de los precios del crudo, NGL y gas natural, podría asimismo reducir el valor estimado de las reservas probadas de Newpek, lo cual tendría un efecto adverso importante en los resultados de sus operaciones

Del mismo modo, los NGLs han sufrido recientes descensos significativos de precio. Los NGLs se componen de etano, propano, isobuteno, butano y gasolina natural, todos los cuales tienen diferentes usos y características al momento de fijar su precio.

Como se mencionó anteriormente, la reducción en los precios del crudo, NGL y gas natural, como la que se ha dado recientemente, podría reducir de manera importante el valor estimado de las reservas probadas de Newpek en EE.UU. Newpek está obligada a someter sus activos a pruebas de deterioro cuando considere que el valor de las reservas probadas no podrá volver a recuperarse. Derivado de dichas pruebas podría ser necesario ajustar el valor de las reservas probadas para reflejar su nuevo valor en el mercado. Cualquier ajuste a la baja en el valor de las reservas probadas podría afectar de manera adversa e importante los resultados de las operaciones de Newpek.

En cuanto a las operaciones en México, cualquier cambio en las reservas 2P (probadas más probables) en las áreas bajo contrato conforme a los CIEPs, modificaría la obligación mínima de inversión de capital de Newpek. Los contratos CIEP de Newpek, celebrados con Pemex Exploración y Producción, estipulan una fórmula conforme a la cual la contratista debe garantizar una inversión mínima anual dependiendo de las reservas 2P del área objeto del contrato. Como resultado de ello, cualquier cambio hacia arriba o hacia abajo en las reservas 2P, tendrá como resultado un incremento o decremento en la obligación de inversión mínima de capital de Newpek y podría modificar las expectativas de desarrollo que se tienen.

1.5.7.4. Newpek evalúa periódicamente sus propiedades no probadas de petróleo y gas y podría verse obligado a reconocer cargos no monetarios de ejercicios futuros

Al 31 de diciembre de 2015, Newpek había invertido U.S. $40.9 millones en propiedades no probadas. Las IFRS requieren una evaluación periódica de estos costos sobre una base de proyecto por proyecto. Estas evaluaciones se ven afectados por los resultados de las actividades de exploración, perspectivas de precios, pronósticos de ventas futuras o terminación total o parcial de los contratos de arrendamiento de tierras de dichos proyectos. Si la cantidad de reservas potenciales determinadas por dichas evaluaciones no es suficiente para recuperar totalmente el costo invertido en cada proyecto, la empresa deberá reconocer cargos no monetarios a sus resultados futuros.

1.5.7.5. Existe la posibilidad de que Newpek no pueda obtener acceso, en términos y condiciones comercialmente razonables, a las instalaciones de ductos, sistemas de almacenamiento de gas y otros medios de transporte, procesamiento, división y refinación para la producción de su petróleo, NGL y gas natural

El mercadeo de la producción de petróleo, NGLs y gas natural depende en gran medida de la disponibilidad, proximidad y capacidad de gasoductos e instalaciones para almacenamiento, sistemas de acumulación de

gas y otras instalaciones para transporte, procesamiento, fraccionamiento y refinación. Si no existiese suficiente capacidad disponible en estos sistemas, o si los mismos no se encuentran a disposición de Newpek, o si el acceso a dichos sistemas es comercialmente inviable, entonces el precio ofrecido por la producción de Newpek podría reducirse de manera importante, o Newpek podría verse obligada a cerrar sus instalaciones de producción temporalmente, o demorar o descontinuar sus programas de perforación y producción durante el tiempo necesario para que construya sus propias instalaciones, o mientras espera la disponibilidad de instalaciones por parte de terceros. Los programas de desarrollo y venta de petróleo y gas natural de Newpek podrían verse afectados adversamente y de manera importante por la incapacidad o la falta de acceso a dichas instalaciones para el suministro, transporte, almacenamiento, procesamiento, particularmente en las áreas en las que tiene planeada una expansión, y/o cuando dichas instalaciones aun no existan.

En la medida que Newpek celebre contratos de transporte con empresas propietarias de gasoductos que estén sujetas a la reglamentación de la Federal Energy Regulatory Comission ("FERC") de EE.UU., Newpek estará sujeta a dichas regulaciones en relación con el uso de dicha infraestructura. Cualquier omisión por parte de Newpek en cumplimiento de la reglamentación de FERC, sus criterios y políticas, o con las tarifas de gasoductos interestatales, podría tener como resultado la imposición de sanciones del orden civil y penal.

En caso de que se opte por la migración de los CIEPs en México, Newpek dependerá de la disponibilidad y capacidad de instalaciones de transporte y almacenamiento de hidrocarburos para la comercialización de su producción, lo cual en caso de falta de capacidad por parte del receptor de los hidrocarburos puede tener un efecto en las operaciones de los activos en México.

1.5.7.6. Las operaciones y la actividad de perforación de Newpek se concentran en áreas de alta actividad industrial, lo cual puede afectar la capacidad para obtener el personal, equipos, servicios y recursos necesarios para realizar las actividades de desarrollo planeadas o provocar un aumento en los costos

Las operaciones de la empresa se concentran en áreas en las que la actividad industrial ha aumentado rápidamente en años anteriores, especialmente en el yacimiento Eagle Ford Shale en el sur de Texas. Como resultado, la demanda de personal, equipos, energía, servicios y recursos, así como el acceso a transporte, procesamiento e instalaciones de refinación en estas áreas también aumentó. Además, la fracturación hidráulica y otras operaciones requieren cantidades significativas de agua, cuya disponibilidad podría verse afectada por condiciones de sequía. A finales de 2014, los precios de los hidrocarburos comenzaron a disminuir y la demanda por bienes y servicios también disminuyó debido a la reducción de la actividad en estas áreas. En la medida en que los precios futuros mejoren, los volúmenes de producción pronosticados pudieran verse afectados a consecuencia de la imposibilidad de asegurar el personal, equipos, energía y servicios necesarios para continuar o aumentar las actividades de desarrollo, incluyendo el resultado a cambios en las leyes o los reglamentos aplicables a las operaciones de la empresa relacionados con el uso del agua. Además, cualquier efecto negativo en los volúmenes de producción, o incrementos en los costos, podrían tener un efecto material adverso en el flujo de efectivo y la rentabilidad de Newpek.

1.5.7.7. Newpek podría experimentar períodos de mayores costos si el precio de los hidrocarburos aumenta. Estos aumentos podrían reducir la rentabilidad y el flujo operativo de Newpek, así como la capacidad para completar las actividades de desarrollo previstas

Históricamente, los costos de capital y de operación de Newpek se han incrementado durante los períodos de aumento de los precios del petróleo, NGLs y gas. Estos aumentos en los costos son el resultado de diversos factores fuera del control de Newpek, tales como aumentos en el costo de la electricidad, acero y otras materias primas de los que tanto la empresa como sus proveedores dependen, aumento en la demanda de mano de obra, servicios y materiales a medida que aumenta la actividad de perforación, y un aumento de los impuestos. La disminución reciente en los niveles de la actividad de perforación en la industria del petróleo y gas han dado lugar a la disminución de los costos de algunos equipos, materiales y suministros. Sin embargo, estos costos pudieran aumentar más rápidamente que los aumentos en los ingresos de Newpek en el caso de

que los precios aumentaran, lo que afectaría negativamente a la rentabilidad, el flujo operativo y la capacidad para completar las actividades de desarrollo previstas.

1.5.7.8. Existe la posibilidad de que la industria de la refinación no pueda de absorber el crecimiento de la producción de petróleo y condensados de EE.UU. y, en dicho caso, el superávit resultante podría deprimir los precios y limitar el mercadeo de los hidrocarburos, lo cual podría afectar adversamente los resultados financieros de Newpek

Dada la ausencia de una expansión de capacidad de refinación en los EE.UU., el aumento de la producción de petróleo y condensados podría dar lugar a una sobre oferta de estos productos en los EE.UU., lo que podría generar una disminución en los precios y una contracción en el mercado interno. A pesar de que la ley de exportaciones en E.E.U.U. fue modificada en 2015 para permitir la exportación de petróleo, las exportaciones no pueden ocurrir si la demanda es insuficiente en los mercados extranjeros o el precio de venta en los mercados extranjeros no soporta el transporte y otros costos asociados. En tales circunstancias, la rentabilidad de los proyectos de Newpek podría reducirse a niveles que harían que la ejecución de los planes de perforación no fuese económica. La falta de un mercado para los productos de Newpek podría requerir que se cierre temporalmente una parte de la producción. Si esto ocurriese, la producción y el flujo operativo podrían disminuir, o podrían aumentar menos de lo previsto, lo que podría tener un efecto adverso significativo en el flujo y la rentabilidad de Newpek.

1.5.7.9. La naturaleza de los negocios y activos de Newpek la expone a restricciones en aspectos de medio ambiente, salud y seguridad industrial, así como a costos y responsabilidades que se relacionen con estas áreas

Las operaciones de petróleo y gas conllevan la producción, manejo, venta y disposición de materiales sensibles al medio ambiente. Están expuestas a riesgos medioambientales como derrames de petróleo o de agua tratada, fugas de gas, ruptura de ductos y embarcaciones y descargas no autorizadas de sustancias o gases. Todo lo anterior podría exponer a Newpek a una responsabilidad importante como consecuencia de daños medioambientales y contaminación.

Newpek es propietaria, arrienda y/o realiza operaciones con bienes y propiedades que han sido utilizados para la exploración de petróleo y gas durante un número importante de años, por lo que podría estar sujeta a costos de remediación y pasivos en la medida que los hidrocarburos y otras sustancias y desperdicios peligrosos hayan sido o sean dispuestos en dichas propiedades. La contaminación y otros riesgos al medio ambiente de naturaleza similar por lo general no son asegurables, sea por la inexistencia de seguros, por los altos niveles de las primas, o por la deducción relacionada con dichas contrataciones.

Diversas leyes y reglamentos a nivel federal, estatal y local gobiernan las actividades que tienen impacto en el medio ambiente, así como aspectos relacionados con la salud, la higiene y la seguridad industrial en los negocios y operaciones de petróleo y gas. El debido cumplimiento con estas leyes y reglamentos es oneroso e impacta los costos de las operaciones de Newpek. Por otra parte, el incumplimiento de dichas leyes y reglamentos haría a Newpek objeto de sanciones de tipo administrativo, civil o penal, así como a implementar operaciones de limpieza de áreas afectadas u otras responsabilidades.

Las leyes y reglamentos a que se refiere el párrafo anterior están sujetos a modificaciones o sustituciones, lo cual podría tener como resultado la promulgación de leyes aún más estrictas en el futuro. No se puede asegurar que Newpek podrá seguir cumpliendo con las leyes y reglamentos existentes o las que se lleguen a promulgar en el futuro. Dichas leyes y reglamentos asimismo podrían tener como resultado una reducción en las actividades de producción y/o procesamiento o un incremento importante en los costos de producción, desarrollo, exploración o tratamiento. Cualquiera de estas situaciones podría tener un efecto adverso importante sobre los resultados de las operaciones y condición financiera de Newpek.

1.5.7.10 La línea de crédito de Newpek tiene restricciones y compromisos financieros importantes que pueden restringir significativamente sus actividades comerciales y financieras

Newpek cuenta con una línea de crédito revolvente la cual utiliza actualmente para financiar una parte de sus operaciones. Las condiciones del financiamiento requieren que la empresa cumpla con ciertas obligaciones y

restricciones asociadas. La capacidad de Newpek para cumplir con los plazos de amortización de la deuda y las restricciones financieras asociadas depende, entre otras cosas, de factores fuera del control directo de la empresa, como los precios de los hidrocarburos y las tasas de interés. La capacidad de Newpek para obtener financiamiento adicional también se ve afectada por su calificación crediticia y por la capacidad de otras instituciones financieras para ofrecer financiamiento.

Newpek también está sujeta a diversos compromisos de arrendamiento de tierras, contratos de perforación, transportación, procesamiento y fraccionamiento, así como obligaciones de compra de servicios y productos. Dichos compromisos financieros podrían tener consecuencias importantes para el negocio, incluyendo de manera enunciativa las siguientes:

- Aumentar la vulnerabilidad a condiciones adversas económicas y de la industria
- Limitar la capacidad para financiar actividades futuras de desarrollo o participar en adquisiciones futuras, y
- Comprometer la competitividad de Newpek frente a competidores que tienen menos deuda y / o menos compromisos financieros

1.5.7.11. Newpek enfrenta una competencia significativa y algunos de sus competidores tienen más recursos a los de Newpek

La industria de la exploración y explotación de hidrocarburos es altamente competitiva. Muchas empresas cuentan con más recursos, tanto financieros como técnicos, que los que tiene Newpek para encontrar y desarrollar nuevas oportunidades de negocio. Los principales factores de competencia en la adquisición de activos de petróleo y gas incluyen:

- El personal y la información necesarios para identificar y evaluar dichas oportunidades
- Los recursos financieros para adquirirlos y desarrollarlos

Adicionalmente, Newpek compite con un gran número de empresas, productores y operadores en diferentes aspectos tales como:

- El deseo de adquirir propiedades de petróleo y gas adecuados para el desarrollo o la exploración
- La comercialización de la producción de, petróleo, gas y NGLs, y
- La necesidad de adquirir el equipo y el personal experimentado para evaluar, gestionar y desarrollar sus propiedades.

En menor medida, Newpek también enfrenta competencia de empresas proveedoras de fuentes de energía alternativa, como la energía solar y la eólica.

1.5.7.12. Newpek está sujeta a regulaciones federales, estatales y locales, incluyendo las que rigen las descargas de materiales al medio ambiente y de protección ambiental, las cuales pudieran suspender o restringir la producción y/o incurrir en costos sustanciales

Las operaciones de Newpek están sujetas a estrictas y complejas leyes federales, estatales y locales y otros reglamentos que rigen, entre otras cosas, la salud y seguridad del trabajador, la descarga de desechos en el medio ambiente y la protección del mismo. Estas leyes y reglamentos podrían causar que se incurra en costos sustanciales. Por ejemplo, en algunas áreas de Texas, ha habido preocupación de que ciertas formaciones en las cuales se está inyectando de vuelta al yacimiento el agua extraída durante la explotación de hidrocarburos, puedan incrementar sustancialmente su presión después de muchos años de la inyección, por lo que el organismo regulador en Texas está revisando la información para determinar si alguna es necesaria acción al respecto. Si la agencia estatal de Texas decidiera negar la expedición de permisos, o limitar los volúmenes de a inyectar en las formaciones que actualmente son utilizadas por Newpek, la empresa tendrá que buscar métodos alternativos de eliminación de sus aguas de producción lo que podría aumentar sus costos. No se tiene ninguna garantía de que las regulaciones actuales o futuras no afectarán el negocio y las operaciones de Newpek, incluyendo la suspensión las operaciones de perforación, hasta cumplirse la nueva reglamentación. El incumplimiento de estas leyes y regulaciones puede provocar sanciones administrativas, civiles o penales,

o alguna otra obligación. Tales leyes y regulación pueden también encarecer el costo de adquisiciones. Adicionalmente, estas leyes y regulaciones están regidas por leyes y regulaciones más estrictas.

1.5.7.13. La venta de petróleo, NGLs, gas u otros productos energéticos expone a Newpek a posibles riesgos regulatorios

La FERC, así como la Federal Trade Commission ("FTC") y la Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") tienen la autoridad para monitorear ciertos segmentos de los mercados de materias primas físicas y futuros de energía relacionados con las actividades de Newpek. Estos organismos han impuesto amplias regulaciones que prohíben el fraude y la manipulación de dichos mercados. Con respecto a las ventas físicas de petróleo, NGLs, gas u otros productos energéticos, y cualquier actividad relacionada, Newpek está obligada a cumplir con las normas impuestas por estos organismos. El incumplimiento de dichas normas podría afectar sustancial y adversamente los resultados operativos y situación financiera.

1.5.7.14. Las estimaciones de producción y de flujo de efectivo provenientes de reservas probadas no son precisas; las cifras reales podrían ser menores a las estimaciones hechas por Newpek

Las proyecciones de producción y flujo de efectivo proveniente de las reservas probadas no son precisas. El volumen y el flujo de efectivo reales podrían ser inferiores a las proyecciones. Newpek ha preparado proyecciones a corto y largo plazo con respecto a la producción que tiene contemplado obtener. Estas proyecciones se utilizan para estimar los proyectos futuros y los flujos de efectivo. Sin embargo, las estimaciones son inseguras porque se basan en presunciones o supuestos que podrían ser inexactos. La ingeniería petrolera sigue procesos subjetivos para realizar estimaciones de los volúmenes de petróleo y gas acumulados bajo tierra, que no pueden medirse con precisión. Las estimaciones de yacimientos de petróleo y gas que son económicamente recuperables, así como los flujos netos de efectivo futuros, dependen de una diversidad de factores, variables y supuestos, entre los que se incluyen los siguientes:

- La producción histórica de los pozos y yacimientos en áreas en las que la empresa tiene derechos e intereses en comparación con la producción dentro de otras áreas
- La calidad y cantidad de información disponible
- La interpretación de los datos e información
- Los efectos de los reglamentos promulgados por las diversas dependencias gubernamentales competentes
- Los precios de los hidrocarburos esperados en el futuro, y
- Los costos de operación, responsabilidad laboral, impuestos, costos por desarrollo, costos por transporte y costos por reacondicionamiento y reparación esperados en el futuro

En virtud de que la estimación de reservas probadas es subjetiva, cada uno de los siguientes conceptos podría diferir de manera importante con respecto a los considerados en la estimación de los yacimientos probados:

- Los volúmenes de petróleo y gas que, en última instancia, puedan recuperarse
- Los costos de producción incurridos para efectos de la recuperación de los yacimientos
- La cantidad y distribución de gastos e inversiones por desarrollar, y
- Los precios de los hidrocarburos

Como se ha explicado, el cálculo de las reservas es un proceso subjetivo. Por esta razón, aun basándose en la misma información disponible para dicho cálculo, dos o más ingenieros que realizasen sus cálculos por separado podrían tener estimaciones y perspectivas diferentes de los yacimientos y producir resultados distintos entre sí. Adicionalmente, la producción, los ingresos y los gastos reales de Newpek con respecto a las reservas probadas podrían ser muy diferentes de los estimados.

Los flujos futuros de efectivo netos descontados que se tengan estimados en base a las reservas probadas se basan en precios y costos promedio previos a la fecha de la estimación y los precios futuros y costos reales podrían ser muy superiores o inferiores los estimados. Los flujos futuros de efectivo netos reales asimismo podrían quedar afectados por diversos factores entre los cuales se incluyen:

- La cantidad y tiempo de producción real
- Los niveles de inversión futura de capital
- Los aumentos o reducciones en el suministro o demanda de petróleo, NGL y gas, y
- Los cambios en las disposiciones reglamentarias o tributarias gubernamentales

La Standardized Measure (medida estandarizada) es una convención de informes que proporciona una base común para la comparación de empresas de petróleo y gas sujetas a las normas y regulaciones de la SEC de EE.UU. En general, se requiere el uso de precios basados en un promedio no ponderado de 12 meses, así como los costos de operación y de desarrollo que se incurrieron al final del período a estimar. En consecuencia, esta medida podría no reflejar los precios adecuados a realizarse debido a las fluctuaciones estacionales de los precios o por otras condiciones de mercado, y tampoco reflejar los costos reales. En consecuencia, las estimaciones de los flujos futuros realizadas por Newpek podrían ser significativamente diferentes a los flujos reales. Además, el factor de descuento del diez por ciento, que es requerido por la SEC para ser utilizado en el cálculo de flujos futuros netos a valor presente, no necesariamente es el factor de descuento más adecuado en función de las tasas de interés vigentes y los riesgos asociados con la empresa o la industria de petróleo y gas en general.

1.5.7.15. La producción real de Newpek puede diferir sustancialmente de sus pronósticos

Algunas veces Newpek ofrece pronósticos de producción de petróleo, NGLs y gas. Estos pronósticos se basan en una serie de estimaciones, incluyendo las expectativas de producción de los pozos existentes y la situación futura de la actividad de perforación. Si estas estimaciones resultan imprecisas, la producción real puede verse afectada negativamente. Además, los pronósticos de Newpek no consideran riesgos como el mal funcionamiento de instalaciones o equipos, efectos meteorológicos adversos, o los de reducción en los precios, lo que podría hacer que ciertas actividades de perforación o producción no fuesen económicas.

1.5.7.16. Debido a que las reservas probadas y la producción declinan continuamente con el tiempo, Newpek deberá mitigar estos descensos a través de iniciativas de perforación y de mejora de la producción y/o a través de adquisiciones

La producción de petróleo y gas de yacimientos se caracteriza por la disminución de las tasas de producción, que varían dependiendo de las características del yacimiento y de otros factores. Debido a que las reservas probadas y la producción declinan continuamente a medida que se explotan esas reservas, Newpek debe de mitigar estos descensos de producción a través de iniciativas de perforación y de mejora de la producción y/o a través de adquisiciones de reservas recuperables adicionales. No se cuenta con ninguna garantía de que Newpek será capaz de desarrollar, explotar, encontrar o adquirir suficientes reservas adicionales para reemplazar su producción actual o futura.

1.5.7.17. Un fallo de los compradores de la producción de Newpek en el cumplimiento de con sus obligaciones de compra de la producción, podría requerir que Newpek reconozca un cargo a los ingresos y generar un efecto material adverso en los resultados de operación de la empresa

Existe un número limitado de empresas que adquieren la mayor parte del petróleo, NGL y gas natural que Newpek produce. La pérdida de algún cliente importante podría tener un efecto adverso importante sobre la capacidad de Newpek para vender su producción.

Newpek cuenta con un número limitado de compradores para la mayoría de sus productos. En la medida en que los compradores dependan de líneas de crédito para financiar sus operaciones, existe el riesgo de que suspendan sus obligaciones contractuales si no pueden acceder a financiamiento durante un período de tiempo prolongado. Si por alguna razón Newpek determinara como probable que algunas o todas las cuentas

por cobrar de uno o varios de sus compradores fueran incobrables, la empresa tendría que reconocer un cargo a los ingresos.

1.5.7.18. Un empeoramiento en las condiciones económicas, de la industria o del propio negocio podrían generar un efecto material adverso en los resultados de Newpek

Desde 2010, las economías de EE.UU. y la de otros países han seguido estabilizándose impulsando la demanda industrial y la confianza del consumidor. Sin embargo, otras economías, como las de algunos países europeos y asiáticos, siguen teniendo problemas económicos y desaceleración del crecimiento económico. En caso de que estas condiciones empeoraran, ello podría generar un efecto adverso significativo en los mercados financieros mundiales y en los precios de las materias primas. Si la situación económica en EE.UU. o en el extranjero se deteriorase, la demanda de productos derivados del petróleo podría disminuir, lo que podría deprimir los precios y reducir los ingresos y la rentabilidad de Newpek.

1.5.7.19. Las operaciones de Newpek tienen diversos riesgos operativos, algunos de los cuales podrían ocasionar una interrupción imprevista de sus operaciones, así como pérdidas sustanciales para las cuales Newpek no tendría seguros adecuados que la protejan

Las operaciones de Newpek, incluyendo la correcta estimulación y otras actividades de terminación de pozos, como el caso de las fracturas hidráulicas, están sujetas a los riesgos propios de las operaciones de desarrollo y producción de la industria del petróleo y gas natural, dentro de los cuales se incluyen los siguientes:

- Rupturas, explosiones e incendios
- Efectos climatológicos adversos
- Daños al medio ambiente, tal como derrames de gas, derrames de petróleo, rupturas de ductos y daños a embarcaciones, descargas Naturally Occurring Radioactive Materials (“NORM”), y descargas no autorizadas de gases tóxicos y fluidos y otros contaminantes
- Costos elevados, escasez o demora en la entrega de equipo, mano de obra y de otros servicios o escasez en el suministro de agua para la fractura hidráulica
- Malfuncionamiento, fallas o accidentes de instalaciones o equipo
- Problemas en la titularidad y propiedad
- Fallas en las tuberías o cemento, o la ruptura de carcasas
- Flujos incontrolables de petróleo y gas desde pozo
- El cumplimiento con las disposiciones gubernamentales y reglamentarias en materia ambiental y en otros aspectos relacionados
- Pérdida o reparación de pozos y herramientas de servicio
- Formaciones geológicas poco habituales o inesperadas, o presión o irregularidades en las formaciones
- Terrorismo, vandalismo, así como ataques físicos, electrónicos y cibernéticos a la infraestructura, y
- Desastres naturales

En general la exposición de Newpek a riesgos operativos puede aumentar en la medida que su actividad de perforación crezca y en la medida que preste directamente más servicios de perforación, estimulación de fracturas y otros servicios internos. Cualquiera de dichos riesgos podría ocasionar pérdidas de producción o de otros bienes, la obligación de realizar servicios de limpieza y saneamiento, la presencia de investigaciones y sanciones gubernamentales y la suspensión de las operaciones, todo lo cual podría tener un efecto adverso importante sobre los negocios, los resultados de las operaciones y la condición financiera de Newpek.

Aun y cuando Newpek cuenta con seguros para sus operaciones en cantidades y con coberturas que considera apropiados, no se puede garantizar que los seguros que actualmente se tienen contratados u otros que pudieren ser apropiados en el futuro, se encontrarán disponibles a tasas comercialmente razonables. Adicionalmente, en cualquier instancia específica, la cobertura de seguros de Newpek podría ser insuficiente. También, podría ocurrir un accidente o un daño que no esté amparado por un seguro o cuyo cobro sea objeto de controversia.

1.5.7.20. Parte de la estrategia de Newpek requiere el uso de técnicas de perforación y terminación horizontales disponibles, las cuales están sujetas a ciertos riesgos e incertidumbres en su aplicación

Los riesgos que Newpek enfrenta durante el proceso de perforación horizontal de pozos incluyen, entre otros, los siguientes:

- La perforación del pozo en la zona deseada
- La permanencia en la zona de perforación deseada durante el tiempo de los trabajos de perforación horizontal a lo largo de la formación
- La instalación de la carcasa a lo largo de todo el pozo, y
- La capacidad de manejar las herramientas y demás equipo de manera consistente durante el proceso de perforación horizontal del pozo

Los riesgos que Newpek enfrenta durante el proceso de terminación incluyen, entre otros, los siguientes:

- La capacidad de estimular la fractura de acuerdo al número de etapas que se tengan proyectadas
- La capacidad de manejar las herramientas durante todo el proceso de la perforación del pozo hasta la conclusión de las operaciones, y
- La capacidad de concluir con éxito la perforación y resanar el área una vez llevada a cabo la estimulación final

Existe una mayor seguridad del resultado de una perforación en áreas con mayor desarrollo y que ya tengan un historial probado de producción. Por el contrario, en áreas nuevas o sin historial de producción los resultados son más inseguros. Es posible que los resultados de las perforaciones de Newpek sean menores a los que se han anticipado debido a cualquiera de los factores que se mencionan en este inciso, lo que causaría que el retorno de la inversión en un proyecto específico fuese menos atractivo que lo esperado. Además, Newpek podría tener que efectuar cargos a sus resultados para reconocer el menor valor de sus yacimientos probados.

1.5.7.21. Las expectativas de Newpek en relación con las actividades de perforación futuras se realizarán a lo largo de varios años y están sujetas a incertidumbres que podrían afectar de manera adversa e importante el tiempo y los resultados de dichas actividades

Newpek ha identificado zonas de perforación y prospectos para futuras oportunidades de perforación, incluyendo el desarrollo, exploración y actividades de perforación “infill”. Estas localidades de perforación y prospectos representan una parte importante de los planes futuros de perforación que tiene Newpek. La capacidad que tiene Newpek para perforar y desarrollar dichas localidades depende de una diversidad de factores dentro de los cuales se incluyen la disponibilidad de capitales, condiciones climáticas, aprobaciones regulatorias, negociación de convenios con terceros, precios de los hidrocarburos, costos, acceso y disponibilidad de equipo, servicios, recursos y personal, así como los resultados de las perforaciones.

Los cambios en las leyes o reglamentos que regulan a Newpek podrían tener consecuencias en la planeación y ejecución de sus programas de perforación y podrían impactar de manera adversa la capacidad que tiene Newpek para concluir exitosamente dichos programas. Por ejemplo, de conformidad con lo dispuesto en las leyes y reglamentos en Texas, Newpek puede obtener permisos para perforar, y de hecho puede perforar y concluir ciertas perforaciones horizontales que cruzan una o más unidades y/o terrenos arrendados. Cualquier cambio en dichas leyes o reglamentos podría impactar de manera adversa la capacidad que Newpek tiene

para perforar dichos pozos. Derivado de dichas inseguridades, Newpek no puede asegurar el tiempo le tomará para llevar a cabo sus actividades, lo que podría diferir de manera importante de las expectativas actuales que tiene, resultando en un efecto adverso importante sobre sus negocios, condición financiera y el resultado de sus operaciones.

1.5.7.22. Una parte significativa del total de las reservas probadas estimadas de Newpek al 31 de diciembre de 2015 eran subdesarrolladas, y esas reservas probadas pudieran, por ciertas circunstancias, no ser no desarrolladas

Al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente el 34 por ciento del total de las reservas probadas estimadas por Newpek eran subdesarrolladas. La recuperación de las reservas probadas no desarrolladas requiere de una importante inversión y perforación exitosa. Los datos de las reservas suponen que Newpek puede y hará estas inversiones y realizará estas operaciones exitosamente. Sin embargo, los supuestos utilizados pudieran resultar incorrectos. Si Newpek optara por no invertir el capital necesario para desarrollar estas reservas probadas no desarrolladas, o si no pudiera de otro modo desarrollarlas con éxito, estas reservas tendrían que ser dadas de baja. Además, bajo las reglas de la SEC, las reservas probadas no desarrolladas pueden ser consideradas como reservas solamente si están relacionadas a pozos previstos para ser perforados dentro de un periodo no mayor a cinco años posteriores a la fecha en la que se reportan dichas reservas, Newpek podría verse obligada a dar de baja dichas reservas no desarrolladas si no se desarrollan durante el periodo de gracia de 5 años. De la misma manera, las concesiones de arrendamiento de tierras exigen que se perforen pozos que sean comercialmente productivos y mantener la producción en niveles económicos. En caso contrario, Newpek podría perder las concesiones. Los niveles futuros de producción, ingresos y flujo de caja, son altamente dependiente del desarrollo exitoso de sus reservas probadas no desarrolladas.

1.5.7.23. Existe la posibilidad de que se eliminen o pospongan ciertas deducciones fiscales otorgadas por el gobierno de EE.UU. con respecto a los trabajos de exploración y desarrollo de petróleo y gas debido a cambios propuestos en la legislación

En años recientes se ha propuesto cierta legislación en EE.UU. que, en caso de aceptarse y promulgarse, provocaría cambios importantes en las leyes tributarias de dicho país, incluyendo la eliminación de ciertos incentivos fiscales a los ingresos federales de EE.UU. y que actualmente se tienen disponibles para las empresas dedicadas al petróleo y gas natural. Los cambios propuestos en la legislación fiscal incluyen, de manera enunciativa más no limitativa: (i) la revocación del margen porcentual para activos de petróleo y gas natural, (ii) la eliminación de las actuales deducciones por perforación intangible y costos de desarrollo, (iii) la eliminación de la deducción de ciertas actividades de producción a nivel nacional, (iv) una prórroga en el periodo de amortización de ciertos gastos e inversiones en materia geológica y de geofísica, y (v) la imposición de nuevos impuestos y cuotas sobre el petróleo y gas (tales como la cuota de $10.25 por barril de petróleo propuesta para el presupuesto federal para el año 2017). Es incierto si se aceptarán y promulgarán estos u otros cambios similares a las leyes, o si, en caso de que entren en vigor, la fecha en la cual dichos cambios surtirían efectos. La aprobación de cualquier legislación como resultado de dichas propuestas u otros cambios similares en las leyes fiscales por ingresos federales de EE.UU. podrían eliminar o aplazar ciertas deducciones fiscales que actualmente se tienen disponibles con respecto a la exploración y desarrollo de petróleo y gas, lo que podría tener un efecto adverso importante sobre los flujos de efectivo, resultados de las operaciones y la condición financiera de Newpek.

1.5.7.24. Cambios legislativos e iniciativas regulatorias que restrinjan las emisiones de gases efecto invernadero (GHGs) podrían tener como resultado un incremento en los costos de operación y reducir la demanda de petróleo, NGLs y del gas que produce Newpek

En el año 2009, la EPA publicó oficialmente los resultados de un estudio, señalando que las emisiones de GHGs constituyen un peligro para la salud pública y el medio ambiente en virtud de que, de acuerdo con la EPA, dichas emisiones contribuyen al calentamiento de la atmósfera terrestre y provocan cambios climáticos. En base a estas afirmaciones, la EPA promulgó ciertos reglamentos conforme a Clean Air Act (“CAA”), siendo necesario la obtención de ciertos permisos para grandes fuentes de GHGs. Newpek podría quedar sujeta a dichos requerimientos y, además, estar obligada a instalar la “mejor tecnología de control disponible” para

efectos de limitar las emisiones de GHGs provenientes de instalaciones nuevas o adaptadas y que Newpek tuviere contemplado construir en EE.UU. cuando dichas instalaciones emitan importantes volúmenes de GHGs. La EPA asimismo adoptó ciertas normas que requieren la preparación de reportes anuales de emisiones de GHGs por las fuentes de emisión de dichos gases en EE.UU., incluyendo ciertas instalaciones de producción de petróleo y gas natural, dentro de las cuales se incluyen algunas de las plantas que tratan los productos de Newpek. Aunque el Congreso de EE.UU. ha considerado en diversos momentos adoptar cierta legislación para reducir las emisiones de GHGs, no se han presentado movimientos importantes en la legislación adoptada para reducir dichas emisiones, a nivel federal, en los años más recientes. A falta de legislación en materia climatológica a nivel federal en EE.UU., varios estados y regiones se han hecho presentes con la finalidad de dar seguimiento, supervisar o reducir las emisiones de GHGs por medio de limitaciones o programas comerciales, en cuyos términos por lo general se requiere a las fuentes más graves de emisión de GHGs, tal como sería las plantas generadoras de energía eléctrica, presentar programas de control de emisiones.

En caso de que el congreso de EE.UU. adopte una amplia reforma fiscal durante los próximos años, es posible que dichas reformas incluyan un impuesto al carbono, lo cual implicaría costos directos adicionales para las operaciones de Newpek. Aun cuando no es posible por el momento predecir la magnitud del impacto que tendría la nueva legislación sobre emisiones de GHGs para las operaciones de Newpek, cualquier ley o reglamento futuro podría implicar que Newpek incurriese en costos operativos mayores, tal como sería el caso de los costos para la adquisición y operación de sistemas de control de emisiones o el cumplimiento con los nuevos requerimientos regulatorios o informativos, incluyendo la determinación del impuesto sobre el carbono. Por ejemplo, en agosto de 2015, la EPA anunció nuevas reglas, las cuales se espera sean finalizadas en 2016, las cuales permitirán establecer nuevos controles para las emisiones de metano de ciertos equipos nuevos, modificados o reconstituidos y procesos en la industria de petróleo y gas, incluyendo las actividades de producción, como parte de un esfuerzo para reducir las emisiones de metano en hasta un 45% en 2025. A pesar de que es incierto si dichas regulaciones se aprobarán, la nueva legislación y los programas regulatorios encaminados a la reducción de emisiones de GHGs podrían tener un efecto adverso importante sobre los negocios, condición financiera y resultados de las operaciones de Newpek.

1.5.7.25. Las leyes y reglamentos relacionados con especies amenazadas o en peligro de extinción pueden demorar o restringir las operaciones de Newpek y podrían implicarle gastos adicionales

Diversas disposiciones federales y estatales de EE.UU. prohíben ciertas acciones que afectan adversamente, dañan o amenazan a algunas especies y a sus hábitats, como las aves migratorias, y los recursos naturales. Dichas disposiciones incluyen, entre otras, “Migratory Bird Treaty Act”, el “Clean Water Act” y el “Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act”. El Servicio de Pesca y Vida Silvestre de EE.UU. pueden señalar áreas que se consideren críticas y otras que se consideran adecuadas y que considera necesario proteger para la subsistencia de especies en peligro de extinción. La implantación de un hábitat crítico o la designación de un hábitat adecuado podrían dar lugar a nuevas restricciones en ciertos materiales para el uso de tierras federales y el uso de tierras particulares, lo que podría retrasar o impedir el acceso a éstas o la explotación de petróleo y gas natural en ellas. Si ocurre un daño a una especie o a sus hábitats o a recursos naturales, el gobierno o los particulares, pueden actuar para prevenir la exploración o explotación de petróleo y gas natural, o reclamar daños y perjuicios por los daños a las especies, hábitats o recursos naturales como consecuencia de la perforación o la construcción o la liberación de petróleo, residuos, sustancias peligrosas u otros materiales regulados y, en algunos casos, pueden imponerse sanciones de tipo penal. Por otra parte, como resultado de un acuerdo aprobado por el Tribunal de Distrito para el Distrito de Columbia en septiembre de 2011, el Servicio de Pesca y Vida Silvestre de EE.UU. deberá preparar una lista de las diversas especies en peligro de extinción antes de la finalización del año fiscal 2017. La designación de especies que antes no estaban protegidas, como especies en peligro de extinción, en las zonas donde Newpek realiza operaciones podría causar costos derivados de dicha protección y dar lugar a limitaciones en las actividades de desarrollo y producción de Newpek, lo que podrían tener un efecto adverso en la capacidad de Newpek para desarrollar y producir reservas en EE.UU.

En México, Newpek tiene la obligación de someterse a ciertas medidas necesarias que se relacionan con normas para la protección de la salud, la seguridad y el medio ambiente encaminadas a proteger la fauna y vida silvestre de acuerdo con dichos ordenamientos jurídicos. La adopción de estas medidas podría tener como resultado gastos adicionales para Newpek y, además, limitar las actividades de exploración y producción de Newpek en México.

1.5.7.26. Las iniciativas legislativas y regulatorias a nivel federal, estatal y local en EE.UU., relacionadas con la fracturación hidráulica, así como las revisiones y auditorías gubernamentales a dichas actividades, podrían tener como resultado un incremento en los costos y la presencia de restricciones operativas adicionales o demoras que podrían afectar de manera adversa el proceso de producción de Newpek

La fracturación hidráulica constituye una práctica común que se utiliza para estimular la producción de hidrocarburos provenientes de formaciones comprimidas. Rutinariamente, Newpek utiliza técnicas de fracturación hidráulica en la mayoría de sus programas de perforación y terminación. El proceso involucra la inyección de agua, arena y aditivos bajo presión hacia las formaciones objetivo, con el objeto de estimular la producción de petróleo y gas natural. En EE.UU. el proceso está, por lo general, regulado por las comisiones estatales de petróleo y gas natural, aunque la EPA ha hecho valer actos de autoridad regulatoria a nivel federal respecto de los programas de fracturación hidráulica. Por ejemplo, la EPA ha emitido reglamentos finales como el CAA (Clean Air Act) que rigen las normas de rendimiento y de captura de las emisiones liberadas durante la fracturación hidráulica. También ha anunciado su intención de proponer los límites máximos permitidos de aguas residuales de las operaciones de extracción de gas antes de ser descargadas a una planta de tratamiento y, en mayo de 2014 emitió una pre publicación de propuesta de reglamentación en relación con el "Toxic Substances Control Act", notificación de las sustancias y mezclas químicas utilizadas en la fracturación hidráulica. Además, el BLM ("Bureau of Land Management") emitió una propuesta revisada que contiene los requisitos de divulgación y otros mandatos para la fracturación hidráulica en tierras federales y la agencia ahora está analizando los comentarios a la reglamentación propuesta. El Congreso de los EE.UU. ha analizado la adopción de una legislación destinada a proporcionar una regulación federal para la fracturación hidráulica y para exigir la divulgación de los productos químicos utilizados en dicho proceso. Además, ciertos estados en los que Newpek tiene operaciones, incluyendo Colorado y Texas, han adoptado regulaciones que puedan imponer nuevos o más rigurosos requisitos, divulgación de información y de construcción de los pozos en las operaciones que utilicen fracturación hidráulica. Los estados podrían elegir prohibir la fracturación hidráulica en conjunto, siguiendo el ejemplo de Nueva York en 2015. Además, las restricciones de uso de tierras pueden restringir o prohibir la fracturación hidráulica parcial o totalmente.

Ciertos estudios gubernamentales que se centran en los aspectos ambientales de las prácticas de fracturación hidráulica están en curso en estos momentos. El consejo de la Casa Blanca sobre Calidad Ambiental está coordinando un estudio sobre la administración de las prácticas de fracturación hidráulica. La EPA llevó a cabo un estudio de los posibles efectos ambientales de la fracturación hidráulica en los mantos acuíferos subterráneos, y en junio de 2015, dio a conocer su proyecto de informe sobre los impactos potenciales de la fracturación hidráulica en fuentes de agua potable, el cual, entre otras conclusiones, reafirmó que las actividades de fracturación hidráulica no han dado lugar a impactos generalizados o sistémicos en fuentes de agua potable en los EE.UU., aunque hay mecanismos en la superficie y el subsuelo, por los cuales las actividades de fracturación hidráulica tuvieran el potencial de afectar las fuentes de agua potable.

En caso de que se adopten restricciones de tipo federal, estatal o local en áreas en las que Newpek se encuentre actualmente operando, o en las áreas que forman parte de sus planes futuros, Newpek incurriría en costos adicionales para poder cumplir con dichos requerimientos, lo cual podría ocasionar demoras en la debida conclusión de las operaciones de exploración, desarrollo o producción, y podría limitar o impedir la perforación de pozos o las cantidades que Newpek tuviera capacidad de producir de sus yacimientos.

1.5.7.27. Diversas entidades gubernamentales tienen la capacidad de cancelar anticipadamente los permisos y autorizaciones que actualmente tiene Newpek, situación que se encuentra fuera de su control

Los permisos que le fueron otorgados a Newpek conforme a las leyes y reglamentos locales de los países en los que mantiene operaciones, constituyen elementos fundamentales para la continuación de sus operaciones. Los permisos que tiene Newpek podrían ser cancelados anticipadamente o revocados bajo ciertas circunstancias por las entidades gubernamentales que se los otorgaron. La terminación o revocación anticipada de dichos permisos, y la suspensión de sus operaciones, o la imposición de cambios respecto del método a través del cual Newpek opera como resultado de los cambios en los permisos, podrían afectar de manera adversa sus negocios, su condición financiera y los resultados de sus operaciones.

1.5.7.28. El éxito de las alianzas estratégicas de Newpek depende del cumplimiento satisfactorio de las obligaciones que tienen sus socios estratégicos. Cualquier omisión o falla de parte de dichos socios en el cumplimiento de sus obligaciones, podría imponer cargas financieras adicionales y otro tipo de obligaciones a Newpek, lo que podría tener como resultado la reducción de sus utilidades o, en algunos casos, pérdidas con respecto a sus alianzas estratégicas

Las operaciones de Newpek se conducen a través de alianzas estratégicas dentro de las cuales se incluyen las alianzas con Pioneer, Reliance y MPG, en donde las decisiones sobre ciertos aspectos se toman de manera conjunta. Las diferencias en cuanto a perspectivas entre los socios estratégicos de Newpek y ésta podrían tener como resultado demoras en las decisiones, u omisiones o dificultades para acordar ciertos aspectos relevantes, lo cual podría impactar negativamente en los negocios y operaciones de estas alianzas estratégicas y, en su momento, afectar también a los negocios, la condición financiera y los resultados de Newpek.

Newpek no puede controlar los actos de sus socios estratégicos, incluyendo cualquier incumplimiento, falla o quiebra en que se pudiese incurrir. El éxito de las alianzas estratégicas de Newpek depende, en parte, del cumplimiento satisfactorio de las obligaciones de sus socios estratégicos. Si dichos socios no cumplen con sus respectivas obligaciones como resultado de dificultades de tipo financiero o de cualquier otro tipo, las alianzas podrían no tener forma de desarrollar los negocios para los que fueron creados. Bajo estas circunstancias, es posible que Newpek requiera realizar inversiones adicionales y prestar servicios adicionales con el objeto de asegurar el debido desarrollo de sus negocios. Dichas obligaciones adicionales podría tener como resultado la reducción en las utilidades o, en algunos casos, pérdidas para Newpek con respecto a dichas alianzas.

1.5.7.29. Los CIEPs en México estarán sujetos a la migración de sus contratos ante la aprobación de la reforma energética. Se desconocen los términos contractuales bajo los cuales se llevará a cabo dicha migración

Con la publicación de las Leyes Secundarias y los Reglamentos de la reforma energética en México, Newpek tiene la oportunidad de migrar los CIEP actuales (San Andrés y Tierra Blanca) a Contratos para la Exploración y Extracción con la Comisión Nacional de Hidrocarburos. Dicha migración involucra la negociación con Pemex Exploración y Producción de las condiciones de la asociación, así como con la Secretaría de Energía y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público respecto a las condiciones contractuales, incluyendo los mecanismos fiscales a los cuales Newpek estaría sujeto una vez que se acuerde la migración. Cabe resaltar que Newpek no está obligada a migrar sus contratos actuales, y desconoce los términos sobre los cuales se podría realizar dicha migración.

Newpek está interesada en explorar oportunidades de inversión en áreas del sector energético mexicano, más allá de las que ya realiza y de la migración de sus CIEPs. Sin embargo, Newpek desconoce los términos contractuales de los campos maduros y no-convencionales, por lo que no tiene seguridad de que éstas realmente propicien la inversión. Si, en su opinión, no lo hacen, Newpek optaría por reconsiderar sus planes de inversión en México.

1.6. Otros Valores

La Emisora cuenta con 5,200'000,000 (cinco mil doscientos millones) de acciones ordinarias, nominativas, Clase "I", Serie "A", sin expresión de valor nominal, inscritas en el RNV y son identificadas con la clave de pizarra "ALFAA". Así mismo, las Acciones de ALFA cotizan en Latibex, el mercado para acciones de Latinoamérica en la Bolsa de Valores de Madrid.

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

En relación con las Acciones de ALFA que cotizan en Latibex, ALFA tiene las mismas obligaciones de reporte, envío de información relevante y de información, tanto trimestral como anual, que tiene en México por la cotización de las mismas en la BMV.

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

I. Información anual:

- **a)** Derivado de la celebración de la asamblea general ordinaria anual de accionistas que resuelva acerca de los resultados del ejercicio social:
  - **1.** Informes y opinión mencionados en el artículo 28, fracción IV de la Ley del Mercado de Valores
  - **2.** Estados financieros anuales dictaminados, acompañados de la constancia suscrita por el director general y los titulares de las áreas de finanzas y jurídica como se establece por las Disposiciones
  - **3.** Comunicación suscrita por el secretario del consejo de administración, respecto al estado de actualización que guardan los libros corporativos de la Compañía
  - **4.** Documento a que hace referencia el artículo 84 de las Disposiciones, suscrito por el Auditor Externo.
- **b)** A más tardar el 30 de abril de cada año:
  - **1.** Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior.

II. Información Trimestral:

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

III. Información Jurídica:

- **a)** El día de la publicación, la convocatoria a las asambleas de accionistas
- **b)** El día hábil inmediato siguiente a la celebración de la asamblea de que se trate, resumen de los acuerdos adoptados en la asamblea de accionistas, que incluya expresamente la aplicación de utilidades y, en su caso, el dividendo decretado, número del cupón o cupones contra los que se pagará, así como lugar y fecha de pago
- **c)** Dentro de los cinco hábiles siguientes a la celebración de la asamblea de que se trate, copia autentificada por el secretario del consejo de administración de la Compañía o por persona facultada para ello, de las actas de asamblea de accionistas, acompañada de la lista de

asistencia que cumpla con las formalidades requeridas, adjuntando copia de las constancias y, en su caso, listado de titulares a que se refiere el artículo 290 de la LMV.

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

e) A más tardar el 30 de junio de cada 3 años, la protocolización de la asamblea general de accionistas en la que se hubiera aprobado la compulsa de los estatutos sociales de la Compañía con los datos de inscripción de la Compañía en el Registro Público de Comercio de dicho instrumento. En el supuesto que no sufriere modificaciones en dicho periodo, los estatutos sociales del a emisora respecto a la última compulsa presentada, copia autentificada por el Secretario del Consejo de Administración de los estatutos sociales de la Compañía de conformidad a las Disposiciones.

IV. Eventos Relevantes

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

En adición a lo anterior, con fecha 25 de marzo de 2014, la Compañía emitió notas *senior* pagaderas en 2024 por U.S. $500’000,000.00 (quinientos millones de dólares 00/100) y notas *senior* pagaderas en 2044 por U.S. $500’000,000.00 (quinientos millones de dólares 00/100) en los mercados de capital internacionales. Para una mayor descripción de las características de los valores antes mencionados, *véase “Informe de Créditos Relevantes” en la sección de “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación”*.

1.7. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV

Se informa que durante 2015 no se realizaron modificaciones a los derechos de valores que ALFA tiene inscritos en el RNV.

1.8. Documentos de Carácter Público

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

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

Enrique Flores Rodríguez
Director de Comunicación Corporativa
Av. Gómez Morín 1111 Sur
Col. Carrizalejo
San Pedro Garza García, N.L., 66254, México
Tel. +52 (81) 8748 1207
eflores@alfa.com.mx

Luis Alberto Ochoa Reyes
Director de Relación con Inversionistas
Av. Gómez Morín 1111 Sur
Col. Carrizalejo
San Pedro Garza García, N.L., 66254, México
Tel. +52 (81) 8748 2521
lochoa@alfa.com.mx

Raúl González Casas
Gerente de Relación con Inversionistas
Av. Gómez Morín 1111 Sur
Col. Carrizalejo
San Pedro Garza García, N.L., 66254, México
Tel. +52 (81) 8748 1177
rgonzale@alfa.com.mx

Juan Andrés Martín Yamín
Jefe Relación con Inversionistas
Av. Gómez Morín 1111 Sur
Col. Carrizalejo
San Pedro Garza García, N.L., 66254, México
Tel. +52 (81) 8748 1111 ext.1676
jamartin@alfa.com.mx

Marcela Elizondo Cavazos
Analista Relación con Inversionistas
Av. Gómez Morín 1111 Sur
Col. Carrizalejo
San Pedro Garza García, N.L., 66254, México
Tel. +52 (81) 8748 1111 ext. 2312
melizondo@alfa.com.mx

2. La Compañía

2.1. Historia y Desarrollo

ALFA se constituyó el 13 de marzo de 1967 bajo el nombre de Corporación Siderúrgica, S.A. Su denominación ha cambiado varias veces, siendo la actual la de ALFA, S.A.B. de C.V., misma que entró en vigor el 28 de junio de 2006. Los estatutos sociales establecen que la duración de la sociedad es de 99 años contados a partir del 7 de abril de 1967. ALFA tiene sus oficinas generales en Av. Gómez Morín 1111, Colonia Carrizalejo, San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66254, México, teléfono (81) 8748-1111.

2.1.1. Orígenes (1974-1980)

ALFA se organizó como sociedad controladora en 1974, cuando un grupo de empresarios de Monterrey, encabezados por don Roberto Garza Sada, decidió integrar una compañía para administrar sus intereses en diversos negocios. No obstante, algunas de las empresas que le dieron origen se remontan a finales del siglo XIX, cuando se establecieron las primeras industrias en el noreste de México.

En su inicio, ALFA estaba formada por tres empresas: Hojalata y Lámina (acero), Empaques de Cartón Titán (empaque) y Draco (minería). Contaba además con una participación de 25% en el capital de Televisa.

Debido a que en aquel tiempo el 80% de sus ingresos provenían del negocio de acero, la estrategia inicial de ALFA fue crecer a través de la diversificación. Se inició entonces un programa de desarrollo, fundando y adquiriendo empresas en industrias como la petroquímica, la de fibras sintéticas, la electrónica y la del turismo.

En 1975 se adquirieron las empresas Polioles (poliestireno, uretanos y glicoles) y Nylon de México (nylon textil). En 1977 se adquirió Fibras Químicas (fibras poliéster), hoy Akra Polyester, y se integraron Casolar (turismo) y Megatek (bienes de capital). El año 1978 fue el primero de un período de recuperación económica en el país, lo que ayudó al desarrollo de ALFA. Se redujo la tasa de inflación y aumentó la producción industrial. En este contexto, ALFA continuó su diversificación adquiriendo Petrocel (DMT) y La Florida (galvanizadora), posteriormente Galvak, las empresas Philco, Admiral y Magnavox (aparatos electrónicos), además de Celulósicos Centauro (papel). Otro evento importante en ese año fue el inicio de la cotización de las acciones de ALFA en la BMV.

ALFA incursionó en la industria automotriz en 1979. En asociación con Ford Motor Company fundó Nemak, para producir cabezas de aluminio para motor. De igual forma, las operaciones de ALFA se extendieron a la fabricación de maquinaria agrícola, motocicletas, forja y fundición, alfombras, aparatos domésticos y aceros especiales. El primer período de crecimiento de ALFA concluyó en 1980, cuando se adquirieron las empresas de procesamiento de carnes frías que dieron origen a lo que hoy es Sigma.

No obstante, la sostenida actividad industrial y el aumento en la demanda de financiamiento interno redujeron la disponibilidad de fondos en México, obligando a ALFA a la contratación de créditos en el exterior para financiar su crecimiento.

2.1.2. Los años difíciles (1981-1986)

En 1981, la economía mexicana empezó a sufrir algunos problemas, que se agudizaron en 1982 y originaron una severa crisis financiera. Lo anterior afectó los resultados de ALFA debido a la disminución de la demanda por sus productos y al incremento en el servicio de la deuda. Para enfrentar esta situación, la empresa emprendió diversas medidas, como cancelación de proyectos de inversión y reducciones de gastos de administración. Además, inició un proceso de consolidación de operaciones, que incluyó la venta de empresas y activos, así como la reestructuración de pasivos.

La situación se extendió a 1982 y 1983, años en que el peso continuó devaluándose y surgió el control de cambios en México, lo que agravó aún más la situación de la economía.

Las medidas adoptadas por ALFA en 1981 tuvieron el efecto esperado y para 1984 los resultados financieros de la empresa habían mejorado. No obstante, la situación distaba de solucionarse. La baja en los precios del

petróleo, las altas tasas de interés y una nueva devaluación del peso, agravaron nuevamente en 1985 y 1986 a la economía mexicana, provocando otra contracción en la demanda por productos de ALFA.

2.1.3. El resurgimiento (1987-1993)

La empresa concluyó el proceso de reestructuración de pasivos en 1987. Mientras tanto, los esfuerzos emprendidos años atrás en cuanto a reducción de gastos y aumentos de productividad continuaban rindiendo frutos. Lo anterior permitió a ALFA aprovechar la reactivación de la economía para mejorar sus resultados. ALFA retomó su crecimiento en 1988. Se adquirió del gobierno de México la mayoría del capital de Tereftalatos Mexicanos, productora de PTA ubicada en el estado de Veracruz, mientras que Galvak instaló su primera línea de pintado de lámina de acero.

A principios de la década de los noventa se inició el proceso de apertura de fronteras en México. Además, el peso se revaluó y la economía creció. En este entorno, los resultados de ALFA continuaron mejorando, lo que permitió expandir sus operaciones de acero, fibras sintéticas y petroquímicas, incluyendo el inicio de la construcción de la planta de Indelpro, en el negocio de polipropileno, en Tamaulipas.

En 1991, a pesar de la caída de precios reales de sus productos, el volumen de ventas creció, mejorando los ingresos de ALFA. Ese año se invirtieron U.S. $415 millones para elevar la capacidad de producción y satisfacer la demanda de aceros no planos, lámina galvanizada, nylon y Lycra®.

Los resultados favorables se extendieron hasta el tercer trimestre de 1993, cuando la economía empezó a mostrar nuevamente signos de debilidad. El consumo interno frenó su crecimiento, resultando en una baja de ventas y utilidades para ALFA.

No obstante, las inversiones continuaron. Con el fin de agregar mayor valor a los productos de acero que producía, se inició la fabricación de paneles de acero y poliuretano. También aumentó la capacidad de producción de Indelpro y Petrocel. Por su parte, Sigma incursionó en el área de lácteos con el lanzamiento de dos marcas de quesos, Chalet® y La Villita®.

2.1.4. Inversión y crecimiento (1994-1998)

En 1994, ALFA sentó las bases para otro período de crecimiento. Se aprobó un programa de inversiones por U.S. $680 millones, incluyendo la construcción de la primera línea del minimill de Hylsamex, que fue clave en el desarrollo de esta empresa, al incrementar substancialmente su capacidad de producción de lámina de acero con la mejor tecnología disponible. También se invirtió en la modernización de las operaciones de fibras sintéticas, la construcción de una planta de carnes frías en el estado de Hidalgo y otra de yogurt en Jalisco, ambas pertenecientes a Sigma. Además, las acciones de Hylsamex, así como las de Sigma, empezaron a cotizarse en la BMV.

Además, ALFA estableció una nueva estrategia de crecimiento, orientada a reforzar la posición competitiva de sus negocios, incrementar el valor agregado de sus productos y reducir su dependencia en los negocios cíclicos.

Finalmente, se estableció una asociación estratégica con la empresa de EE.UU., Payless Cashways, para constituir en México la empresa Total HOME, dedicada a la distribución de materiales para la construcción y remodelación de casas. En esta empresa, ALFA poseía el 50% del capital. Posteriormente, ALFA compró la participación de su socio y se volvió única dueña de Total HOME.

El crecimiento continuó en 1995. ALFA fundó Acerex (procesamiento de aceros planos), se adquirieron Univex (caprolactama) y Luxor (alfombras), y continuó expandiendo la capacidad de DMT, PTA, poliéster y poliestireno expandible. La planta Monterrey de Sigma fue la primera en México en recibir una certificación por parte del Departamento de Agricultura de EE.UU. A finales de ese año, ALFA formalizó su incursión en las telecomunicaciones al integrar, en asociación con AT&T y luego con BBVA-Bancomer, la empresa Alestra, que en enero de 1997 inició operaciones en el negocio de larga distancia en México.

En los años 1996 y 1997, ALFA estableció cifras récord en ingresos y Flujo de Operación. La demanda por sus principales productos impulsó el crecimiento de ALFA, que siguió aumentando la capacidad de producción

de todos sus productos clave y mejorando la estructura de costos. Con este propósito, emprendió un plan de inversiones de casi U.S. $2,000 millones para el período 1996-2000.

La mayor parte de este programa se desarrolló entre 1997 y 1998. En el primer año, ALFA puso en operación tres nuevas instalaciones: la planta de PTA en Altamira, Tamaulipas, la de comidas preparadas de Sigma en Linares, así como la planta III de Nemak, para la fabricación de cabezas de aluminio para motor. Además, Nemak inició la producción de monoblocks. En 1998, a través de Hylsamex, ALFA concretó su primera inversión fuera de México, al formar parte de la empresa Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd., que adquirió el 70% del capital de Sidor, en Venezuela. Ese mismo año, ALFA puso en operación inversiones en prácticamente todos sus negocios. Alpek arrancó la planta de poliéster texturizado en Monterrey y, en asociación con la firma estadounidense CSWI, inauguró una planta cogeneradora de electricidad y vapor en el complejo petroquímico de Altamira, Tamaulipas. Además, en conjunto con DuPont, se inició la expansión de la capacidad de nylon 6 y 6,6, en las instalaciones de Nylon de México.

Por su parte, Hylsamex puso en marcha una serie de inversiones para elevar su capacidad, agregar valor a sus productos y optimizar costos de operación, incluyendo una planta de hierro prereducido, la segunda línea del minimill, que duplicó la capacidad de producción de lámina a 1.5 millones de toneladas al año, una línea de decapado, un molino de rolado en frío y la tercera línea de galvanizado en Galvak. No obstante, 1998 marcó el inicio de nuevas dificultades económicas. Las crisis de Asia, Rusia y Brasil desplomaron el precio del petróleo, afectando a varios países, entre ellos México. Lo anterior impactó los resultados de ALFA, ya que sus exportaciones disminuyeron y los precios de sus productos bajaron.

2.1.5. Consolidación (1999-2000)

Luego de la culminación de su programa de expansión y modernización, ALFA inició, a partir de 1999, un período de consolidación de operaciones. Las inversiones se redujeron sustancialmente y se dedicaron básicamente a terminar algunos proyectos en marcha y al reemplazo de activos. Ese año se puso en operación la planta IV de Nemak, para incrementar la producción de cabezas de aluminio, y se avanzó en el equipamiento de la planta V, para impulsar la de monoblocks.

Por otro lado, ALFA conformó una nueva asociación 50/50 con DuPont para impulsar el negocio de fibra corta poliéster. También, estableció una sociedad con Teijin Limited, de Japón, en el negocio de filamento poliéster. Pese al ciclo a la baja de sus productos principales, en 1999, ALFA logró aumentar su volumen de ventas y alcanzar, por primera vez en su historia, ingresos superiores a los U.S. $4,000 millones. Además, la generación de Flujo de Operación se mantuvo por encima de los U.S. $800 millones anuales.

Las inversiones realizadas en años anteriores permitieron a ALFA enfrentar mejor las difíciles condiciones de mercado, gracias a una mayor capacidad de producción, una mejor mezcla de productos y una mayor competitividad en costos.

Sigma continuó con su tendencia de crecimiento, gracias a expansiones de capacidad y una mejor posición de mercado, mientras que Hylsamex y Alpek siguieron siendo afectados por la baja de los precios de sus productos. Hacia finales de año, ALFA llegó a un acuerdo con Ford Motor Company, que le permitió incorporar en Nemak dos plantas de autopartes ubicadas en Canadá.

2.1.6. Reconfiguración del portafolio (2001-2003)

Durante el primer semestre de 2000, las operaciones de ALFA mostraron una firme recuperación, al grado de alcanzar la más alta generación de Flujo de Operación de su historia para un período de seis meses. Sin embargo, a partir del tercer trimestre de dicho año, factores externos a la empresa, como la caída de precios de acero y petroquímicos, el fuerte tipo de cambio y el fuerte incremento en el precio de energéticos afectaron los resultados y la generación de Flujo de Operación de ALFA. Una revisión de la estrategia de la Compañía fundamentó la decisión de reconfigurar el portafolio de negocios, para impulsar aquéllos de mayor potencial de crecimiento y rentabilidad, como el PTA, el acero recubierto, los alimentos refrigerados y las autopartes. Consistente con esta estrategia, en el año se incrementó la capacidad de la planta de PTA en Altamira. Además, se avanzó en las expansiones de nylon y Lycra®, mientras que Sigma y Nemak continuaron

consolidando su posición de liderazgo de mercado y aumentando la producción de alimentos y autopartes, respectivamente.

Como parte de las acciones para reconfigurar su portafolio, a principios de 2001, ALFA decidió vender a su socio Teijin un 25% adicional de su participación en la empresa Teijin Akra. Con lo anterior, la participación de ALFA pasó a ser del 25%, mientras que la de Teijin aumentó al 75%. En esa misma línea estratégica, a principios de mayo de 2001, ALFA llegó a un acuerdo para vender a Home Depot, Inc., de los EE.UU., el 100% de su tenencia accionaria en la empresa Total HOME, empresa dedicada la comercialización de artículos para la construcción y decoración. El cierre de los contratos respectivos se llevó a cabo a finales de junio de 2001.

Posteriormente, ALFA vendió a la empresa española Iberdrola su participación en el capital de Enertek, subsidiaria involucrada en la producción de energía eléctrica y vapor, que ascendía al 50%.

Hacia mediados del año 2001, ALFA llegó a un acuerdo con la empresa estadounidense ConAgra para venderle el 49% del negocio de comidas preparadas de la subsidiaria Sigma. El propósito fue conjuntar las habilidades propias de cada empresa, Sigma y ConAgra, para impulsar el desarrollo de este negocio, tanto en México como en EE.UU.

Otra importante acción tomada por ALFA en 2001 fue la adquisición, a través de Alpek, de tres plantas petroquímicas en EE.UU., propiedad de DuPont, así como otros activos relacionados con la cadena del poliéster. Una de las plantas adquiridas producía PTA. Su adquisición permitió a Alpek convertirse en el segundo productor de esta materia prima en la región del TLC, con una capacidad instalada cercana a la del líder. Otra de las plantas adquiridas producía PET para la producción de envases plásticos. Por otra parte, la operación incluyó activos originalmente dedicados a la producción de fibras de poliéster, que se encontraban ociosos en ese momento, algunos de los cuales fueron reconvertidos para la producción de PET durante 2002 y 2003. Además, el acuerdo con DuPont incluía que Alpek asumiera el control total de la empresa asociada no consolidada DuPont Akra Poliéster, donde DuPont era dueño del 50% del capital. Esto último tuvo lugar a principios del segundo trimestre de 2002.

Finalmente, como parte del mismo convenio, Alpek aceptó ceder a DuPont un 10% de participación en el capital de la subsidiaria Fielmex, empresa mexicana productora de fibras de Elastano marca Lycra®. Con lo anterior, Fielmex pasó a ser una subsidiaria 51%-49% de Alpek y DuPont. El efecto neto de las operaciones realizadas en el convenio con DuPont fue un incremento en la deuda neta de Alpek de U.S. $160 millones. Durante 2002, se reafirmó la estrategia de reconfiguración de portafolios, añadiendo al PET como negocio estratégico y eliminando de esta categoría al nylon textil. El año 2003 fue trascendental para ALFA, ya que se tomó la decisión de separar a Hylsamex, como parte de la misma estrategia de reconfiguración del portafolio de negocios que se había venido ejecutando desde 2001. Esta separación empezó a implementarse en febrero de 2004. Otro evento del año fue la inauguración, por parte de Nemak, de su planta en la República Checa, la que le permitió iniciar su incursión en el mercado europeo.

En los años 2002 y 2003, Sigma tomó la decisión de expandir sus operaciones fuera de México. Al efecto, eligió la región de Centroamérica y el Caribe para esta estrategia. El plan consistía en implementar un modelo de negocio en dicha zona, similar al que se tenía en México y había probado ser exitoso. Para implementar la estrategia, Sigma identificó empresas en el área, candidatas a ser adquiridas. Posteriormente, negoció adquisiciones en Costa Rica, El Salvador y la República Dominicana, de empresas como Inlatec, Productos Checo, Sosúa y otras.

2.1.7. Una nueva ALFA (2004-2008)

El año 2004 marcó el inicio de una nueva etapa en la historia de la Compañía. Por una parte, se alcanzaron importantes resultados financieros. La generación de Flujo de Operación se elevó niveles récord y la condición financiera de ALFA se ubicó en uno de sus puntos más fuertes en más de 15 años. Finalmente, las empresas de ALFA reforzaron sus posiciones estratégicas.

Alpek trabajó en incrementar la capacidad de producción de poliestireno expandible, para lo cual construyó una nueva planta de este producto en Altamira, Tamaulipas, que le permitió incrementar en 150% su

capacidad. Esta planta arrancó durante el primer trimestre de 2005. También se aprobó construir una nueva planta de polipropileno en el mismo lugar, planta que aportaría 440 mil toneladas a las 240 mil existentes. Esta planta arrancó durante 2008.

Sigma concretó una transacción con la empresa privada Grupo Chen, que le permitió incrementar su posición en el mercado de quesos en México. Así mismo, expandió su presencia en el Caribe con la adquisición de activos de la empresa Sosúa, en República Dominicana. A principios de 2005, compró a la empresa New Zealand, con lo que su posición de mercado en el negocio de quesos en México se reforzó.

Por su parte, Nemak negoció la compra de la empresa alemana Rautenbach, en el ramo de autopartes de aluminio. Esta operación se concretó a principios de 2005 y permitió a Nemak posicionarse mejor en el mercado europeo de autopartes de aluminio, ya que diversificó su cartera de clientes, al atender a armadoras como BMW, Audi, VW, Porsche, entre otras.

En abril de 2005, ALFA le recompró a Teijin Ltd. su 75% del capital social de Teijin Akra, la empresa que producía filamento de poliéster. La denominación de la empresa se cambió por la de Akra Polyester y volvió a ser de nuevo 100% propiedad de ALFA.

En agosto de 2005, ALFA concretó el proceso de desinversión de la empresa Hylsamex, al vender sus acciones a Techint.

A finales de septiembre de 2005, ALFA y Fibers México, su socio en el negocio de nylon, acordaron dividir el negocio y que cada socio retuviese la propiedad total de su parte. Fibers México tomó los negocios de nylon textil y Elastano, en tanto que ALFA se quedó con el negocio de Caprolactama y Polímero de Nylon.

En diciembre de 2005, Sigma y ConAgra llegaron a un acuerdo que permitió que Sigma recomprase el 50% de la propiedad del negocio de comidas preparadas que le había vendido a ConAgra. Así, Sigma obtuvo el control total del negocio para prepararlo para su crecimiento en los próximos años.

En 2006, ALFA avanzó en el desarrollo de su estrategia de fortalecimiento de la posición competitiva de sus empresas. Así, a lo largo del año, compró las participaciones de socios minoritarios en Onexa y Chen, con lo que se convirtió en el único accionista de estas subsidiarias. También, en unión con Pioneer, inició un proyecto para desarrollar un negocio de exploración y explotación de pozos de gas natural en Texas, EE.UU. Este proyecto tiene el objetivo de reducir de forma indirecta el costo que ALFA paga por el energético señalado, actuando como una especie de cobertura física.

Hacia finales de 2006, Nemak anunció la adquisición de ciertas plantas y empresas que producen autopartes de aluminio de alta tecnología. Estas compras se concretaron en 2007. Con ellas, Nemak fortaleció su posición competitiva, expandió su presencia geográfica, diversificó su cartera de clientes y acrecentó su acervo tecnológico.

El año 2007 se destacó por el fuerte impulso que se le dio al crecimiento rentable y al fortalecimiento de la posición estratégica de todos los negocios de ALFA, a través de inversiones por casi U.S. $2,000 millones, tanto en expansiones orgánicas, como en adquisiciones. Como resultado de lo anterior, la capacidad de producción de la empresa aumentó cerca de 50%, y sus ingresos en dólares, en 40%.

El crecimiento se observó en todos los grupos de negocios. Destacó la incorporación a Nemak de 17 plantas de autopartes de aluminio de alta tecnología, ubicadas en Europa, América y Asia, operación que la consolidó como uno de los líderes mundiales en su industria. Alpek terminó la construcción de una planta de PTA en México y otra de PET en EE.UU., que entraron en operación con éxito. Además, adquirió dos plantas de PET, una en México y otra en Argentina. Por su parte, Sigma compró una empresa productora de quesos en EE.UU. e incorporó dos plantas de carnes frías en México, mientras que Alestra siguió expandiendo sus servicios de valor agregado y cobertura a casi 200 ciudades de México.

En 2008, Sigma continuó implementando su estrategia de expansión internacional, mediante la adquisición de Braedt, empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes en Perú. De igual forma, inició operaciones en la planta de Oklahoma, que venía construyendo desde 2002. Por su parte, Alpek inauguró la nueva línea de su planta de polipropileno, en Altamira.

2.1.8. Crisis financiera mundial (2008-2009)

En 2008, dio inicio la crisis financiera mundial más severa de los últimos 80 años. La Compañía enfrentó esta situación con éxito, gracias a las fortalezas de sus empresas, principalmente el enfoque a mercados de consumo, que demostraron ser más resistentes a la crisis que los industriales, así como la escala de operación de sus plantas, su tecnología de clase mundial, la competitividad de costos y el talento de su capital humano.

Las empresas de ALFA implementaron planes de acción específicos: por ejemplo, Alpek tomó medidas para incrementar la eficiencia energética y el rendimiento de las materias primas; Nemak relocalizó una parte de su producción hacia plantas de menores costos; Sigma impulsó el crecimiento de nuevos productos y la incursión en nuevos mercados; y Alestra expandió la oferta de servicios de valor agregado. Se llevaron también a cabo esfuerzos para racionalizar inversiones, sobre todo considerando que los principales proyectos ya habían sido terminados. Finalmente, se optimizó el capital neto en trabajo para liberar efectivo y se implementaron programas de ahorro de costos y gastos en todas las empresas. Lo anterior permitió a ALFA obtener resultados récord en 2009, a pesar del difícil ambiente macroeconómico.

2.1.9. Recuperación económica, expansión orgánica y adquisiciones (2010 a la fecha)

Después de las dificultades de 2008 y 2009, el año 2010 presentó un escenario favorable. La economía mundial se reactivó, influenciada por la recuperación americana y la demanda en Asia y los países emergentes. Los programas monetarios de la Reserva Federal estadounidense mejoraron la liquidez de los mercados financieros y contribuyeron a mantener en bajos niveles tanto las tasas de interés, como los costos de financiamiento.

Por otra parte, se generó un ambiente de aumentos de precios de materias primas, lo que presionó los costos de las empresas de ALFA. La excepción fue el precio del gas natural. A consecuencia del desarrollo de tecnología para explotar las formaciones geológicas conocidas como *"shale",* se ha incrementado la oferta en Norteamérica, lo que ha favorecido a ALFA. En este contexto, la posición competitiva de las *empresas de ALFA permitió maniobrar y obtener nuevamente resultados récord.*

Adquisiciones de 2010

En septiembre, ALFA adquirió a Bar-S, un importante productor de carnes frías en EE.UU. Además, a fines del año, arrancó la operación Clear Path Recycling en EE.UU., una coinversión de DAK Americas y Shaw Industries, dedicada a reciclar envases de PET para elaborar productos de poliéster, que permite obtener beneficios ecológicos y ahorros de energía.

Adquisiciones 2011

A fines de enero Alpek concretó la adquisición del negocio integrado de PTA y PET que pertenecía a Eastman Chemical Company, localizado en Columbia, Carolina del Sur, EE.UU. y que se había anunciado en octubre de 2010. La transacción incluyó tres plantas con una capacidad conjunta de 1.275 millones de toneladas, así como la propiedad intelectual de la tecnología Integrex®.

En julio de ese año, ALFA cerró la compra del 49% de participación accionaria que tenía AT&T en Alestra., convirtiendo a ALFA en accionista único de Alestra.

En septiembre, también del 2011 DAK Americas, LLC concretó la compra de los activos de Wellman Inc. que producen resinas de PET. Esto permitió a DAK Americas incrementar su eficiencia, ganar flexibilidad de producción y ampliar su portafolio de productos para servir mejor las necesidades de sus clientes.

Adquisiciones 2012

Durante julio Nemak completó la adquisición de J.L. French, una productora de componentes automotrices de aluminio, principalmente de partes de transmisión.

Por su parte, la subsidiaria ALFASID, en asociación con la empresa mexicana MPG, ganó una licitación pública convocada por Pemex para proveer servicios en dos campos maduros de petróleo en Veracruz, México.

El 26 de abril de 2012, Alpek llevó a cabo una oferta pública primaria de acciones en México y en los mercados internacionales. El monto total de la emisión fue de $10,155 millones de pesos, resultado de la colocación de 379'298,220 acciones a un precio de $27.50 c/u. El capital social de Alpek quedó representado por 2,118'163,635 acciones Clase I, Serie A.

Adquisiciones 2013

En marzo, ALFASID tomó posesión de los campos de San Andrés y Tierra Blanca, que en conjunto con MPG, se utilizarán para celebrar los contratos integrales de servicios de exploración y producción de hidrocarburos en Veracruz, México.

Durante abril, Sigma anunció la adquisición de Monteverde, empresa dedicada principalmente a la producción y comercialización de quesos en Costa Rica en el mercado en el segmento de quesos maduros. La empresa opera tres plantas en ese país y exporta sus productos a Nicaragua, Panamá y El Salvador.

En mayo, Sigma anunció la adquisición de ComNor, empresa dedicada al procesamiento y comercialización de carnes de diversos tipos para el segmento de Foodservice en México. Esta adquisición permite a Sigma ampliar el portafolio de productos y reforzar su posición en dicho segmento. ComNor cuenta con dos plantas (Monterrey y Hermosillo), así como con ocho centros de distribución (Distrito Federal, Cancún, Hermosillo, Monterrey, Guadalajara, Los Cabos, Puerto Vallarta y León).

Durante junio, Newpek conformó una asociación con la empresa británica Petrofac. En conjunto, ambas empresas constituyeron la subsidiaria Petroalfa, que se dedica a proveer servicios integrales a empresas que operen en la industria de petróleo y gas en México.

En agosto, Alestra adquirió el 100% de las acciones de G Tel, empresa de servicios integrados de voz, datos y soluciones de video a medianas y grandes empresas. Esta adquisición fue una decisión estratégica para Alestra, ya que mantiene concesiones emitidas por la SCT, para operar una red pública de Telecomunicaciones y, en consecuencia, ofrecer servicios utilizando la tecnología de punto a multipunto en la frecuencia 10.5 GHz en zonas del noroeste y sureste de México, utilizando su propia red.

Newpek concretó dos adquisiciones. La primera consiste en 90,000 acres en Kansas, donde iniciará la exploración y explotación de formaciones de petróleo convencionales y no convencionales, en conjunto con Murfin Drilling Co. La segunda consiste de un portafolio de 150,000 acres en Texas, Oklahoma y Colorado donde explorará y explotará formaciones convencionales y no convencionales. Ambas adquisiciones, aunadas a la contratación de personal técnico especializado en la industria, fortalecen la capacidad operativa de Newpek.

En noviembre, ALFA anunció que su subsidiaria Sigma presentó ante la CNMV, una oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones de Campofrío, pagando €6.80 por acción, equivalente al valor del capital de Campofrío. Como parte de la transacción, Sigma firmó acuerdos de compra con ciertos accionistas de Campofrío, que en conjunto poseen el 46.7% del capital de esta.

Campofrío es la empresa de carnes frías más grande de Europa, con marcas reconocidas y operaciones en ocho países.

En diciembre, Sigma y WH Group (antes Shuanghui) firmaron un acuerdo en el cual WH Group se une a Sigma en la oferta pública por las acciones de Campofrío. Con la nueva oferta, y de acuerdo con las leyes de valores españolas, a un precio de €6.90 por acción. La oferta requiere aprobación de la CNMV.

Adquisiciones 2014

En abril de 2014, se concretó la adquisición de CabelmaPET, que opera la única planta de PET reciclado (r-PET) de grado alimenticio en Argentina. La planta de r-PET, cuya capacidad es de 16 mil toneladas por año, complementará la capacidad de 190 mil toneladas por año de la planta de PET virgen que opera Alpek

actualmente en Zárate, Argentina. El plan es incorporar el r-PET de grado alimenticio de CabelmaPET en el proceso de manufactura de Zárate, lo cual permitirá ofrecer una resina de PET que incorpore material virgen y reciclado en el mismo pellet. Además de contribuir a la sostenibilidad y a la mejora del medio ambiente, las resinas de PET con contenido reciclado permitirán a los clientes hacer más eficientes sus procesos, eliminando pasos innecesarios de abasto y mezclado.

En Junio 2014, Sigma y WH Group anunciaron los resultados de la Oferta Pública por las acciones de Campofrío Food Group (CGF) que permanecían en el mercado.

La Oferta Pública fue lanzada el pasado 22 de mayo en las bolsas de Madrid y Barcelona y concluyó el pasado 5 de junio. Durante este periodo, aproximadamente 13.5 millones de acciones, o 81% de las acciones a las que fue dirigida efectivamente la Oferta Pública, la aceptaron a un precio de 6.90€ por acción.

La liquidación de la Oferta se efectuó el 12 de junio. Una vez realizado lo anterior, Sigma y WH Group poseen aproximadamente 100.5 millones de acciones de CFG, o 98.3% del total de acciones en circulación. Sigma tenía al cierre de 2014 el 61.3% y WH Group el 37%.

En noviembre de 2014, Alestra adquirió a S&C Constructores de Sistemas, una empresa mexicana de TI. La adquisición fortalecerá la presencia de Alestra en el mercado, con un mayor portafolio de servicios de última generación.

En ese mismo mes, Sigma adquirió Fábrica Juris, una empresa dedicada a la producción y comercialización de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salami, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, snacks de cerdo, etc., en Ecuador. Esta transacción permite a Sigma incursionar en el mercado ecuatoriano con una marca líder.

La contraprestación total pagada por Fábrica Juris fue de $776 millones de pesos en efectivo. A la fecha de adquisición, la empresa había determinado un Crédito mercantil de $572 millones de pesos.

Adquisiciones 2015

En marzo de 2015, a través de su subsidiaria Polioles, Alpek finalizó la venta a BASF MEXICANA de todas las actividades del negocio de poliuretano (PU) incluyendo activos seleccionados en la planta de Lerma, México, así como todos los derechos de comercialización y venta de los sistemas de PU, isocianatos y polioles. La transacción se realizó mediante una venta de un grupo de activos en términos de mercado. La contraprestación total fue Ps. $407 millones.

El 31 de marzo de 2015, Alpek transfirió todas las actividades del negocio de EPS de Polioles, incluyendo la planta de EPS en Altamira, México a su subsidiaria Grupo Styropek, S. A. de C. V. (Styropek).

El 31 de marzo de 2015, a través de su subsidiaria Styropek, Alpek finalizó la adquisición del negocio de EPS de BASF en Argentina, Brasil, EE.UU., Canadá y Chile. Esta adquisición incluyó capital de trabajo. Un total de 450 empleados trabajan en la línea de negocio de EPS. Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera del negocio de EPS de BASF a partir del 31 de marzo de 2015.

El 18 de junio de 2015 Sigma adquirió el 37% de las acciones de Campofrio Food Group (CFG) que pertenecían a WH Group. Las acciones fueron adquiridads en primera estancia por ALFA pagando una contraprestación de Ps. $5,367 millones (U.S. $354 millones), y posteriormente fueron transferidas a Sigma, lo que le permite a esta controlar casi el 100% de las acciones de CFG.

El 1 de julio de 2015 Nemak llevó a cabo una oferta pública primaria de acciones a un precio de Ps. $20 en México y en los mercados internacionales. El monto total de la colocación ascendió a $11,469 millones de pesos, incluyendo la sobreasignación acordada con los intermediarios colocadores. El capital de Nemak está representado por 3,080’747,324 acciones serie A. ALFA permaneció como el mayor accionista de Nemak poseyendo el 75.24% del total de las acciones.

El 31 de julio de 2015, se firmó un contrato de asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S. A. de C. V. (Sigma) y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. (Kinesis), compañía que, a través de varias subsidiarias (identificadas colectivamente con el nombre de “PACSA”), es líder en la distribución de productos cárnicos y

lácteos a través del canal de food service en ciertas regiones de la República Mexicana, principalmente en el sureste de México. Esta transacción complementa la estrategia de Sigma de expansión en México a través del canal de food service. En los términos del contrato, Sigma adquirió el control total de las operaciones de PACSA con la suscripción de, sustancialmente, todas las acciones con derecho a voto. La aportación de Sigma a esta asociación ascendió a la cantidad de Ps. $494 millones, la que fue pagada en efectivo.

El 31 de agosto de 2015, Sigma adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Elaborados Cárnicos, S. A. (Ecarni), empresa dedicada principalmente a la industrialización y comercialización de carnes refrigeradas, en Ecuador. Esta transacción complementa la estrategia de Sigma de expansión en Latinoamérica.

Adquisiciones 2016

El 15 de febrero de 2016 ALFA anunció que todas las condiciones necesarias para la fusión entre Alestra y Axtel habían sido satisfechas. Lo anterior incluyó la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la obtención por Axtel de un crédito para pagar por anticipado sus bonos vigentes, así como la aprobación de los accionistas de Axtel. Al hacerse efectiva la fusión, ALFA es titular de aproximadamente el 51% de las acciones representativas del capital social en circulación de Axtel.

2.2. Descripción de los Negocios

ALFA es una compañía controladora con ingresos de $258,300 millones de pesos (U.S. $16,315 millones) en 2015. Durante 2015, ALFA realizó operaciones mediante cinco unidades de negocios: (i) Sigma (un productor, comercializador y distribuidor de marcas altamente reconocidas de alimentos principalmente en México, EE.UU. y Europa); (ii); Alpek (la empresa de petroquímicos más grande de México y la segunda más grande de Latinoamérica); (iii) Nemak (uno de los mayores productores independientes de componentes complejos de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz global); (iv) Alestra (un proveedor de servicios de tecnologías de la información y telecomunicaciones en México); y (v) Newpek (un negocio de gas natural e hidrocarburos en México y EE.UU.).

2.2 (a) Actividad Principal

ALFA es una empresa controladora pura, es decir, no realiza actividades de tipo operativo directamente, sino que lo hace a través de empresas subsidiarias. Por lo tanto, en lo concerniente a aspectos operativos se describen las operaciones de los negocios controlados por la Compañía. *Véanse secciones 2.2.1 Sigma, 2.2.2 Alpek, 2.2.3 Nemak, 2.2.4 Alestra, y 2.2.5 Newpek*.

2.2 (b) Canales de Distribución

Al ser ALFA una empresa controladora pura, y no realizar actividades de tipo operativo directamente, no cuenta con canales de distribución. *Véanse secciones 2.2.1 Sigma; 2.2.2 Alpek, 2.2.3 Nemak, 2.2.4 Alestra, y 2.2.5 Newpek*, para cualquier referencia a los canales de distribución correspondientes a cada una de las cinco unidades de negocios de ALFA.

2.2 (c) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Al ser una sociedad tenedora sin operaciones, ALFA únicamente cuenta con el registro de la marca vigente “ALFA” y sus respectivos logotipos, entre otras, en diversas clases internacionales. Por cuestiones corporativas, la Compañía es titular del registro marcario “Newpek” y de sus respectivos logotipos. *Véanse secciones 2.2.1 Sigma, 2.2.2 Alpek, 2.2.3 Nemak, 2.2.4 Alestra, y 2.2.5 Newpek* para cualquier referencia a los derechos de propiedad intelectual correspondientes a cada una de las cinco unidades de negocios de ALFA.

2.2 (d) Principales clientes

Al ser ALFA una empresa controladora pura y no realizar actividades de tipo operativo directamente, no cuenta con clientes*. Véanse secciones 2.2.1 Sigma, 2.2.2 Alpek, 2.2.3 Nemak, 2.2.4 Alestra, y 2.2.5 Newpek*, para cualquier referencia a los principales clientes en cada una de las cinco unidades de negocios de ALFA.

2.2.1. Sigma

2.2.1.1. Actividad Principal

Sigma participa en el mercado de proteína animal al producir, comercializar y distribuir carnes frías, quesos, yogurts, otros lácteos, alimentos refrigerados y congelados, y bebidas, teniendo como objetivo lograr la preferencia de los consumidores en los mercados donde participa. Comercializa sus productos en México, EE.UU., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Ecuador, España, Francia, Italia, Alemania, Países Bajos, Bélgica y Portugal, así como otros 80 países a través de distribuidores independientes. Además, tiene operaciones de producción en México, EE.UU., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Ecuador, España, Francia, Italia, Países Bajos, Bélgica y Portugal. Sigma no se ve afectada por la estacionalidad de sus productos, pero si existe un efecto de mayor demanda en las épocas navideñas en algunas regiones.

Actualmente, Sigma cuenta con 67 plantas de procesamiento de alimentos refrigerados y con 171 centros de distribución. La presencia geográfica de Sigma a la fecha de este reporte se representa en la siguiente ilustración.

2.2.1.2. Líneas de Producto

Carnes Frías

Sigma comercializa jamones, salchichas, jamones madurados, salamis, mortadelas, chorizos y tocinos, entre otros productos, utilizando carne de cerdo, res, y ave como principales materias primas. Las marcas de Sigma gozan de reconocimiento entre los consumidores, ya que están dirigidas a satisfacer las necesidades de cada segmento y los cambios en preferencias del consumidor de los mercados a los cuales están enfocadas. Algunas de ellas cuentan con más de 60 años de tradición.

El negocio de Carnes Frías representó aproximadamente el 78% de las ventas consolidadas de Sigma en el 2015, el 73 % en 2014 y el 65% en 2013.

Productos Lácteos

La línea de productos lácteos está compuesta principalmente por quesos y yogurt y se comercializa principalmente en México, Centroamérica, Sudamérica y el Caribe. También incluyen mantequillas, margarinas, cremas y postres.

Sigma incursionó en la industria del queso en 1993. Comenzó vendiendo una variedad de quesos mexicanos e internacionales bajo las marcas "Chalet" y "La Villita". En 2004, Sigma firmó una asociación con Grupo Chen, S. de R.L. de C.V. (Chen) con la cual incorporó las marcas de esta empresa a su portafolio de negocios. Chen era una empresa que se había dedicado a la producción de lácteos por más de cuatro décadas. Comercializaba sus productos bajo las marcas Chen®, Normex®, Norteño®, Norteñita® y Camelia®, entre otras. Al año siguiente, Sigma adquirió la empresa New Zealand Milk México, dueña de las marcas Noche Buena® y Delicia®. En 2013 Sigma adquirió Monteverde, que participa en el mercado de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica, y que comercializa sus productos bajo las marcas Monteverde® y Lekkerland®.

En el negocio de yogurt, se produce y comercializa una gran variedad de tipos y sabores, tales como batido natural, batido con frutas, "*light"*, "petit suisse", "griego" y postres, entre otros. Sigma ha desarrollado una amplia gama de presentaciones que se adecuan a la capacidad adquisitiva y gustos de los consumidores. Todos los productos de yogurt se comercializan con la marca "Yopalit".

El negocio de productos lácteos representó aproximadamente el 18% de las ventas consolidadas de Sigma en 2015, el 22% en 2014 y el 29% en 2013.

Otros Productos Refrigerados

Sigma produce, comercializa y distribuye otros productos refrigerados, incluyendo pizzas, pechugas rellenas, flautas, carne adicionada con proteína de soya, entre otros. Participa en este mercado desde 1995 con alimentos refrigerados y congelados, comercializados principalmente bajo las marcas Sugerencias del Chef®, El Cazo Mexicano®, FUD®, San Rafael®, Guten®, y recientemente, Campofrío® y Nobre® tras la adquisición Campofrío.

Asimismo, Sigma mantiene una operación de importación y comercialización de carne en estado natural y, a través de ComNor, una operación de procesamiento y comercialización de carne fresca, enfocado al canal de foodservice. foodservice. Además, con la asociación con Kinesis Foodservice, S.A. de C.V. se agregaron productos congelados enfocados al canal foodservice.

El negocio de Otros Productos Refrigerados representó aproximadamente el 4% de las ventas consolidadas de Sigma en el 2015, el 5% en 2014 y 6% en 2013.

Durante los últimos 3 ejercicios (2015, 2014 y 2013) ningún producto de Sigma ha representado más del 10% de sus ingresos totales consolidados.

2.2.1.3. Geografías

México

En México, Sigma inició operaciones en 1980, tras la adquisición del negocio de carnes frías de la familia Brener establecido en 1939. En los años 90s, Sigma se adentró en el mercado de lácteos y comidas congeladas y con esto expandió y fortaleció su portafolio de marcas y productos. Como continuación a su estrategia de crecimiento, Sigma estableció acuerdos con socios estratégicos como Kraft Heinz Company, entre otros, con el objetivo de distribuir sus productos en México. En esta misma línea, Sigma también adquirió la franquicia de la marca Yoplait® para la producción, distribución y mercadotecnia exclusiva de yogurt en México, Centroamérica, República Dominicana y Haití.

Sigma cuenta con presencia en diversos canales de distribución. Tiene relaciones estrechas con las principales cadenas de supermercados y tiendas de conveniencia. También, distribuye a través de pequeños detallistas, mayoristas y distribuidores para el canal tradicional, y a través de cafeterías, hoteles y restaurants, entre otros, para satisfacer el mercado de foodservice. Al respecto de esto último, en 2013 Sigma realizó la adquisición de ComNor, empresa dedicada a la importación de carne en estado natural para el mercado de foodservice.

Centroamérica, el Caribe y Sudamérica

Sigma ha seguido una estrategia de penetración en los mercados de Centroamérica, el Caribe, Perú y Ecuador. Acorde con ella, durante los últimos años ha llevado a cabo diversas adquisiciones, comenzando en 2002 con Embutidos Zar, empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías en Costa Rica y uno de los más importantes en toda Centroamérica, e Inlatec, empresa participante en el mercado de quesos en Costa Rica.

En julio de 2008, Sigma anunció un acuerdo definitivo para adquirir a Braedt, empresa ubicada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías. Braedt, es una empresa peruana con más de 50 años de trayectoria en la producción de embutidos de primera calidad, los que comercializa bajo la marca Braedt®. La empresa cuenta con una planta en la ciudad de Lima.

En abril de 2013, Sigma adquirió Monteverde, productora de quesos maduros en Costa Rica y con importante presencia en diversos países de Centroamérica.

En abril de 2014, Sigma adquirió Savi San José de Alajuela, S. A. (Savi) e Inversiones Arhuaco J & K, S. A. (Arhuaco). Ambas empresas, ubicadas en Costa Rica, tienen como actividad principal la fabricación y distribución de carnes frías y productos con base en carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios.

En noviembre de 2014, Sigma adquirió Fábrica Juris, empresa pionera en la producción y comercialización de carnes frías en Quito, Ecuador, haciendo así su entrada a ese país de Sudamérica. En agosto de 2015, Sigma adquirió a Elaborados Cárnicos, S.A. (Ecarni), empresa ubicada en Quito, Ecuador que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías en dicho país. Esta adquisición, aunada a la de Juris, realizada en 2014, convirtió a Sigma en un jugador relevante en el mercado de carnes frías en la región.

EE.UU.

En 2002, Sigma inició las exportaciones de carnes frías y quesos a California, Arizona, Texas e Illinois. Durante los últimos años, ha acelerado su penetración en el mercado hispanoamericano de EE.UU., donde ha logrado importantes incrementos de ventas. Lo anterior es fruto de la fortaleza y reconocimiento de la marca FUD®, a través de productos como jamones, salchichas, tocinos y quesos, así como del entendimiento, por parte de Sigma, de los gustos y hábitos de dicho mercado. Además, en septiembre 2010, adquirió Bar-S, una empresa de carnes frías con base en Phoenix, Arizona.

Bar-S es una marca importante de carnes frías en EE.UU. Su línea de productos incluye salchichas, mortadela, jamones, tocino y corndogs, que se venden bajo la marca Bar-S® en todo EE.UU.

Sigma distribuye sus productos a través de 13 centros de distribución en más de 40,000 tiendas de ciudades seleccionadas en los EE.UU. Actualmente, los productos se comercializan bajo las marcas Bar-S®, FUD®, La Chona®, Chuck Wagon®, Coronado®, Norteñita®, Playero®, Menú del Sol® y McCormick Grill Mates®.

Europa

En noviembre de 2013, Sigma adquirió 44.5% de Campofrío de España, empresa de carnes frías de Europa, con un portafolio de marcas muy reconocidas y una amplia red de plantas de producción en siete países de Europa y EE.UU. En diciembre del mismo año, Sigma firmó un acuerdo con WH Group, quien poseería el 37% de las acciones de la empresa, donde solicitaron de manera conjunta la autorización para una Oferta Pública que permitiría a Sigma adquirir hasta un 63% de las acciones de Campofrío. Dicha Oferta Pública se lanzó en mayo de 2014 y concluyó en junio de ese mismo año para posteriormente entrar en una Oferta Pública sostenida que concluyó en septiembre del 2014. Con lo anterior, Sigma logró aumentar su participación y finalmente controlar aproximadamente el 62% de Campofrío. La consolidación de los resultados de Campofrío en los estados financieros de Sigma tuvo lugar a partir del primero de julio de 2014. En junio de 2015, Sigma adquirió el 37% restante de las acciones de Campofrío que pertenecían a WH Group.

Sigma estableció una oficina de Integración y Sinergias con sede en Madrid, en donde se crearon equipos de trabajo con la participación de colaboradores de ambas empresas, con la finalidad de capitalizar la fortaleza de las marcas, la red de plantas de producción en Europa, la gran calidad del equipo directivo y demás sinergias y oportunidades de creación de valor con la integración de Campofrío.

La adquisición de Campofrío permitió a Sigma acceder al mercado europeo con marcas sólidas y un equipo ejecutivo con gran experiencia.

2.2.1.4. Acontecimientos Relevantes Recientes

Adquisición de Monteverde

En abril de 2013 se adquirió Monteverde, empresa productora de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica.

Adquisición de ComNor

En mayo de 2013, se adquirió ComNor empresa dedicada al procesamiento, comercialización y distribución de carnes en estado natural para el segmento de Foodservice en México.

Adquisición Campofrío

Entre noviembre de 2013 y julio de 2015, Sigma adquirió Campofrío, empresa basada en España que participa en el mercado europeo, que tiene presencia en siete países de dicho continente y en EE.UU.

Adquisición de Savi y Arhuaco

El 4 de abril de 2014, Sigma adquirió Savi y Arhuaco, ambas empresas, ubicadas en Costa Rica, tienen como actividad principal la fabricación y distribución de carnes frías y productos a base de carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios. *(Ver Dictamen 2015, Nota 2. Adquisiciones y otros eventos relevantes 2015 inciso e).*

Adquisición de Juris

En noviembre de 2014, Sigma adquirió a Fábrica Juris, empresa pionera en la producción de carnes frías que comercializa bajo la marca Juris. La empresa está ubicada en Quito, Ecuador y cuenta con más de 80 años de exitosa trayectoria.

Incidente en Planta de Burgos

El 16 de noviembre del 2014 ocurrió un incendio en la planta procesadora de carnes La Bureba en Burgos, España, misma que se consumó por completo. La planta producía principalmente jamón cocido, pechuga de pavo y embutidos secos. Se implementó un plan de recuperación para minimizar el impacto en las operaciones actuales. Dentro de este plan, se transfirió parte de la producción a otras plantas de Campofrío y

el resto a terceros. En 2015, se inició la construcción de una nueva planta en Burgos, la cual se espera entrará en operación a finales del 2016. Campofrío tenía una cobertura de seguro adecuada para compensar el daño a la propiedad y la interrupción del negocio. En noviembre del 2015, concluyeron las negociaciones con las aseguradoras y que Campofrío cobró sus reclamaciones de seguros, quedando cubiertos los daños y pérdidas asociados con el siniestro.

Asociación Estratégica Pacsa

En julio del 2015, se llegó a una alianza estratégica con Kinesis Foodservice, S.A. de C.V. para la administración de Proveedores de Alimentos de Cancún, SA de CV (Pacsa), empresa dedicada a la distribución de carnes frías y lácteos en el canal de foodservice, principalmente en el sureste de México.

Adquisición de Ecarni

En agosto del 2015, se adquirió a Ecarni, empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías ubicada en Quito, Ecuador, que vende sus productos bajo las marcas Don Diego y La Castilla.

2.2.1.5. Materias Primas

Sigma adquiere de manera externa sus principales materias primas, a través de proveedores tanto nacionales como extranjeros. Para garantizar el suministro, en algunos casos, establece contratos de abastecimiento con sus proveedores. En el caso de Europa, algunos de estos contratos son de largo plazo con precios acordados sobre un determinado período de tiempo, o contienen cláusulas de precios indexados. No existe ningún proveedor que no pueda ser remplazado por otro similar, de modo que se estima que la producción y operaciones de Sigma corren un bajo riesgo de verse interrumpidas por falta de materia prima. Así mismo, los proveedores son monitoreados de manera frecuente para asegurar que se mantengan los altos estándares de calidad e higiene requeridos. Por política, Sigma mantiene por lo menos dos proveedores para cualquier tipo de insumo, ya sea materia prima cárnica o láctea, empaque o ingredientes secos evitando así, la dependencia con alguno de ellos.

Los proveedores de materias primas cárnicas son empresas de prestigio y cuentan con una certificación por parte del USDA ó SAGARPA, como son Sandersons Farms, Smithfield, Tyson Foods Inc., Seabord, Farbest Foods, Inc., Jennie-O Foods, Inc. Butterball, LLC, Alimentos SBF de México S. de R.L. de C.V. y Alimentos Kowi S.A. de C.V., entre otros.

Las materias primas cárnicas forman parte de un mercado de *commodities*, por lo que sus precios se encuentran sujetos a las fluctuaciones de mercado inherentes a este tipo de productos.

Para las líneas de lácteos, las principales materias primas son leche, frutas y otros aditivos. Algunos de los proveedores son: Fonterra Limited, Schreiber Foods, Inc., Cargill de México, S.A. de C.V., James Farrell México, S. de R.L. de C.V. y Frexport, S.A. de C.V., entre otros.

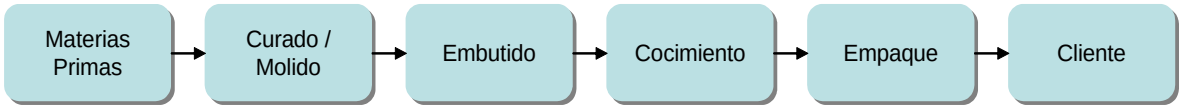
El material de empaque utilizado por Sigma se rige por precios internacionales, aún y cuando Sigma obtiene algunos de estos materiales de proveedores locales.

2.2.1.6. Proceso de Producción

Carnes Frías

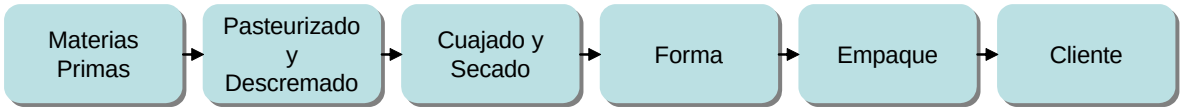
Existen dos líneas principales dentro del negocio de carnes frías: los jamones, que son elaborados en su mayoría de pierna de cerdo y pavo, y las salchichas, que son elaboradas de cortes de carne de cerdo y carne de ave.

En general, la producción de carnes frías consiste en procesar con sal y trabajo mecánico la materia prima a fin de liberar la proteína contenida en los músculos de la carne y formar una mezcla moldeable. La mezcla de materia prima es embutida en fundas de material sintético, que pasan a un proceso de cocimiento. En algunos casos, los productos se someten a un proceso de rebanado. Posteriormente, los productos cocidos y, en su caso, rebanados son empacados, y junto con los productos que se venden a granel, son enviados a los centros de distribución de Sigma para su venta al cliente.



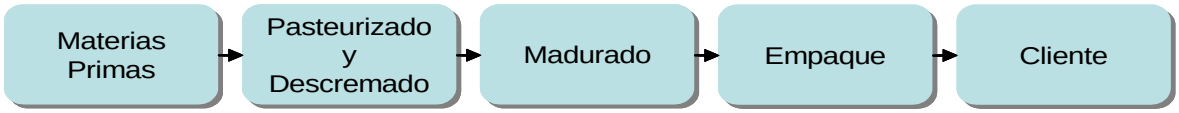
Quesos

El proceso de producción de quesos inicia con la estandarización del contenido de grasa en la leche mediante el descremado, para posteriormente pasteurizarse. En el siguiente paso se mezcla con cuajo y otros ingredientes. Luego, se le da forma al producto y se empaca y envía la leche a los centros de distribución de Sigma para su venta al cliente.



Yogurt

La producción de yogurt inicia con un proceso de pasteurización y descremado de la leche. Después, se mezcla con fermentos lácticos para su maduración y, posteriormente, se adicionan fruta y otros ingredientes. El producto terminado se empaca y se envía a los centros de distribución de Sigma para su venta al cliente.



Todos los productos de someten a estrictos controles desde la materia prima y en cada etapa del proceso, para garantizar a los clientes y consumidores los mejores productos, tanto en calidad como en inocuidad.

2.2.1.7. Canales de Distribución y Mercadotecnia

2.2.1.7.1. Canales de Distribución

Sigma estima que, en México, el canal tradicional continúa siendo relevante, a pesar de encontrarse altamente fragmentado. Sin embargo, tras la adquisición de Campofrío y su presencia en grandes cadenas en Europa, las ventas de Sigma se segmentaron de la siguiente forma: 50.1% a través del canal de tiendas tradicionales y mayoristas, y 49.9% a través del canal moderno (cadenas de supermercados y conveniencia).

En México, Sigma cuenta con su propia red de vehículos refrigerados con el objetivo de mantener la calidad de los productos y obtener una alta frecuencia de entregas. En el mercado europeo, los productos llegan al consumidor final a través de diferentes canales de distribución, alcanzando una diversa base de clientes lo que le permite a Sigma mitigar su exposición a cambios en los patrones de consumo y hábitos de compra, así como tener mayor visibilidad de las preferencias de los consumidores finales. En EE.UU., Sigma distribuye la mayoría de sus productos a través de almacenes de entrega centralizada, además de contar con clientes a los que entrega de manera directa a través de su propia red de distribución. La infraestructura para el transporte de mercancías en Europa y EE.UU. se encuentra altamente desarrollada, por lo que en esos mercados Sigma se apoya en redes de distribución de terceros para incrementar su eficiencia.

Con el paso del tiempo, Sigma ha establecido, en los diferentes países en donde opera, una eficiente red de distribución, consistente en 171 centros de distribución y más de 7,000 vehículos. Esto le permite llegar a más de 500,000 establecimientos en total para entregar sus productos. La red de transporte con la que cuenta Sigma, está diseñada para distribuir productos refrigerados y su sistema es flexible para asegurar la frescura del producto que se entrega.

2.2.1.7.2. Mercadotecnia

La mercadotecnia de Sigma tiene como objetivo central el enfoque en la satisfacción de las necesidades de los consumidores, buscando exceder sus expectativas y comunicarles adecuadamente los beneficios que les aportan sus productos. Captar la atención de los consumidores es cada vez más retador. Adicionalmente, el

número de medios disponibles para comunicar el mensaje se ha diversificado en los últimos años, a los medios tradicionales (TV, radio, impresos, exteriores, punto de venta, etc.), hay que sumar los medios digitales y la presencia creciente de redes sociales. Sigma ha respondido a esta dinámica enfocando el posicionamiento de sus marcas e incluyendo nuevas plataformas de comunicación.

A lo largo del tiempo, Sigma ha desarrollado una gama de marcas y productos con el objetivo de ser la mejor solución para los consumidores. Al catálogo de carnes frías con que se originó la empresa se han incorporado productos dirigidos a consumidores expertos en la cocina, que cuentan con atributos prácticos, que buscan rendimiento, o que son afines a un estilo de vida moderno y activo. A lo largo de su historia, Sigma ha hecho lanzamientos muy exitosos como los de Guten®, Pizzas refrigeradas, Pechugas rellenas, Quesos Fud®, yogurt Yoplait Placer®, Yoplait Disfruta® y Yoplait Griego, rebanadas redondas de queso manchego FUD®, etc.

En 2015, Sigma siguió fortaleciendo el capital de sus marcas en todas las regiones donde opera. Por primera vez en EE.UU., lanzó una campaña publicitaria para Bar-S®, la marca de salchichas más vendida en ese país durante diez años consecutivos. En México, difundió la campaña “Ninguna jefa la tiene fácil” para FUD®, y en Europa estrenó “Despertar”, la esperada campaña de Navidad de Campofrío®. Además, siguió impulsando la innovación de sus productos. Por ejemplo, en México introdujo el queso panela rebanado FUD® y en EE.UU. las salchichas “Grill Mates Sausages”, en alianza con McCormick. En Europa, continuó reforzando sus más recientes líneas de productos para el crecimiento: Tradicional, Saludable y Snacking.

2.2.1.8. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

2.2.1.8.1. Propiedad Intelectual y Patentes

Al 29 de febrero de 2016, Sigma contaba con 40 patentes registradas en el extranjero y 11 en México. En 215 tenía 29 solicitudes en trámite, cuatro en México y 25 en el extranjero. Asimismo, tenía 14 diseños industriales registrados, 13 en México y uno en EE.UU. También tenía registrado un modelo de utilidad en México. Existen 12 solicitudes de PCT, 11 de patentes y un modelo de utilidad.

Adicionalmente, cuenta con 112 registros de obras en México ante el Instituto Nacional de Derechos de Autor (INDA).

2.2.1.8.2. Marcas

Sigma tiene registrada como marca la denominación "Sigma Alimentos" y su logotipo distintivo. Adicionalmente, Sigma cuenta con el registro de más 1,984 marcas, de las cuales más de 1,000 marcas y avisos provienen de la adquisición de Campofrío. También tiene 263 avisos comerciales y 116 solicitudes de marca y 15 solicitudes de avisos comerciales en trámite ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI). Dichas marcas se han registrado desde 1958 hasta la fecha y cada una tiene una duración de 10 años renovable.

Además, las subsidiarias de Sigma cuentan con las siguientes marcas y avisos registrados en trámite de registro:

- 75 marcas en México y otros países, por la empresa Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.
- 98 marcas en México y otros países, por la empresa Sigma Europe, B.V.
- 4 avisos comerciales en México, por la empresa Sigma Europe, B.V.
- 43 marcas en Perú, por la empresa Braedt, S.A.
- 3 avisos comerciales en Perú, por la empresa Braedt, S.A.
- 3 marcas en México, por la empresa Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V.
- 2 marcas en México, por la empresa Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S.A. de C.V.
- 19 marcas en Costa Rica, por Monteverde, registradas a nombre de sus empresas filiales.

- 1 marca en México, por la empresa ComNor que se encuentra registrada a nombre de su afiliada Freedman Real Estate.
- 22 marcas en Ecuador, por la empresa Fábrica Juris
- 2 lemas comerciales y 1 nombre comercial en Ecuador, por la empresa Fábrica Juris
- 30 marcas en Ecuador, por la empresa Ecarni
- 10 lemas comerciales en Ecuador, por la empresa Ecarni
- 8 marcas en México por la empresa Proveedores de Alimentos de Cancún, S.A. de C.V.

Durante 2016, van a expirar 191 marcas, 40 avisos comerciales, 2 derechos de autor de Sigma. Al respecto, Sigma realizará los trámites necesarios para conservarlas dependiendo de sus necesidades. Cabe mencionar que las patentes y diseños industriales tienen una vigencia de 20 y 15 respectivamente, mientras que la duración de las marcas y modelos es de 10 años.

A continuación se presenta una tabla con las principales marcas y productos que elabora y comercializa Sigma:

2.2.1.8.3. Licencias, Franquicias y Contratos de Distribución

Sigma cuenta con varios contratos de franquicias con Sodima, el más reciente renovado en julio de 2012. A través de ellos tiene el derecho exclusivo, por un periodo de 13 años, para producir, comercializar y distribuir los productos Yoplait®, en México, Centroamérica, se renovó el 1 de diciembre de 2006 y vence el 30 de noviembre de 2016. En la República Dominicana y Haití se renovó el 25 de agosto del 2005 y vence en junio 30 del 2016. Además, Sigma obtuvo de Sodima el derecho de utilizar los procesos de producción y fabricación de ella, así como el utilizar las marcas Yoplait®, y recibir asistencia técnica.

En noviembre de 2015, Bar-S Foods Co. obtuvo una licencia por parte de General Mills, mediante la cual obtuvo el derecho exclusivo de distribución y comercialización en Texas de yogurt licuado marca Yoplait® hecho en México por Sigma.

En octubre de 2014, Sigma y Hershey's México, S.A. de C.V. celebraron un contrato de distribución en virtud del cual Sigma distribuye y comercializa en México ciertos productos de la marca Hershey's® y Pelón Pelo Rico® en el canal tradicional, el cual estará vigente hasta octubre de 2019.

Sigma tiene celebrados un par de contratos de distribución con Oscar Mayer Foods, los cuales le permiten distribuir en México, España, Portugal, El Salvador, Costa Rica y Honduras ciertos productos fabricados, comercializados o distribuidos por Oscar Mayer Foods en los EE.UU., tales como carnes frías, salchichas y pechuga de pavo. También tiene dos contratos de distribución con Mondelez de México, S. de R.L. de C.V., que le otorgan el derecho exclusivo de vender y distribuir el queso crema Philadelphia® en ciertos mercados en México. Estos contratos tienen fechas de vencimiento particulares y contienen disposiciones por virtud de los cuales pueden darse por terminados anticipadamente.

Durante 2014, Sigma empezó una relación comercial con McCormick & Company Inc., para la creación de una nueva línea de salchichas sazonadas para su comercialización en los EE.UU.

2.2.1.9. Principales Clientes

Sigma distribuye sus productos a través más de 500,000 establecimientos comerciales en todos los países donde opera. Debido a lo fraccionado del mercado, Sigma considera que no tiene una dependencia significativa en un sólo cliente.

Durante 2015, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 50.1% a través del canal de tiendas tradicionales y mayoristas, y 49.9% a través del canal moderno (cadenas de supermercados y conveniencia)

2.2.1.10. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.2.1.10.1 Marco Regulatorio

Corporativo

Sigma es una sociedad anónima de capital variable, regulada principalmente por la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio y disposiciones legales complementarias.

Tarifas a Exportaciones

Como empresa exportadora, Sigma está sujeta a los diferentes ordenamientos legales aplicables, tales como la Ley de Comercio Exterior y su Reglamento, la Ley Aduanera y su Reglamento, la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación, Reglas Fiscales de carácter general relacionadas con el Comercio Exterior, Decreto para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación. Adicionalmente a lo anterior, se debe y tiene que cumplir con medidas regulatorias y no arancelarias, tales como permisos de las diferentes autoridades sanitarias de los países a donde se exporta.

Las exportaciones se encuentran afectas a tasa del 0% en el pago de Impuesto al Valor Agregado. Sólo se cubren los derechos de trámite aduanero y otras contribuciones inherentes a las operaciones de exportación.

Cuestiones Fiscales

Sigma es contribuyente del Impuesto sobre la Renta, Impuesto Empresarial a Tasa Única (hasta 2013 de acuerdo con la reforma fiscal 2014), y del Impuesto al Valor Agregado, entre otros, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

Las utilidades, determinadas conforme a la legislación fiscal, están sujetas a un gravamen del 30% en los ejercicios 2015 y 2014 sobre la base imponible, en el caso de las sociedades domiciliadas en México, y a gravámenes que varían entre el 39% y el 24% para las sociedades dependientes en el extranjero.

En México las personas físicas y morales que realicen pagos de intereses a residentes en el extranjero o extranjeros con establecimiento en el país, están obligados a cumplir con lo establecido en la ley del Impuesto Sobre la Renta en materia de retención y entero de impuesto a cargo de terceros, así mismo podrán aplicar los tratados entre los países participantes para evitar la doble tributación.

Derivado de la reforma hacendaria en México, a partir del 1 de enero del 2014, se derogó el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), así como el Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE). A partir de enero de 2014, los ingresos que reciban las personas físicas por concepto de dividendos están sujetas a una retención del 10% sobre el monto recibido. Además, se modificó toda la reglamentación relacionada con la Consolidación Fiscal, creando el nuevo Régimen Opcional para Grupo de Sociedades, el cual permitirá deferir en tres años en cada empresa el pago de impuesto sobre la renta en base a un factor de integración.

En España, el 1 de enero de 2015 entró en vigor la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, que fija un tipo de gravamen del 25%. Sin embargo, por disposición transitorias de dicha Ley, se establece que la tasa de gravamen para el ejercicio 2015 fue del 28% y, a partir el año 2016 la tasa será del 25%, el límite a la compensación de bases imponibles para el ejercicio 2015 es del 100% , 50% o 25% según la cifra de negocios. Para el ejercicio 2016 es el 60% y para el 2017 es 70%, ambos con monto límite de 1 millón de euros. El plazo para la compensación de las bases imponibles negativas en 2014 fue de 18 años, a partir de 2015 son ilimitadas. En adición, en 2015 el inmovilizado intangible (incluidos los fondos de comercio) se amortizarán según su vida útil con un límite de 1% anual, a partir de 2016 el límite es de 5% anual.

En Italia, la depreciación fiscal incrementó en un 40% los activos comprados entre el 15 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, con excepción de las compras de edificios y activos con depreciación menor al 6.5%. La deducibilidad de los intereses está limitada al 30% del EBITDA, y para el año 2016, en aplicación del Decreto Legislativo 22/09/2015 número 147, se establece como base para aplicación de dicha deducibilidad el EBITDA más los dividendos recibidos de las subsidiarias extranjeras.

En Francia, el Acta Financiera de Seguridad Social en 2015 otorgó un subsidio a la contribución de las empresas a la Seguridad Social, en un monto de 3.25 millones de euros, mientras que en 2016 lo incrementa a 19 millones de euros.

En Bélgica, la deducción llamada “National Interest Deduction (NID)” en 2015 fue de 1.630%, y para el 2016 disminuye a un 1.131%.

En Portugal, disminuyó la tasa de impuesto sobre la renta de un 23% en 2014, a un 21% a partir del 2015.

En EE.UU. para el año 2015, se restablecieron algunos créditos fiscales y depreciaciones “bonus” junto con vidas útiles benéficas.

En El Salvador, la Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana entró en vigencia a partir del 13 de noviembre del 2015, la cual fija una tasa del 5% sobre el monto total de las ganancias netas, iguales o mayores a U.S. $500,000. Esta normativa tendrá una duración de 5 años.

En República Dominicana, las tasa ITBIS (IVA) en el año 2014 fue de 11%, en el año 2015 aumentó a un 13% y para el año 2016 a 16%.

En Ecuador, en 2015 la depreciación de la revalorización de los activos fijos no se aceptó como un gasto deducible. Adicionalmente, se fijó como límite máximo para los gastos de publicidad el 4% de los ingresos gravables.

En Perú, la tasa de impuesto a la renta para el año 2014 fue de 30%, para el año 2015 y 2016 disminuyó a 28%, para 2017 y 2018 será de 27%, y a partir de 2019 será de 26%.

Sigma, en México cuenta con el estímulo fiscal por gastos e inversiones en investigación o desarrollo tecnológico y proyectos de fondos mixtos y sectoriales con el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT).

2.2.1.11. Seguros

Sigma se encuentra amparada bajo una póliza contratada por ALFA que, entre otros, asegura todos los inmuebles, maquinarias, equipo de transporte, inventario, el transporte de materiales y pérdidas consecuenciales derivadas de siniestros cubiertos por dicha póliza. También se tiene contratada una póliza de responsabilidad civil general y de producto. Adicionalmente, Sigma ha contratado pólizas independientes con coberturas que cumplen los lineamientos generales de ALFA, respecto de los activos y operaciones ubicados en México, Centroamérica, Caribe, Ecuador, Perú, Europa y EE.UU.

2.2.1.12. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2015, Sigma empleaba a 40,000 trabajadores, una parte importante de ellos se encuentran afiliados a un sindicato. Sigma tiene celebrados diversos contratos colectivos de trabajo en México, Latinoamérica y Europa, manteniendo con sus sindicatos una relación favorable. Sigma se encuentra en cumplimiento de todas sus obligaciones legales relativas a sus trabajadores, así como en lo correspondiente a la seguridad social.

2.2.1.13. Desempeño Ambiental

Sigma desarrolla sus actividades prestando especial atención a la protección del entorno por medio del uso eficiente de los recursos naturales que necesita para satisfacer las necesidades de producción, distribución y comercialización de alimentos refrigerados y congelados y de la reducción del impacto ambiental de dichas operaciones. Sigma mantiene la implementación de proyectos de ahorro de energía y combustibles, manejo de residuos y uso responsable del agua en sus procesos, así como el tratamiento y reúso de la misma.

Nuestras operaciones están sujetas a leyes y regulaciones de protección del medio ambiente tanto locales, estatales y federales en México, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Perú, Ecuador, EE.UU. y los países europeos en donde realizamos actividades. Se actúa más allá del cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos ambientales que voluntariamente adoptemos, involucrando a nuestros proveedores.

Las certificaciones ambientales han sido obtenidas debido a la adopción de mecanismos de mejora en administración ambiental, que incluyen el cumplimiento a la normativa ambiental vigente, así como la aplicación de inversiones para reforzar la seguridad en los procesos, y el control del impacto en los rubros de agua, emisiones a la atmósfera y administración de residuos sólidos y residuos peligrosos.

La ley ambiental federal básica en México es la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, que regula los temas relacionados a agua, aire, contaminación por ruido y sustancias peligrosas. Otras leyes que aplican o pudieran aplicar con respecto a nuestras operaciones son la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de Residuos, que regula la generación, manejo, transporte, almacenamiento, disposición final, importación y exportación de residuos y material peligrosos. Además, la Ley de Aguas Nacionales con sus regulaciones gobierna en la prevención y control del agua y su contaminación. La autoridad federal mexicana a cargo de revisar el cumplimiento con la ley ambiental federal es la SEMARNAT (Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales).

En México, desde el año 2000, Sigma se incorporó al Programa Nacional de Auditorías Voluntarias de la PROFEPA con el objeto de lograr la certificación en Industria Limpia por parte de esta autoridad en las principales plantas de Sigma.

Sigma ha cumplido con los requerimientos necesarios para obtener, en el año 2014 por vez primera, el reconocimiento por parte de la SEMARNAT y la SCT por su “Excelente Desempeño Ambiental” en el programa Transporte Limpio, que busca un transporte eficiente, competitivo, seguro, y amigable con el medio ambiente, mediante la reducción del consumo de combustible y emisiones de gases con efecto invernadero y gases contaminantes.

En los EE.UU., Sigma está sujeta a varias leyes federales, estatales y locales en el tema de medio ambiente. Estas leyes y regulaciones incluyen el Acta de Aire Limpio (Clean Air Act), el Acta de Agua Limpia (Clean Water Act), el Acta de Conservación y Recuperación de Recursos y Superfondos (Resource Conservation and Recovery Act and Superfund). La autoridad federal de los EE.UU. en materia ambiental es la Agencia de Protección al Medio Ambienta (Environmental Protection Agency o "EPA"); sin embargo, otras agencias estatales, locales o federales, así como actores privados, pueden usar medios legales para hacer valer las leyes ambientales.

En Europa, estamos sujetos a regulaciones extensivas de acuerdo al medio ambiente sobre, algunos otros temas: la descarga de materiales al ambiente, manejo y disposición de residuos, remediación de sitios contaminados, emisión de gases de efecto invernadero y cambio climático. Tales leyes y regulaciones obligan a Sigma a obtener licencias regulatorias, permisos y otras aprobaciones para cumplirlas. Las autoridades gubernamentales.

En su compromiso con la ecoeficiencia, Sigma desarrolló acciones que le permitieron la obtención de resultados positivos en reducción de emisiones y ahorro de energía. Destaca la sustitución de combustibles fósiles por gas natural en 2014 en las plantas Linares, Saltillo y Tangamanga que permitirá al año dejar de emitir 5,029 toneladas de CO2. En los últimos 3 años también se sustituyeron 330 luminarias por luminarias LED en 8 plantas lo que nos permitirá ahorrar 120,000 kWh por año. Otro proyecto, el de economizadores de calderas, permitió el pre calentamiento de agua de alimentación a las calderas mediante la energía térmica, disminuyendo el 0.5% de combustible, reduciendo 635 toneladas de CO2 y el consumo de agua en un 3%. Otros proyectos que permitieron reducción de emisiones de más de 1,000 toneladas de CO2 fueron el control de demanda eléctrica y el proyecto de recuperación de energía térmica. Tan sólo del 2014 al 2015 Sigma ha reducido su consumo de agua por tonelada en un 4%, y el consumo de combustibles por tonelada en un 3% en las plantas de Carnes Frías y Lácteos México.

En el año 2010, inició formalmente en México el programa de reciclaje en el que actualmente participan algunas plantas productivas. En los últimos tres años, nuestras plantas lograron reciclar más de 10,455 toneladas de madera, cartón y papel; 2,577 toneladas de plásticos a granel y 852 toneladas de aluminio y metal. También se han comenzado proyectos de reciclaje en las plantas de EE.UU., Perú, Costa Rica, y República Dominicana. Actualmente, en EE.UU. se están investigando opciones viables para lograr certificar las plantas como "Cero Desechos" a través de dar usos alternativos a los residuos para que no terminen en relleno sanitario.

Sigma ha realizado inversiones importantes en proyectos para tratamiento de agua, buscando un tratamiento óptimo de aguas residuales, administración de riesgos y control de los procesos en forma segura y responsable. Actualmente, Sigma opera plantas de tratamiento de aguas residuales en los sites de Norteamérica, Centroamérica, Caribe y Europa. Además se llevan a cabo proyectos para reducir los consumos y reusar agua en la parte de servicios externos a producción.

En EE.UU., durante el 2014 se llevó a cabo un extenso proceso para diagnosticar la situación del agua en las plantas: Seminole, Clinton, Lawton, y Altus con la finalidad de evaluar alternativas para el abastecimiento. En otros países como República Dominicana y Costa Rica, se está explorando la posibilidad de combustibles alternos, como por ejemplo a través de la conversión de suero en biocombustible.

En las plantas de Europa, se utiliza como guía el ISO 14001 para manejar los aspectos ambientales, y se cuenta con la certificación en plantas de Francia, España e Italia. Además, en las plantas de Holanda, Bélgica y las restantes de Francia, España e Italia tienen la Autorización Ambiental Integrada, que significa que estas plantas y sus operaciones cumplen con las guías y mejores prácticas (mejor tecnología disponible) establecidas en la Directiva 2010/75/EC de la del IPPC de la Unión Europea. La meta del IPPC (Control y Prevención Integrado de la Contaminación) es minimizar la contaminación para varias actividades industriales en la UE.

Es importante recalcar que existe un Comité de Medio Ambiente en Sigma, el cual se encarga de generar la estrategia global, promover compromisos en materia ambiental y monitorear los avances de dichos

compromisos. En el Comité participan las áreas operativas, tecnológicas, y de logística, coordinadas por el departamento de Sustentabilidad.

El departamento de Sustentabilidad de Sigma, junto con personal administrativo y técnico, genera la estrategia para cumplir con los aspectos ambientales significantes de nuestras operaciones, diseñar planes de acción para implementar medidas correctivas y preventivas, mapear y estandarizar procesos y crear una red de impacto hacia adentro y afuera de Sigma. Sigma se encarga de la recolección, análisis y reporte de información ambiental en las categorías de atmósfera, agua, desechos, energía y seguridad industrial. También se contratan asesores externos para estar al tanto de cambios relevantes en regulaciones y leyes, así como vincular proyectos con ellos.

Sigma elabora reportes de sustentabilidad anuales de Sigma Alimentos México desde el 2011; éstos son públicos y pueden encontrarse en la sección de Sustentabilidad dentro de la página web institucional. Los reportes se elaboran bajo los estándares del GRI (Global Reporting Iniciative), que es una reconocida metodología internacional.

Actualmente, Sigma mantiene las siguientes certificaciones:

Industria Limpia	Otorgada por la SEMARNAT a través de la Procuraduría Federal de protección al Ambiente.
USDA	Certificación para exportar a los EE.UU. en las plantas Monterrey, Nuevo León y en la planta de Atitalaquia, Hidalgo.
SQF	SAFE QUALITY FOOD es una certificación internacional de calidad e inocuidad de los alimentos, que integra los requisitos de HACCP, buenas prácticas de manufactura e ISO 9001, 14000 y 14001, específica para la industria alimenticia. Sigma tiene las siguientes certificaciones: 15 SQF Safe Quality Food, 18 BRC British Retail Consortium, 24 IFS International Food Standard, y 1 FSSC 22000 Food Safety System Certification.
TIF	Tipo Inspección Federal (Verificación permanente por la SAGARPA)
ISO 14001	Certificación de Plan de Manejo Ambiental obtenida en las plantas de Jamones Burgaleses (España), Symphorien (Francia), Aoste (Francia) y Al Ponte (Italia)
AAI	Autorización Ambiental Integrada, certificación derivada de la Directiva Europea 2010/75/EC sobre emisiones y control de contaminación. Vigente en todas las plantas de Europa.
ISO 9001	Certificación sobre Sistemas de Gestión de Calidad. Se tiene en todas las operaciones de España, Francia, Portugal e Italia.

Consideramos que nuestras operaciones cumplen sustancialmente con todas las regulaciones ambientales aplicables y tienen los permisos para conducir nuestro negocio.

Dado el enfoque estratégico de su estrategia ambiental, así como sus mecanismos, sistemas y controles, Sigma considera que sus actividades no representan un riesgo ambiental considerable. Sin embargo, cambios en las regulaciones ambientales de cualquiera de los países podrían tener un impacto negativo sobre los resultados de Sigma. Para mayor información *véase la sección 1.5.3.22. "Principales riesgos relacionados con Sigma".*

2.2.1.14. Información de Mercado y Participación de Mercado

Información de Mercado

Tradicionalmente, Sigma había sido una empresa enfocada al mercado mexicano debido a que alrededor de dos terceras partes de sus ventas provenían de este mercado, sin embargo, tras la expansión a otros geografías y la consolidación de Campofrío a partir del 1° de julio del 2014, las ventas en el extranjero durante 2015 representaron 57% de las ventas de Sigma en este mismo periodo. Campofrío participa principalmente en la categoría de carnes frías.

Según el INEGI, el mercado de carnes frías en México se encuentra fragmentado, debido a que en él concurren más de 1,300 productores nacionales, regionales o locales, que compiten por satisfacer a los consumidores. Sigma estima basado en estadísticas de EuroMonitor, que éste mercado creció a una tasa anual de 3% del 2010 al 2015.

En el caso de Europa oriental, el consumo de carnes frías aumentó a una tasa promedio anual de 1% de 2008 a 2015 derivado principalmente de la tendencia hacía productos de conveniencia, mientras que los segmentos de salud, s*nacking* y comidas refrigeradas mostraron un crecimiento considerable durante el año.

El mercado mexicano de quesos es maduro y muy fragmentado, con más de 3,000 productores participando en el mercado formal e informal en México. Las ventas se realizan en su mayoría en tiendas de esquina y en las cadenas nacionales de supermercados. El queso fresco predomina sobre el resto de las líneas en el gusto del consumidor, por lo que la durabilidad del producto es un factor importante al considerar su distribución a nivel nacional. Sigma estima con base en estadísticas de Business Monitor, que este mercado ha crecido a tasas anuales de aproximadamente 3% del 2010 al 2015.

Estimaciones de Sigma con base en estadísticas del INEGI, indican que el mercado mexicano de yogurt ha decrecido a tasas de aproximadamente -0.44% por año del 2010 al 2015.

Participación en el Mercado

Sigma opera en un ambiente altamente competitivo en todos los países en los que opera. Por ejemplo, en México, la presencia de productos competidores importados es relativamente baja pero creciente. A continuación se proporcionan mayores detalles sobre la competencia en los distintos mercados atendidos por Sigma:

- ***Carnes Frías:*** En México, Sigma posee una posición sólida en el mercado, participando tanto al canal de supermercados, como al de pequeños detallistas o tiendas de la esquina. Otros participantes a nivel nacional son Qualtia y Grupo Bafar. Así mismo, Sigma enfrenta competencia a nivel local de un importante número de productores regionales, como por ejemplo Empacadora Celaya, Embutidos Corona, Alimentos EFA, y Salchichas y Jamones de México, entre otros. En EE.UU., Bar-S es un productor relevante en el segmento de valor de carnes frías empaquetadas; otros participantes en este segmento son Land O'Frost, Eckrich, Farmland, The Kraft Heinz Company y John Morrell. En Europa Campofrío es la empresa de carnes frías más relevante de Europa. La industria de carnes frías y los mercados en los que participa son altamente competitivos y afronta este reto con productos de marca propia y privada. Unos de los participantes de esta industria, en Europa es: El Pozo en España, Herta y FleuriMichon en Francia y Probar en Portugal.
- ***Quesos:*** En México el mercado de quesos está sumamente fragmentado, no existiendo una sola empresa que tenga cobertura total del mismo, tanto geográficamente, como desde el punto de vista de la oferta de producto. El consumo de queso en México es muy importante, pero el mismo está muy influenciado por los gustos y preferencias regionales. Sigma ha alcanzado una posición sólida en el mercado. Otros competidores a nivel nacional son: Chilchota Alimentos, S.A. de C.V., Distribuidora de Lácteos Algil, S.A. de C.V. (Esmeralda), y Grupo Lala, S.A.B. de C.V. en Estados Unidos otros competidores son El Mexicano, Casique, V&V Supremo y los Altos. Los quesos más populares en Estados Unidos son el Queso Fresco, Oaxaca, Quesadilla y Cotija. En Centroamérica, otros competidores son, Dos Pinos, Lactolac y Petacones. Los tipos de quesos más populares son el Queso Fresco, Sumiduro y Mozarella. En República Dominicana, otros competidores son, Michel e Induveca, entre otros.
- ***Yogurt:*** En México, Centroamérica y el Caribe Sigma ocupa una posición robusta en un mercado altamente competitivo. Específicamente en México, el mercado de yogurt ha decrecido en volumen aunque incrementado en valor, gracias a la revaloración de la categoría en los últimos años. Sigma inició este proceso de introducción de productos de mayor valor agregado como parte de su estrategia, lo que ha atraído a otros competidores, tales como, Danone, Grupo Lala, Alpura y Nestlé.

2.2.1.15. Estructura Corporativa

Sigma es una empresa subsidiaria de ALFA. Sigma Alimentos, S.A. de C.V. es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias, ostenta el 100% de tenencia accionaria de las mismas a excepción de Campofrío Food Group, Sigma Alimentos, S.A. de C.V. realiza operaciones de compra- venta, arrendamientos y servicios con cada una de sus subsidiarias.

La siguiente tabla contiene una lista de las principales subsidiarias operativas de Sigma, y la actividad principal que realiza cada una de dichas subsidiarias:

Empresa	**Actividad**
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	Compra venta de ganado menor o mayor y carnes en estado natural; industrialización y comercialización de productos cárnicos y sus subproductos.
Empacadora de Carnes Premium, S. de R.L. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	Arrendamiento de bienes Inmuebles.
Productos Cárnicos, S.A. de C.V.	Elaboración y comercialización de embutidos y cualquier otra actividad comercial, industrial o agroindustrial.
Sigma Alimentos Dominicana, S.A.	Producción, comercialización y distribución de embutidos y productos lácteos.
Productos de Importación, S.A	Comercialización, carnes frías y alimentos en general.
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	Producción, mercadotecnia y distribución de alimentos refrigerados.
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	Distribución de productos cárnicos, lácteos y de otros alimentos refrigerados y congelados.
Sigma Alimentos Corporativo, S.A de C.V	Prestación de servicios de asesoría, administración, arrendamiento o de cualquier otro tipo.
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	Producción, comercialización y distribución de alimentos congelados.
Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.	Elaboración de carnes frías.
Sigma Alimentos Guatemala, S.A.	Compra, producción, importación, exportación y distribución de todo tipo de alimentos naturales o procesados.
Sigma Alimentos Importaciones, S.A de C.V. (a partir de 1 de diciembre de 2014 se fusionó con Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.)	Importación de productos cárnicos.

Sigma Alimentos Nicaragua, S.A.	Comercialización de productos cárnicos.
Sigma Alimentos International, Inc.	Compra de carne y otros productos en los EE.UU. para su venta a empresas afiliadas en México.
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	Compra, transformación, venta y distribución de productos lácteos.
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Sigma Foods, LLC.	Distribución y venta de carnes frías, yogurt, y quesos.
Mexican Cheese Producers, Inc.	Elaboración de yogurt y quesos.
Sigma Processed Meats, LLC.	Elaboración de carnes frías.
Productos Cárnicos de Occidente, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	Servicios de administración.
Industrias Alimentarias del Sureste, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Braedt, S.A.	Elaboración de productos cárnicos.
Bar-S Foods Co.	Elaboración de productos cárnicos.
Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos
Corporación de Empresas Monteverde, S.A. (fusionada con Sigma Alimentos Costa Rica, S.A. de C.V. el 1 de octubre de 2014).	Elaboración de quesos.
Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.	Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.
Employee Services Unlimited, S. de R.L. de C.V.	Servicios de administración
Freedman Logistic, S. de R.L. de C.V.	Servicios de administración
Savi San José de Alajuela, S. A. (SAVI) e Inversiones Arhuaco J & K, S. A.	Fabricación y distribución de todo tipo de carnes procesadas y productos a base de carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios.
Campofrío Food Group, S.A.	Fabricación y distribución de todo tipo de carnes procesadas.
Elaborados Cárnicos, S.A.	Crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar; la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes.
Advanced Food Logistic S.A. de C.V.	Servicios de Administración.
Alianza Food Service del Caribe S.A. de C.V	Servicios de Administración.

Proveedora de Alimentos de Cancún S.A. de C.V.	Compra, venta, importación, explotación, distribución, cesión, comercialización, y explotación en general de todo tipo de bienes.
Pacsa Deli S.A. de C.V.	Compra, venta, importación, exportación, distribución, cesión, comercialización y explotación en general de todo tipo de productos destinado a la industria restaurantera y hotelera.
Pacsa Deli Vallarta S.A. de C.V.	Compra, venta, importación, exportación, distribución, cesión, comercialización y explotación en general de todo tipo de productos destinado a la industria restaurantera y hotelera.
Inmobiliaria Pluriservicios S. de R.L. de C.V.	Arrendamiento de inmuebles.
Sigma Administración de Valores S.A. de C.V.	Administración de Valores.
Fábrica Juris Cía., Ltda.	Producción y comercialización de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salami, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, snacks de cerdo, etcétera en Ecuador

Sigma es parte del grupo empresarial cuya empresa tenedora es ALFA. Igualmente, Sigma es tenedora de acciones en otras empresas, cuyas subsidiarias significativas y porcentaje de participación es como sigue:

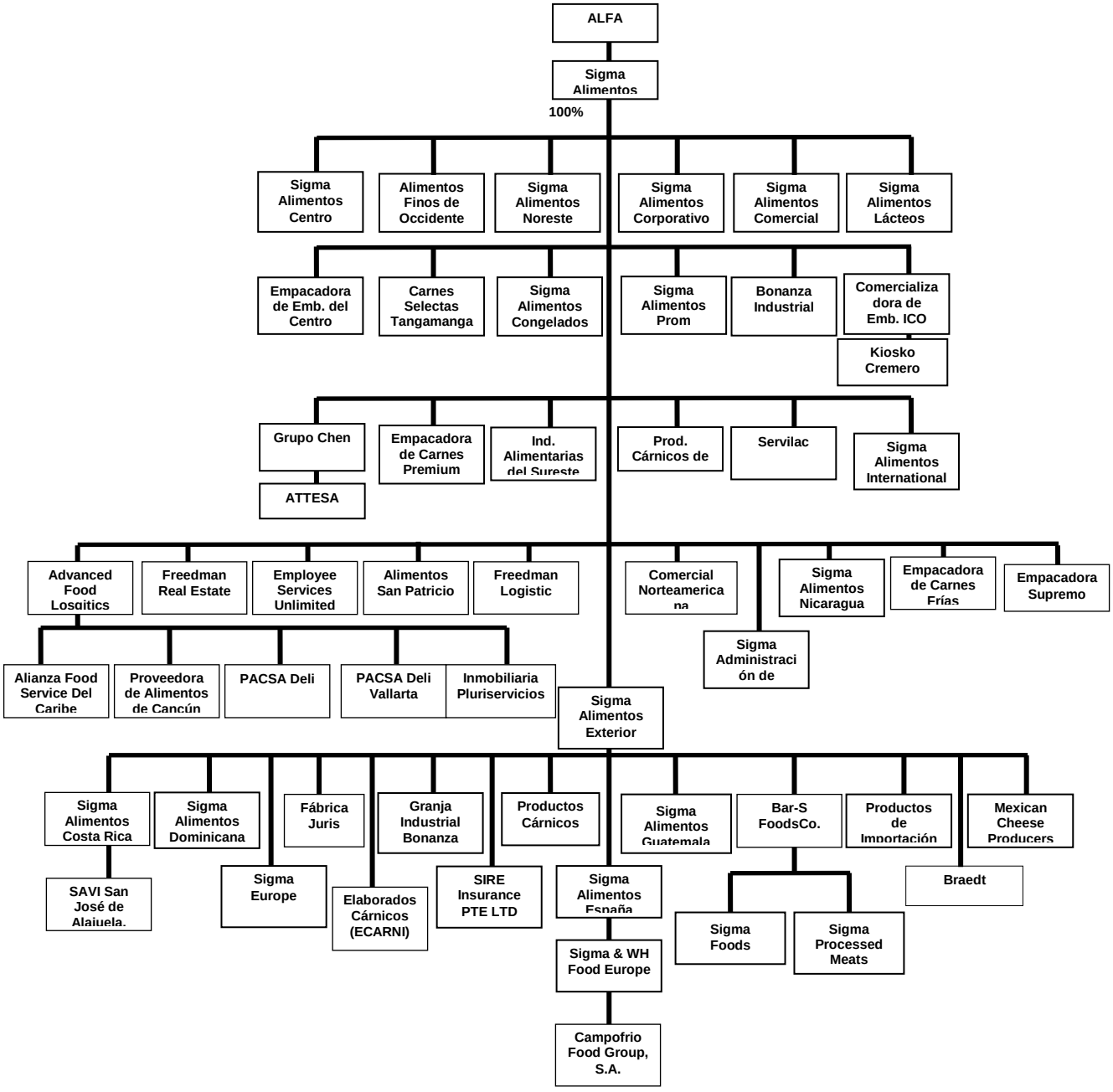
	País (i)	Porcentaje (%) de tenencia	Moneda Funcional
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (a y c)	EE.UU.	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol
Campofrío Food Group, S. A. (iii) (iv) (a y c)	España	95.49	Euro
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A. (d)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Corporación Monteverde, C. R, S.A. (a y c) Fusionada	Costa Rica	100	Colón
Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Employee Services Unlimited S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Elaborados Cárnicos, S. A. (ii) (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano

Fabrica Juris CIA, LTDA (iii) (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Freedman Logistic S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (b)		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc. (a)	EE.UU.	100	Dólar Americano
Productos Cárnicos, S. A. de C. V. (a)	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V. (c)	Honduras	100	Lempira
Productores Monteverde S.A. (a) Fusionada	Costa Rica	100	Colón
Kinesis Food Service, S. A. de C. V. (ii) (d)	México	100	Peso Mexicano
Savi San José de Alajuela, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colón
Inversiones Arhuaco J & K S. A. (iii) (a y c)	Costa Rica	100	Colón
Servilac, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colón
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A. (a y c)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A. (c)	Nicaragua	100	Córdoba
Sigma Alimentos Guatemala, S. A. (a)	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc. (d)	EE.UU.	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, LLC. (c)	EE.UU.	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, LLC. (a)	EE.UU.	100	Dólar Americano

(i) Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.
(ii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2015.
(iii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio 2014
(iv) En 2015 se adquiere el 37% de acciones adicionales, véase Nota 2ª dictamen 2015.
a) Producción de alimentos refrigerados.
b) Servicios administrativos y manejo de personal.
c) Comercialización y distribución de alimentos refrigerados.
d) Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.

Al 31 de diciembre de 2015, no existían restricciones significativas por la inversión en acciones de las empresas subsidiarias antes mencionadas**.**

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de Sigma al 31 de diciembre de 2015.



2.2.1.16. Principales Activos

Línea	Instalaciones	Productos que se elaboran	Tamaño de área de producción (m2)	Antigüedad (años)[1]
Carnes Frías	Xalostoc, México	Jamones, salchichas, madurados, cocidos y embutidos en general	8,008	63
	Atitalaquia, México		9,197	23
	Monterrey Noreste México		2.353	33
	San Nicolás de los Garza, México		2.365	23
	Guadalajara planta 1, México		2,924	53
	Guadalajara, Nayar, México		10,406	34

	Guadalajara, CEISA, México		2,350	15
	Chihuahua, México		2,368	63
	San Luis Potosí, México		3,322	33
	Estado de México Galicia,		5,596	25
	Mérida, IASSA, México		4,807	15
	Costa Rica, planta 1		6,220	34
	Costa Rica, planta 2		1,172	15
	El Salvador		3,330	32
	República Dominicana		9,835	34
	Lima, Perú		4,711	43
	Sangolqui, Ecuador		11,000	4
	Latacunga, Ecuador		11,465	34
	Seminole, Oklahoma, EE.UU.		10,359	8
	Altus, Oklahoma, EE.UU.		17,744	25
	Clinton, Oklahoma, EE.UU.		11,150	57
	Lawton, Oklahoma, EE.UU.		7,711	21
	Richmond, Virginia, EE.UU.		10,696	20
	Burgos, España		19,979	17
	Trujillo, España		32,605	16
	Olvega 1, España		35,858	57
	Villaverde, España		23,607	30
	Torrente, España		12,285	38
	Torrijos, España		17,561	39
	Aoste, Francia		43,414	39
	Maclas, Francia		33,019	35
	Vernoux, Francia		17,460	36
	Moroni, Francia		13,700	33
	Saint Symphorien, Francia		24,219	25
	Monein, Francia		3,500	15
	Al Ponte, Italia		14,033	47
	St. Palomba, Italia		157,300	46
	Wijhe, Holanda		18,600	45
	Deventer, Holanda		20,218	35
	Lovendegem, Bélgica		14,968	62
	Amando, Bélgica		16,313	39
	Champlon, Bélgica		13,088	49
	Dacor, Bélgica		15,259	39
	Comby, Bélgica		9,696	35
	Rio, Portugal		39,644	53
Lácteos	Jalisco Lagos, México	Yogurt, quesos y otros	21,009	22
	Jalisco El Salto, México		1,966	17
	Nuevo León, Sabinas, México		9,034	43
	Nuevo León, Apodaca, México		1,500	44
	Coahuila, Saltillo, México		5,530	38
	Estado de México, México		3,005	16
	Guanajuato, Celaya, México		8,158	39
	Alajuela, Costa Rica		2,728	20
	Alajuela, Costa Rica		2,450	8
	Monteverde, Costa Rica		2,112	26
	Sosúa, Republica Dominicana		3,603	17

	Sosúa, Republica Dominicana		1,700	17
	Darlington, Wisconsin, EE.UU.		4,645	18
Comidas Refrigeradas y Congelada	Nuevo León, México	Comidas Refrigeradas	12,305	19
	Hidalgo, Atitalaquia, México		6,593	12
	Olvega 2, España		19,507	2
Bebidas	Jalisco, Lagos, México	Café	1,200	12
Carne Fresca	Monterrey, México	Carne Fresca	2,150	15
	Monterrey, México		1,349	9
	Monterrey, México		25,591	1
	Monterrey, México		60,360	12

[1] La antigüedad corresponde a la fecha en que la planta empezó operaciones por primera vez, aunque la vida de la maquinaria y el equipo es más reciente en muchos casos, gracias a las inversiones realizadas para modernizar activos y expandir capacidad de producción.

Todas las plantas son propiedad de Sigma y cuentan con seguros que Sigma considera adecuados.

2.2.1.17. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Ni Sigma, sus subsidiarias, o sus respectivos consejeros o principales funcionarios son parte de algún juicio, litigio o procedimiento arbitral o administrativo en el carácter de demandados, que pudiera tener un efecto adverso significativo para Sigma o sus Subsidiarias, distinto a los juicios, litigios, procedimientos arbitrales o administrativos derivados del curso ordinario de las operaciones de Sigma y sus Subsidiarias.

2.2.1.18. Acciones representativas del capital social

El capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a Ps. $27’080,584.82 representado por 1,290´654,555 acciones Serie “A”, ordinarias, comunes, sin expresión de valor nominal.

Sigma es actualmente una subsidiaria directa de ALFA, quien es propietaria, directa e indirectamente, del 100% de las acciones representativas del capital social de Sigma.

De conformidad con el libro de registro de acciones de Sigma, la siguiente tabla muestra los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

Accionistas

Nombre	Acciones Serie "A"	% del Capital Social
ALFA	1,290,654,536	99.99%
ALFA Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	19	0.01%
Total	**1,290,654,555**	**100.00%**

2.2.1.19. Dividendos

Sigma acostumbra pagar a sus accionistas dividendos en efectivo cada año, determinado en función de los resultados del año inmediato anterior, la situación financiera de Sigma en el año de que se trate, y las expectativas de sus negocios para los siguientes años, entre otros factores. En los últimos 3 ejercicios, Sigma ha decretado y pagado dividendos en efectivo de acuerdo a lo indicado en la siguiente tabla:

Ejercicio	**Fecha de la Asamblea Ordinaria**	**Pago del dividendo se efectúe a partir del**	**Cantidad por Acción (Pesos nominales)**
2016	23 febrero	8 de abril	$1.03
2015	1º de abril	1º de abril	$0.83
2014	26 de febrero	19 de marzo	$0.53
2013	27 de febrero	28 de agosto (Tercera Exhibición)	$0.19
2013	27 de febrero	6 de agosto (Segunda Exhibición)	$0.09
2013	27 de febrero	1 de marzo (Primera Exhibición)	$0.51

2.2.1.20. Sigma — Resumen de Información Financiera Consolidada [1]

Las siguientes tablas muestran información financiera histórica resumida de Sigma, para los años 2015, 2014 y 2013.

Millones de Pesos

Estado de Resultados:	**Al 31 de diciembre 2015**	**Al 31 de diciembre 2014**	**Al 31 de diciembre 2013**
Ingresos	93,568	71,465	48,989
% Domésticas	43	52	69
% Exportaciones	57	48	31
Costo de Ventas	(66,708)	(50,435)	(32,630)
Gastos de Operación	(19,462)	(14,385)	(10,937)
Otros Ingresos (gastos), Neto	3,506	(209)	(144)
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	10,904	6,436	5,277
Partidas no recurrentes	-	-	-
Utilidad de Operación	10,904	6,436	5,277
Resultado financiero, neto	(2,606)	(4,623)	(1,039)
Participación en pérdidas de asociadas	(401)	(249)	(4)
Impuestos a la utilidad	(1,586)	(923)	(1,379)
Utilidad Neta Consolidada	6,310	641	2,855
Utilidad atribuible a la Participación Controladora [2]	6,335	547	2,855
Utilidad atribuible a la Participación No Controladora [3]	(25)	95	-
Balance General:			
Activo Circulante	29,550	23,456	10,797
Propiedades, planta y equipo, neto	26,598	24,120	10,706
Otros Activos	27,040	23,913	16,882
Total de Activo	83,188	71,489	38,385
Deuda a Corto Plazo	2,413	1,141	3,811
Otros Pasivos a Corto Plazo	21,389	18,731	5,293
Deuda a Largo Plazo	38,885	31,054	15,375
Otros Pasivos a Largo Plazo	6,148	4,621	1,523
Total de Pasivo	68,835	55,547	26,002
Participación Controladora (2)	13,853	12,471	12,383
Participación No Controladora (3)	500	3,471	
Total Capital Contable	14,353	15,942	12,383
Total de Pasivo y Capital	83,188	71,489	38,385

Otra Información Relevante:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Depreciación, Amortización y Deterioro a los Activos	2,988	2,059	1,433
EBITDA	13,892	8,495	6,710
Inversión en Inmuebles, Maquinaria y Equipo y Gastos Diferidos	3,638	1,871	1,522
Deuda Neta de Caja [4]	33,120	27,410	17,245
Razones Financieras:			
Razón Circulante	1.26	1.18	1.18
Pasivo a Capital Contable	4.82	3.49	2.11
Deuda Neta de Caja a Capital Contable	2.31	1.72	1.39
Utilidad de Operación a Ventas %	11.65	9.01	10.77
EBITDA a Ventas %	14.85	11.89	13.70
Cobertura de Intereses [5]	8.60	5.70	6.70
Deuda Neta de Caja a EBITDA	2.38	3.23	2.57
Deuda a Total Pasivo %	60.00	57.96	73.79
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total %	94.16	96.46	80.14

Notas:

1) Cantidades en millones de pesos nominales
2) Representa la participación de Sigma en los resultados de empresas consideradas en distintas fechas como empresas asociadas no consolidadas.
3) Corresponde a la participación de los socios minoritarios en los resultados de diferentes empresas subsidiarias.
4) Corresponde al pasivo total con costo, neto de las reservas de efectivo
5) EBITDA / gastos financieros netos.

2.2.2. Alpek

2.2.2.1. Historia y Desarrollo

Alpek, S.A.B. de C.V fue constituida el 18 de abril de 2011 en el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, y con una duración indefinida. Sus oficinas están ubicadas en Av. Gómez Morín 1111 Sur, Col. Carrizalejo, San Pedro Garza García, C.P. 66254, Nuevo León, México y el número telefónico es: (+52) 81 8748 1111.

Alpek es una empresa enfocada en la producción, comercialización y venta de un portafolio diversificado de productos petroquímicos. Más de dos terceras partes de sus ventas netas se derivan del segmento de Poliéster, incluyendo PTA, PET y fibra de poliéster. Alpek es el mayor productor integrado de poliéster y de sus precursores químicos en Norteamérica, medido por la capacidad instalada al 14 de febrero de 2016 según PCI Consulting Group (PCI). Además, opera la única planta de PP en México, que es una de las instalaciones más grandes de producción de PP en Norteamérica. Alpek también es el mayor productor de EPS en América, de acuerdo con estimaciones propias e información disponible de la industria. Por último, Alpek es el único productor mexicano de CPL, la cual exporta principalmente a Asia.

Alpek se enfoca en productos y mercados finales que considera ofrecen un alto potencial de crecimiento y la oportunidad de ampliar sus márgenes, al tiempo que le proveen de flujo de efectivo estable a lo largo de los ciclos económicos. En 2015, 90% de la producción (en base a ventas netas) se consumió en mercados finales que Alpek considera menos susceptibles a recesiones económicas, tales como las industrias de alimentos, bebidas y productos de consumo. Durante el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015, Alpek generó aproximadamente el 52% de sus ventas totales netas en mercados emergentes como México, Argentina, Brasil, Colombia, China y otros.

Los negocios de Alpek se benefician por contar con materias primas competitivas, plantas de producción integradas, tecnologías de punta propias y exclusivas, alianzas estratégicas, así como iniciativas en el área de eficiencia energética para buscar la sustentabilidad de los procesos. Todo esto, en conjunto con su eficiencia operativa, le permite producir a bajos costos. Alpek considera que su participación en la reciente consolidación del mercado de PET de Norteamérica y su capacidad para mantener relaciones de largo plazo con sus proveedores y clientes clave le han ayudado a fortalecer su posición en el mercado, lo que le permite hacer atractivas ofertas de valor a una base de clientes más amplia.

El siguiente cronograma indica los hechos clave más importantes que han llevado al desarrollo de la empresa y sus operaciones actuales:

Tasa de crecimiento anual compuesto 1986-2015: 9.3%

Las siguientes tablas muestran los productores más grandes de PTA y PET en la región de Norteamérica en base la capacidad instalada al 31 de diciembre de 2015:

Capacidad Instalada de PTA en la región de Norteamérica

Empresa	Capacidad Instalada
	(en miles de toneladas por año)
Alpek	2,260*
BP	2,450
Indorama (anteriormente Interquisa)	600
Eastman	250
Total región de Norteamérica	**5,560**

* La capacidad instalada real es de 2,250 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.
Fuente: PCI

Capacidad Instalada de PET de la región de Norteamérica

Empresa	Capacidad Instalada
	(en miles de toneladas por año)
Alpek	1,730*
Indorama	1,292
M&G	830
Nan Ya	445
Selenis	146
Total de la región del Norteamérica	**4,443**

*La capacidad instalada real es de 1,675 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.
Fuente: PCI

2.2.2.2. Descripción del Negocio

Alpek opera a través de dos segmentos de negocios: productos de Poliéster (el "Negocio de Poliéster") y productos plásticos y químicos (el "Negocio de Plásticos y Químicos"). El segmento de Negocio de Poliéster, que abarca la producción de PTA, PET y fibras de poliéster, está enfocado a los mercados de empaques para alimentos y bebidas, filamentos textiles e industriales. El segmento del Negocio de Plásticos y Químicos, que abarca la producción de PP, EPS, CPL, fertilizantes y otros productos químicos, está enfocado a una amplia gama de mercados, incluyendo los de bienes de consumo, de empaques para alimentos y bebidas, automotriz, construcción, agricultura, industria petrolera, farmacéutica y otros mercados.

Alpek opera nueve plantas en México, seis plantas en EE.UU., tres plantas en Argentina, dos plantas en Chile y una planta en Brasil.

La siguiente tabla presenta la información de las ventas realizadas por Alpek en los últimos tres años, por segmentos de productos principales, eliminando ventas inter-segmentos, en millones de pesos nominales.

Ventas por Segmento	2015	%	2014	%	2013	%
PTA, PET y productos de poliéster	$ 60,770	72.7	$ 63,228	73.5	$ 68,636	76.2
Plásticos, químicos y otros productos	22,820	27.3	22,844	26.5	21,425	23.8
Total	$ 83,590		$ 86,072		**$ 90,061**	

La siguiente tabla presenta las ventas por país de origen.

País	2015	%	2014	%	2013	%
México	$ 40,986	49.1	$ 48,056	55.8	$ 49,276	54.7
EE.UU.	36,455	43.6	33,836	39.3	36,331	40.3
Argentina	4,762	5.7	4,180	4.9	4,454	5.0
Brasil	853	1.0				
Chile	369	0.4				
Canadá	165	0.2				
Total	**$ 83,590**		**$ 86,072**		**$ 90,061**	

La siguiente tabla presenta la información de Flujo de Operación generado por Alpek en los últimos tres años, por segmentos de productos principales, en millones de pesos nominales.

Flujo de Operación por Segmento	2015	%	2014	%	2013	%
PTA, PET y productos de poliéster	$ 5,419	45.6	$ 3,541	62.7	$4,974	68.3
Plásticos, químicos y otros productos	4,508	45.4	2,110	37.3	2,304	31.7
Total Segmentos	$ 9,927		$ 5,651		$ 7,278	

2.2.2.3. Actividad Principal

2.2.2.3.1. Productos Clave

Negocio de Poliéster

El Negocio de Poliéster abarca principalmente la fabricación, comercialización y venta de PTA, PET y fibras de poliéster. Alpek es el segundo productor más grande de PTA en Norteamérica y está entre los principales productores a nivel mundial en base a capacidad instalada, conforme a información de PCI al 16 de febrero de 2015. Asimismo, de acuerdo con PCI es el productor más grande de PET en América y uno de los más grandes en el mundo, en base a la capacidad de producción en 2015.

PTA, es la principal materia prima en la fabricación del PET (que se utiliza en botellas de plástico, envases y otros empaques) y fibra de poliéster (que se utiliza en alfombras, ropa, mobiliario para el hogar y aplicaciones industriales y para el consumidor).

PET, es un material que ha ganado amplio uso en botellas de plástico y otros envases para líquidos, alimentos y productos para el cuidado personal, incluyendo bebidas gaseosas sin alcohol, agua con gas, agua mineral, agua enriquecida, bebidas isotónicas, bebidas saludables, jugos, tés, productos lácteos, alimentos pre-empacados, complementos para la salud y belleza, medicamentos y otros productos para el hogar. Las hojas y películas hechas de PET se utilizan para tazas, tapas, charolas, tazones y empaques de burbujas. El PET ofrece las propiedades de transparencia, fuerza, durabilidad y altas barreras de protección, no tiene riesgos conocidos para la salud, es ligero, rentable y reciclable, y tiene un alto grado de flexibilidad de diseño y personalización. Todo esto permite que los envases de PET fabricados a la medida se utilicen para una variedad de aplicaciones de empaques reutilizables y sensibles a la temperatura. El PET ha venido desplazando cada vez más a los envases de vidrio, aluminio y hojalata, así como a otros plásticos, como PVC o polietileno, mostrando una de las tasas de crecimiento global más altas para productos de envases plásticos durante la última década.

Existe una tendencia creciente de incluir contenido reciclado en el PET y en la fibra de poliéster, por lo que Alpek ha desarrollado una operación de reciclaje de botellas de PET (post consumo), para producir PET con contenido reciclado. Esta planta se ubica en el sitio de Cedar Creek, en Fayetteville, Carolina del Norte, EE.UU. y es manejada a través de una alianza estratégica con la empresa Shaw Industries Group, de los EE.UU. Las operaciones iniciaron en el último trimestre de 2010. Actualmente, esta planta cuenta con la

capacidad de reciclar 73 mil toneladas o más de tres mil millones, de botellas de PET por año. También, en Argentina opera Ecopek, planta que cuenta con la capacidad de reciclar 16 mil toneladas. Alpek considera que esta planta le permite mejorar el valor y la sustentabilidad de sus productos y cumplir con la creciente demanda de inclusión de contenido reciclado.

La **fibra corta de poliéster tiene** usos múltiples para alfombras, vestido, mobiliario para el hogar (como artículos para camas, tapicería, cortinas y toallas), así como aplicaciones no tejidas industriales y para el consumidor (como toallas sanitarias, productos médicos e higiénicos, empaques, productos farmacéuticos, tejidos y revestimientos automotrices). La fibra corta de poliéster se utiliza en estos productos debido a su durabilidad, flexibilidad en aplicaciones, estabilidad de color, calidad y capacidad de procesamiento para la producción de artículos terminados. Alpek ha enfocado sus operaciones de forma creciente en aplicaciones específicas (de nicho), como alfombras, ciertos elementos tejidos de prendas de vestir (como playeras, sudaderas, calcetines y ropa interior) y productos no tejidos de consumo (como pañales, toallas húmedas, toallas para el hogar, filtros y pulidores de pisos).

El **filamento de poliéster** tiene diversas aplicaciones para la fabricación textil, incluyendo interiores automotrices e hilados industriales, se utiliza en la fabricación de cinturones de seguridad, lonas, bandas transportadoras, mangueras y otros productos. De acuerdo con PCI, la demanda global de este producto está creciendo rápidamente debido a su capacidad para sustituir al algodón y otras fibras en muchas aplicaciones, a menores costos y proporcionando propiedades similares.

Negocio de Plásticos y Químicos

El Negocio de Plásticos y Químicos comprende la fabricación, comercialización y venta de polipropileno (PP), poliestireno expandible (EPS), glicoles, glicoéteres, químicos utilizados en la extracción y manejo industrial del petróleo, químicos de especialidad, caprolactama (CPL), polímero de nylon 6 y fertilizantes.

El **polipropileno (PP)** es un polímero termoplástico que resulta de la reacción química entre el monómero de propileno y un conjunto de catalizadores y químicos. Las propiedades del PP incluyen baja gravedad específica, alta rigidez, resistencia a temperaturas relativamente altas y buena resistencia a químicos y a la fatiga. El PP es utilizado en una variedad de aplicaciones, incluyendo empaques, textiles (por ejemplo, cuerdas, ropa interior térmica y alfombras) papelería, partes de plástico y envases reutilizables de diversos tipos, partes para automóviles y billetes bancarios de polímero. Las rápidas mejoras en las propiedades de procesamiento, asociadas con propiedades superiores relacionadas con costos y medio ambiente, contribuyeron a una tendencia de sustitución que permitió a la industria del PP desarrollarse.

Alpek elabora una variedad de productos de PP, incluyendo homopolímeros, copolímeros aleatorios y de impacto. Alpek vende sus productos a plantas de procesamiento de PP en Valtec™ y Pro-fax™:

- Valtec™ se vende como esferas opacas blancas. Típicamente tiene una ventaja natural en aplicaciones de tipo genérico (commodities) por el hecho de que no se extrude en el proceso de producción, lo cual produce un polímero con un rendimiento de conversión más alto, resultando en una mayor productividad en los procesos de fabricación del cliente.
- Pro-fax™ se presenta como pequeños gránulos translucidos que se obtienen de la extrusión de hojuelas de PP y normalmente son más apropiados para aplicaciones con alto valor agregado, como tapas de botellas, envases de alimentos para microondas, alfombras, pañales y tapicería.

El **poliestireno expandible (EPS)** es un plástico celular rígido, ligero, hecho de la polimerización del monómero de estireno. El EPS es un material que se distingue por su versatilidad, debido a sus propiedades de amortiguamiento, aislamiento, y moldeado según necesidades. Dichas propiedades combinadas con su facilidad de procesamiento y su bajo costo, lo convierten en un material de empaque popular para piezas sensibles al impacto y para la preservación de productos perecederos. El EPS ha sido incluido como parte del sistema de construcción en proyectos de vivienda a gran escala debido a su facilidad de instalación y peso ligero en techos, lo que permite la reducción de costos y el tiempo de construcción ofreciendo además aislamiento térmico y acústico.

La **caprolactama (CPL)** es la principal materia prima en la producción de nylon 6, fibra que se utiliza en hilados textiles e industriales, alfombras y resinas de ingeniería. Actualmente, la mayor parte de la capacidad instalada del mundo para la producción de nylon 6 se ubica en China. La mayoría de las ventas de CPL de Alpek se originaron en China y Taiwán, aunque Alpek usa una porción de su CPL para producir polímero de nylon 6, el cual vende a clientes industriales, principalmente en México, para su transformación en resina de ingeniería de nylon 6. Ejemplos de los usos finales de nylon 6 son: prendas de vestir (por ejemplo, blusas, vestidos, medias, prendas de vestir íntimas, trajes de baño y ropa exterior de deporte), hilados industriales (por ejemplo, cuerdas de neumáticos, techos de vehículos, bandas transportadoras y cinturones de seguridad), resinas de ingeniería (por ejemplo, partes de máquinas) y alfombras.

Los **fertilizantes elaborados a base de sulfato de amonio** son subproductos del proceso que utiliza Alpek para la producción de CPL. El sulfato de amonio es un fertilizante rico en nitrógeno que es muy apropiado y se comercializa principalmente para uso en las regiones agrícolas ubicadas en el centro de México, cercanas a las instalaciones de producción. Dicha cercanía a estas regiones facilita a Alpek tener acceso para vender sulfato de amonio a más de 800 mayoristas, minoristas y consumidores finales de fertilizantes. Adicionalmente, Alpek cuenta con un equipo de personas dedicado y comprometido a la investigación y el desarrollo de fertilizantes de mayor valor agregado, diseñados para las necesidades específicas de sus clientes.

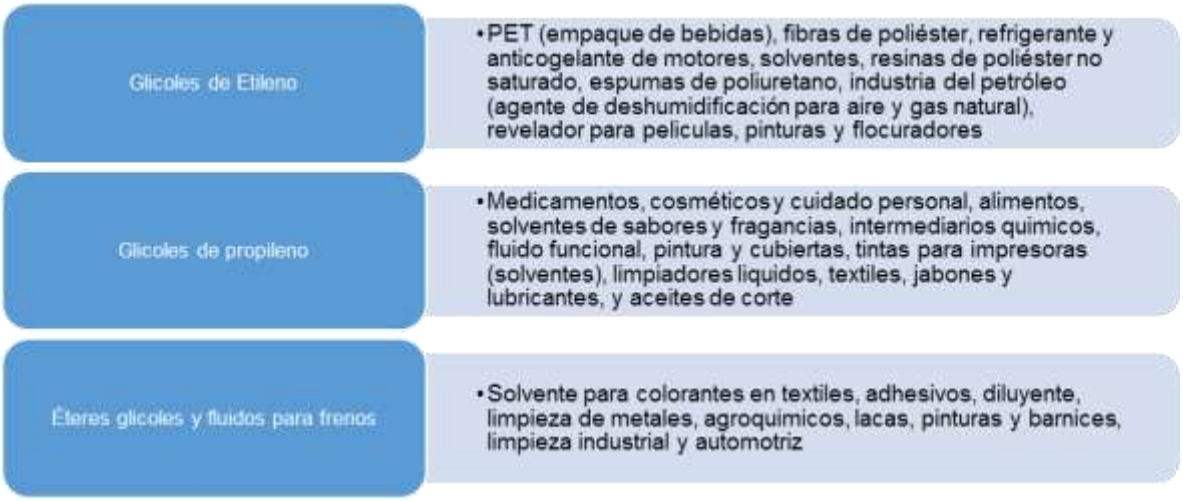
La línea de **otros Químicos** incluye los de especialidad y los industriales. Los químicos de especialidad se utilizan para fabricar una amplia variedad de productos en una diversa gama de mercados, incluyendo medicamentos, cosméticos, detergentes y productos de limpieza industrial. Los químicos industriales se utilizan en las industrias de poliéster, automotriz, farmacéutica, cosmética y de cuidado personal, de pinturas, lacas y colorantes, así como en otras diversas aplicaciones. Las materias primas principales en la producción de esta rama son óxidos de etileno y propileno.

La siguiente tabla presenta un desglose de los diversos productos que comprenden este segmento de negocios y sus usos:

Especialidades químicas

Quimicos para la industria del petróleo (OFC)	• Producción de petróleo, crudo, deshidratación y desalinización, anticorrosivos e inhibidores de incrustación, entre otros
Glicol de polietileno (PEG)	• Medicamentos, comprimidos medicinales, cremas dérmicas, unguentos, pastas de dietnes y cosméticos
Tensoactivos no iónicos	• Detergentes, emulsionantes, desemulsioantes, humectantes y dispersantes (tratamiento de aguas)
Quimicos de desempeño de BASF en México (Reventa)	• Tratamiento de aguas, detergentes, galvanoplastica, cera y lipieza de granjas
Lauril (contrato de suministro)	• Champus y limpiadores para el hogar
Polioles industriales	• Antiespumantes (antibióticos, farmacéutica), cubiertas plásticas, espumantes (mineria) y fluido funcional

Químicos industriales



2.2.2.3.2. Materias Primas y Energía

Las operaciones de Alpek utilizan diversas materias primas, incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, las siguientes:

pX

El paraxileno es un hidrocarburo basado en benceno que se utiliza para la fabricación de PTA y es un componente de la gasolina. El pX se deriva del petróleo a través de un proceso de refinación.

MEG

El monoetilenglicol (MEG) es una materia prima importante para aplicaciones industriales. El uso principal de MEG es la fabricación de PET, fibra y película. Adicionalmente, el MEG es importante en la producción de anticongelantes, refrigerantes, descongelantes de aeronaves y solventes.

Monómero de Estireno

La materia prima principal que se utiliza en la producción del EPS es el monómero de estireno, que es un hidrocarburo insaturado que se utiliza para elaborar plásticos de poliestireno, polímeros, caucho, cubiertas protectoras y resinas. El estireno también se utiliza como un solvente y químico intermedio. El monómero de estireno, bajo condiciones normales, es un líquido inflamable, transparente e incoloro.

Propileno

El propileno es un hidrocarburo insaturado de tres carbonos, un coproducto del proceso del craqueo o un subproducto que se obtiene en las refinerías. Se utiliza en la industria petroquímica para la producción de PP, óxido de propileno, cumeno, isopropanol, ácido acrílico, en la alquilación con butanos o pentanos y como componente de la gasolina.

Ciclohexano

El ciclohexano es un derivado del benceno que se utiliza en la producción del Caprolactama. Se produce mediante la hidrogenación del benceno.

Óxido de etileno

Es un importante químico industrial, que se utiliza como intermedio en la producción de glicol de etileno y otros químicos, así como esterilizante para productos alimentarios y suministros médicos. Es un gas inflamable incoloro a temperatura ambiente o un líquido incoloro por debajo de 10.7 °C, con olor similar al éter.

Óxido de propileno

El óxido de propileno es un líquido incoloro, de bajo punto de ebullición y altamente volátil, con un olor similar al éter. El óxido de propileno es un químico intermedio que se utiliza mundialmente para elaborar productos comerciales e industriales, incluyendo polioles de poliéter, glicoles de propileno y glicoéteres de propileno.

Energía

Los principales energéticos que consume Alpek son: gas natural, combustóleo, carbón y electricidad.

2.2.2.3.3. Fuente y Disponibilidad de Materias Primas

Negocio de Poliéster

La principal materia prima en el negocio de la cadena poliéster es el pX, que se utiliza en la producción de PTA y que, debido al nivel de integración de Alpek, es a su vez materia prima para sus negocios de PET y fibra corta de poliéster. Los proveedores de pX para Alpek son empresas globales, con años de reconocida experiencia en la industria del petróleo y sus derivados, que le han brindado de manera confiable sus servicios, logrando establecer con ellos una sólida relación cliente-proveedor. Alguno de los principales proveedores de pX son Exxon Mobil y British Petroleum (BP), entre otros.

Negocio de Plásticos y Químicos

Dentro del Negocio de Plásticos y Químicos, uno de los principales proveedores de materia prima es Pemex, que en 2015 representó menos del 8% del suministro total de materias primas para Alpek. Dichas materias primas provienen principalmente de las refinerías de Pemex. Tal es el caso del propileno para la producción de PP. Otras materias primas como el monómero de estireno, utilizado en la producción de EPS, o el ciclohexano, utilizado para la producción de CPL, se importan principalmente de EE.UU.

Los precios de las principales materias primas y recursos energéticos han presentado cierta volatilidad en el pasado y se espera que fluctúen en el futuro. Sin embargo, en su mayoría se adquieren conforme a contratos de largo plazo. Un ejemplo de la volatilidad en el precio de las materias primas es el pX (derivado del petróleo), cuyo precio es sensible a las fluctuaciones en la oferta y demanda mundial del petróleo crudo.

Proveedores

Algunos de los principales proveedores de Alpek son British Petroleum (BP), Chevron, Exxon Mobil, Flint Hills y Pemex, con quienes mantiene relación estrecha. Alpek es uno de los compradores de mayores volúmenes de pX en el mundo y considera que ha celebrado contratos de suministro con sus proveedores de pX para asegurar precios consistentes y suministro confiable a largo plazo. Otras materias primas que usa, como MEG, propileno, monómero de estireno, ácido acético y ácido isoftálico, también se adquieren conforme a contratos de largo plazo, celebrados con los proveedores que tienen presencia mundial o con quienes han establecido relaciones. La mayor parte del volumen de materia prima, con la excepción de MEG, se obtiene dentro de la región de Norteamérica. Una parte importante del MEG proviene de proveedores en Arabia Saudita.

Competencia

En el Negocio de Poliéster, Alpek compite en base al precio, calidad, proximidad a los clientes, proximidad y acceso estratégico a los proveedores de materias primas y logística favorable. En la industria del PET, compite en base a precio, calidad y consistencia, servicio al cliente, variedad de productos e innovación. Geográficamente sus principales competidores en la industria del PTA son BP y CEPSA. Asimismo, sus principales competidores en la industria del PET son M&G e Indorama. En la industria de fibra corta de poliéster, Alpek compite en base a la calidad, servicio al cliente y términos contractuales, incluyendo precios. Sus principales competidores son importadores de Asia.

En el Negocio de Plásticos y Químicos, Alpek tiene como sus principales fortalezas un bajo costo de producción y una sólida relación con los clientes. La mayoría de ellos se ubican en México, donde considera que tiene una fuerte presencia y reputación. Asimismo, al ser el mayor productor de EPS y el único productor

de PP en el país, los principales competidores son importadores, aunque también tiene competidores domésticos en la industria de EPS. Esto le da una importante ventaja en logística y en relaciones con los clientes, que Alpek considera constituye parte de sus fortalezas. Compite sobre bases de alta calidad y de especificaciones de sus productos en el mercado de especialidades químicas e industriales. Otros factores importantes para la competencia son: precio, calidad, servicio al cliente e innovación, donde ofrece productos adaptables que son sumamente atractivos para los clientes. En el caso de la división de especialidades químicas, puede proporcionar soporte técnico a sus clientes, ya que cuenta con la base de conocimientos de su socio tecnológico, BASF.

Para obtener más información respecto a la posición de mercado en cada segmento del negocio, *véase la sección 2.2.2.7. "Información del mercado y la industria."*

Comportamiento cíclico o estacional de los principales negocios

El negocio de la petroquímica, del cual forma parte Alpek, es por naturaleza, cíclico. Esto significa que los ingresos generados por sus diferentes productos varían por período, principalmente influenciados por el equilibrio entre la oferta y la demanda de la misma industria. Dicho equilibrio puede ser afectado significativamente por el aumento e ingreso de nueva capacidad de producción, lo cual impide predecir su comportamiento a largo plazo de manera certera. La estacionalidad del negocio no ha tenido un efecto significativo en los resultados de operación. A pesar de que ciertos mercados finales experimentan cierta estacionalidad, el impacto histórico sobre la demanda de los productos de Alpek no ha sido relevante. Adicionalmente, Alpek ha buscado reducir los efectos de cualquier conducta cíclica o estacional en la demanda de sus productos, a través de la diversificación de su portafolio de productos y por medio de su presencia estratégica a lo largo del continente americano.

Investigación y Desarrollo

La investigación y el desarrollo son parte integral del negocio. Los programas de investigación se enfocan en el desarrollo de productos nuevos y mejoras para los diversos mercados y aplicaciones, así como en el desarrollo de tecnologías propias y exclusivas, mejoras en los procesos y eficiencia en el consumo de energía. El equipo de investigación consta de 48 personas de tiempo completo que realizan investigaciones en los laboratorios. El trabajo de investigación y desarrollo se realiza por producto específico, ya que cada producto tiene distintos procesos y necesidades de mercado que requieren esfuerzos enfocados, y se lleva a cabo desde tres perspectivas: interna, liderazgo comercial e innovación.

- La perspectiva interna se enfoca en las mejoras de la tecnología para mejorar los costos, la calidad o la capacidad de producción, o bien para cumplir con los requisitos normativos. Un ejemplo es el desarrollo de la tecnología Melt-Tek® para la producción de PET, que reduce el consumo energético y ofrece mejores costos y beneficios a los clientes
- El liderazgo comercial se enfoca en el desarrollo de productos y servicios que incrementarán la satisfacción del cliente, de manera que Alpek se convierta en su proveedor predilecto. El liderazgo comercial incluye el desarrollo de productos diferenciados que pueden tener un mayor margen de ventas

La innovación identifica los nuevos productos y áreas potenciales de mercado que proporcionarán crecimiento y/o productos diferenciados.

2.2.2.3.4. Canales de Distribución

México

El PTA se distribuye desde la planta de Cosoleacaque, Veracruz, a los clientes en el Centro de México por ferrocarril o carretera. La planta de PET en México se ubica en el mismo complejo, junto a la planta de PTA y recibe el producto por tuberías de distribución directamente a sus silos. Para el mercado de exportación, la producción de PTA se envía a un puerto marítimo por ferrocarril o carretera. Alpek cuenta con instalaciones de carga de contenedores o plataformas para camiones. El PTA para los clientes en Asia se envía desde los

puertos mexicanos de Salina Cruz, Oaxaca o Manzanillo, Colima en el Océano Pacífico. Para los clientes europeos, los envíos se realizan desde el puerto de Veracruz, en el Golfo de México.

El PTA producido en la planta de PTAL en Altamira, Tamaulipas, se distribuye por ferrocarril a los clientes en México, así como a M&G, que se ubica en el mismo complejo industrial que PTAL. Para los clientes en EE.UU., Sudamérica o Europa, los envíos se realizan en contenedores, desde el puerto de Altamira, Tamaulipas, ubicado a ocho kilómetros de PTAL, en el Golfo de México. La proximidad al puerto hace sumamente competitiva a esta ubicación para los envíos de exportación de PTA.

El PET se vende en vagones y camiones de carga a granel, así como en sacos de una tonelada transportados en camiones de carga con contenedores que se envían principalmente a todo México, y en una menor medida a mercados de exportación en Centro, Sudamérica y el Caribe. Las exportaciones se empacan en sacos de una tonelada y se envían en contenedores.

El PP se distribuye a través de empresas de transportación independientes. El PP se vende principalmente en México aunque una pequeña parte se vende a Centro y Sudamérica típicamente, la venta se realiza sin ninguna o poca necesidad de publicidad. El PP se vende en su mayor parte directamente a productores de película flexible para empaque (donde el mercado principal son botanas), tapas y cierres para todos tipos de botellas (refrescos, contenedores de comida y productos de cuidado personal), productos de higiene no tejidos (pañales, toallas sanitarias, ropa médica), bolsas de rafia para azúcar, fertilizantes y granos, entre otros. Las ventas de PP se entregan a granel en ferro-tolvas y auto-tolvas, así como con sacos de 25 Kg. y súper sacos de una tonelada, ambos transportados en camiones. La distribución particular depende de la ubicación del cliente, de las opciones disponibles para llegar a él, de la presentación que el cliente necesite y de la cantidad de producto que se suministra.

El EPS se produce y se embarca desde la planta de Altamira en súper sacos de 800 Kg. Para el mercado de exportación se utilizan contenedores marítimos tipo “open top” de 20 pies, mientras que para el mercado nacional se utilizan camiones ventilados.

En cuanto a las especialidades químicas, debido a que se atiende un mercado muy fragmentado y existen algunos clientes que consumen menos de una tonelada anual, Alpek está creando una estrategia para desarrollar a terceros como distribuidores independientes. Actualmente, la mayoría de las especialidades químicas se envían a los clientes en tambores de 55 galones y algunas veces, en camiones cisterna.

Alpek vende CPL a los fabricantes de polímero de nylon 6 a través de su propio equipo de ventas, que se ubica en Monterrey, Nuevo León, así como un agente de ventas chino ubicado en Hong Kong. Alpek entrega la CPL a los clientes en hojuelas sólidas o en estado fundido (semi-líquido), que se logra manteniendo el nivel de calor necesario durante el proceso de transporte. Los envíos de la CPL fundido se limitan a los clientes en las proximidades del sitio de producción debido a los altos costos de envío. En general, todas las entregas de la CPL en México son en estado fundido y todas las entregas al mercado de Asia son en hojuelas sólidas. Alpek emplea a un proveedor de servicios de transportación independiente para entregar la CPL a sus clientes.

Alpek vende sulfato de amonio a través de su propio personal de ventas. Los fertilizantes, que están en estado sólido en su mayor parte, se entregan en dos presentaciones: a granel directo al cliente por camión, o empacado en bolsas de 25 Kg. Alpek cuenta con diez centros de distribución y almacenamiento (siete de los cuales arrienda y tres son propios) en los estados de Jalisco y Guanajuato. Esto le permite almacenar el producto en la forma apropiada y cerca del lugar de consumo, lo cual considera le permite ofrecer un servicio de alta calidad al cliente.

EE.UU.

Las instalaciones de fibra corta de poliéster y PET en EE.UU. consumen internamente la mayoría de la producción de PTA en dicho país. Los requerimientos de PTA se entregan ya sea por tuberías de distribución dentro de los sitios integrados de Columbia, o en vagones a los sitios de Cedar Creek, Cooper River y Pearl River. El PET se envía principalmente a granel en ferro-tolvas que se entregan a los silos de los clientes, así como en auto-tolvas. La fibra corta de poliéster se empaca y se envía por camiones y tráileres a los clientes,

que se ubican principalmente en Carolina del Norte y Carolina del Sur. Las exportaciones de fibra corta de poliéster a México y Latinoamérica se envían en contenedores, por buque, desde los puertos marítimos de Wilmington, Carolina del Norte y Charleston, Carolina del Sur.

Las ventas de EPS a EE.UU. y Canadá se realizan por medio de las filiales Styropek USA, Inc. y Styropek of Canada Corp., respectivamente, desde sus oficinas centrales en Houston, Texas, Se cuenta con almacenes de distribución ubicados estratégicamente en Laredo, Chicago, Los Ángeles, Charleston y Montreal, los cuales a su vez se abastecen desde la planta productora ubicada en Altamira, Tamaulipas. El EPS es un producto sólido que se envía en súper bolsas de 800 Kg y que puede ser transportado por medios terrestres, marítimos y ferroviarios.

Argentina

El PET se vende en camiones de carga a granel y en bolsas de una tonelada en toda Argentina. Adicionalmente, se exporta una cantidad importante a los países cercanos, como Uruguay, Paraguay, Bolivia y Chile. Las exportaciones se empacan en sacos de una tonelada y se envían en contenedores.

En Argentina el EPS se produce en la planta de General Lagos, en la provincia de Santa Fé y se empaca en súper sacos de 1,000 Kg. Para el mercado local la distribución es 100% terrestre en semirremolques o siders de 28,000 Kg de capacidad, con longitudes de 14,5 mts. o de 13,5 mts. Para las exportaciones, se utilizan contenedores “open top” de 20 o 40 pies.

Brasil

En Brasil el EPS se produce y se vende en súper sacos de 1100 kg y los clientes generalmente recogen la mercancía de las bodegas de Alpek, utilizando camiones ventilados con capacidad que fluctúa entre 13 y 44 tons. Para el mercado de exportación, se utilizan camiones ventilados o en caso de embarque marítimo, contenedores tipo “open top” de 40 pies y con capacidad de carga de 22 tons.

Chile

En Chile, el producto terminado (Espuma de EPS) se vende a granel en empaques que varían según la cantidad de material y se transportan en camiones de 20, 40, 60 y 80 m^3 de capacidad.

2.2.2.3.5. Patentes, licencias, marcas y otros contratos

PTA

Desde el 31 de enero de 2011, Alpek tiene los derechos de propiedad intelectual sobre la tecnología IntegRex™ desarrollada por Eastman.

Alpek ha tenido derechos de propiedad de la tecnología de PTA de BP (antes Amoco) desde 1982. Las tecnologías derivadas de la tecnología original de BP se utilizan en su proceso industrial de PTA en México. Alpek tiene más de 30 años de experiencia empleando y mejorando estas tecnologías. Como resultado de su tecnología propia y exclusiva, ha aumentado la capacidad de su planta en Cosoleacaque, Veracruz, de aproximadamente 135,000 a 600,000 toneladas por año, y en PTAL, de aproximadamente 500,000 a 1’000,000 toneladas por año. Además, ha emprendido un proyecto de eficiencia energética en Cosoleacaque, Veracruz, que ha resultado en una importante reducción en los costos de producción.

Alpek cuenta con una licencia perpetua sin regalías para usar la tecnología original de DuPont para la producción de PTA de grado polímero en su planta en Wilmington, Carolina del Norte. Para mejorar la competitividad de la planta, ha implementado procesos de mejoras de la eficiencia, aprovechando el conocimiento técnico adquirido en sus plantas mexicanas.

PET

En relación con la adquisición de las operaciones de DAK Americas a DuPont, Alpek obtuvo una licencia perpetua de tecnología sin regalías para la producción PET. Actualmente, esta tecnología se utiliza en las plantas de PET ubicadas en Carolina del Norte y Carolina del Sur. Esta tecnología es el resultado del desarrollo tecnológico de ICI, vendido a DuPont en 1997, y mejora la competitividad de las plantas en

comparación con otras que operan en el mercado hoy en día. Alpek también cuenta con múltiples marcas comerciales registradas (Laser+®) que usa para comercializar una amplia variedad de productos de especialidad de PET. También se le otorgó una licencia no exclusiva, perpetua y sin regalías para PET, de DuPont, y una licencia no exclusiva sin regalías para PET, de Eastman.

El 31 de enero de 2011 se concretó la adquisición de las plantas de producción de PTA y PET propiedad de Eastman. Como consecuencia, Alpek adquirió una moderna instalación petroquímica integrada, compuesta de tres plantas ubicadas en Columbia, Carolina del Sur, EE.UU., con una capacidad combinada anual de 1.26 millones de toneladas. Se adquirió capital de trabajo por U.S. $190 millones, y una serie de patentes y derechos de propiedad intelectual sobre las tecnologías IntegRex™ para la producción de PTA y PET, consideradas como de punta, ya que requieren para su operación menor inversión que otras tecnologías y proveen el costo de producción más bajo por tonelada de PTA y PET que cualquiera otra en el mercado. Adicionalmente, Alpek conformó un portafolio diversificado y complementario de productos de PET, que considera le permite atender a un mayor número de clientes y ofrecer un portafolio de productos más diversificado. Por ejemplo, ha penetrado los mercados de película (film/*sheets*), farmacéutico y médico con marcas como ParaStar™ y PET 9921, respectivamente.

El 31 de agosto de 2011 se completó la adquisición del negocio de PET de Wellman, que consistía en una planta localizada en la Bahía de Saint Louis, Mississippi, EE.UU., con una capacidad de 430,000 toneladas de PET e incluía tecnología para la producción de PET. Esta planta es una de las más recientes instaladas en Norteamérica. Además, está estratégicamente localizada en la costa del Golfo de México, cerca de las principales fuentes de las materias primas para la producción de PET. Tiene una importante infraestructura de comunicación para suministrar al mercado de EE.UU. Adicionalmente, con esta adquisición Alpek incorporó un nuevo grupo de productos y marcas que tienen un alto reconocimiento en el mercado por su alta calidad y desempeño.

En 2013, Alpek firmó un acuerdo con Gruppo M&G, que da a Alpek el derecho de suministro de 400 mil toneladas de PET al año, a cambio de pagar U.S. $350 millones a M&G durante la construcción de la planta. De acuerdo al contrato, Alpek abastecerá las materias primas para la producción de su volumen de PTA/PET. En 2015, se firmó un acuerdo para incrementar la cantidad de PET en 100 mil toneladas.

Fibra corta de Poliéster

Alpek cuenta con una licencia de tecnología perpetua, sin regalías, para usar la tecnología original de DuPont para la producción de fibra de poliéster. Actualmente, esta tecnología se utiliza en las plantas ubicadas en Carolina del Norte y Carolina del Sur. Además, tiene una licencia perpetua, sin regalías, limitada a la región de Norteamérica, para comercializar fibra corta de poliéster bajo la marca comercial de Dacron®, otorgada a Alpek por DuPont. También cuenta con las siguientes marcas comerciales registradas, que usa para comercializar una amplia variedad de productos de especialidad de fibra:

- Dacron®, una fibra confiable y valiosa para diversos mercados de la industria textil
- Hydrotec Delcron® utiliza tecnología molecular para conferir propiedades de manejo permanente de humedad
- AM de SteriPur® es una fibra antimicrobiana basada en plata con la presentación de AlphaSan® por Milliken. Esta fibra inhibe el crecimiento de bacterias, olores, decoloración y deterioro de tejidos
- HydroPur® es una fibra de combinación de manejo de humedad hidrófila y antimicrobiana
- SteriPur® está diseñado y aprobado para aplicaciones que tienen contacto con alimentos, y
- Airloft® es una fibra hueca de alto vacío para aplicaciones de relleno de fibra larga

Plásticos y Químicos

El negocio de PP está respaldado por dos importantes tecnologías desarrolladas por LyondellBasell, (a) Spheripol®, el proceso más ampliamente utilizado a escala mundial para la producción de PP, y (b) la

tecnología más reciente, el proceso Spherizone®. El proceso Spherizone® es una tecnología de punta que estructuralmente es idéntica al proceso Spheripol®, pero ofrece una gama más amplia de productos.

En el negocio de EPS, Alpek usa la tecnología Single-Step® de conformidad con sus estimaciones e información pública de mercado e industria disponibles. Las tecnologías convencionales para EPS que se utilizan en otros sitios abarcan un proceso de dos fases, que se considera resulta en un mayor costo de conversión

La tecnología para el proceso de producción de CPL es de Dutch States Mines ("DSM"), otorgada en licencia por Stamicarbon B.V., con una capacidad original de la planta de 40 mil toneladas por año. La primera expansión de la capacidad concluyó en 1991 para llegar a una nueva capacidad de 75 mil toneladas por año. En 1997, se inició la eliminación de cuellos de botella para llegar a la capacidad de producción actual de CPL de 85 mil toneladas por año, como resultado de mejoras en el equipo de planta existente. No se paga regalías o comisiones por licencias para la tecnología de producción de CPL.

La siguiente lista presenta algunas de las marcas de Alpek:

Subsidiaria	Marca Comercial	Propia/Licencia	Producto
AISLAPOL[1]	Aislapol®	Propia	Espuma de EPS
DAK Americas	Melinar ®, Laser+ ®, Melt-Tek®, IntegRex®	Propias y licencias	PET
DAK Americas, Akra y TEMEX	IntegRex®	Propias y licencias	PTA
DAK Americas	Delcron®, Colorbite™, Delcron® Hydrotec™, Delcron® High Trek, Dacron® Plus, Dacron®, Duracotton ®, SteriPur®, Low Pilling ®, Air Loft®, Hydrobrite®, Delcron Hydropur®, Secure Performance®, AlphaSan®	Propias y licencias	Fibra corta, poliéster
Polioles	Tensapol®, , LF ®, Pluracol®, Tetronic ®, Celoxpan ®, Pluronic ®, Plurafac ®, Petropol®, Polioles®, Policel®, Autobahn®, Plurasol ®[2], Quadrol ®[2], Polypol ®[2], Urepol ®[2]	Propias y licencias	Poliol para Uretanos, Glicoles, etc.
Styropek[1]	Styropek ®,Celoxpan ®	Propias y licencias	EPS
Indelpro	Valtec ®, Profax ®	Licencia de LyondellBasell	Polipropileno

1 Marcas relacionadas a la operación de activos EPS con BASF. Algunas siguieron en Polioles y otras pasaron a Styropek, y algunas fueron separadas de la empresa a partir del 31 de marzo 2015.

2.2.2.3.6. Principales Clientes

En el Negocio de Poliéster, la base de clientes abarca sobre todo a los principales productores de PET que compran el PTA a Alpek, así como a las empresas que convierten el PET en botellas de plástico y otros contenedores, conocidos en la industria como "convertidores", que a la vez los venden a las principales empresas de productos de consumo. Los productos de Alpek se usan en una gran variedad de los empaques de embotelladoras y empresas de alimentos con marcas reconocidas a nivel mundial.

En el Negocio de Plásticos y Químicos, la mayoría de los clientes son convertidores que compran el PP y el EPS en la forma de perlas para los siguientes usos: (i) extrusión, moldeado, inyección, soplado o

termoformado; (ii) para producir elementos de construcción, como bloques de EPS para viviendas; (iii) para elementos de fabricación, como partes automotrices, tuberías y otros; (iv) para elementos de empaque, como bolsas, contenedores para alimentos, entre otros; y (v) para desechables, como pañales, vasos, platos y cuchillería desechable. La CPL es exportada principalmente a clientes en China para producir nylon. El sulfato de amonio es vendido a una gran cantidad de clientes agricultores que se encuentran ubicados en la zona donde está ubicada la planta, para utilizarlo como fertilizante. Alpek vende químicos de especialidad e industriales a cientos de pequeñas y medianas empresas en una amplia gama de industrias.

Los diez principales clientes en el Negocio de Poliéster representaron alrededor del 56% de las ventas netas totales para este segmento del negocio y el 40% de las ventas netas totales en 2015. El cliente más grande en este segmento del negocio, conformado por diversas sociedades subsidiarias de Gruppo Mossi & Ghisolfi ("M&G"), con quienes no existe ninguna relación, salvo la comercial, representó alrededor del 10% de las ventas netas totales durante 2015.

Los diez principales clientes en el Negocio de Plásticos y Químicos representaron alrededor del 22% de las ventas netas totales de este segmento del negocio y menos del 6% de las ventas netas totales de Alpek en 2015. El cliente más grande en este segmento del negocio, representó menos del 1% de las ventas netas totales durante 2015.

En ambos segmentos del negocio, Alpek cuenta con contratos con clientes a largo y a corto plazo, que en general se pueden renovar para periodos sucesivos de un año. Típicamente, cualquiera de las partes puede dar por terminados los contratos mediante previa notificación escrita. En los contratos, por lo general se acuerda abastecer las órdenes de los clientes y, en algunos casos, sobre una base de exclusividad, aquellas cantidades establecidas por sus estimados o por un límite que se establece en el contrato. Conforme a estos contratos, si Alpek no puede abastecer las órdenes al comprador, éste tiene el derecho a comprar los mismos a un tercero.

La siguiente gráfica resume la ubicación geográfica de los clientes en 2015, en base al porcentaje de las ventas netas totales en la región geográfica respectiva, para todos los segmentos del negocio. Aproximadamente el 82% de las ventas totales en 2015 se realizaron dentro de la región de Norteamérica.

2.2.2.4. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Alpek está sujeta al cumplimiento de las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables a cualquier sociedad anónima bursátil de capital variable, tales como la LMV, las Disposiciones, la LGSM, el Código de Comercio y las disposiciones en materia fiscal que le son aplicables. Adicionalmente, las siguientes son las principales disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que rigen las actividades que llevan a cabo las subsidiarias.

- Ley Federal del Trabajo
- Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente
- Reglamento de la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente en Materia de Evaluación del Impacto Ambienta
- Códigos Civiles de las entidades federativas en las que se encuentran ubicados los bienes inmuebles propiedad de sus subsidiarias
- Códigos Financieros de las entidades federativas en las que se encuentran ubicados los bienes inmuebles propiedad de sus subsidiarias
- Ley Federal de Derecho
- Ley del Impuesto sobre la Renta
- Ley del Impuesto al Valor Agregado
- Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores

- Ley del Seguro Social
- Legislación estatal y normatividad municipal en materia ambiental, de uso de suelo, de licencias de construcción y de establecimientos mercantiles
- Normas Oficiales Mexicanas, y
- Ley General de Sociedades Mercantiles

Asimismo, las empresas de nacionalidad estadounidense, brasileñas, chilenas y argentinas subsidiarias de Alpek, están sujetas a las leyes societarias y fiscales estatales y federales de EE.UU., Argentina, Brasil y Chile.

Controles Ambientales

Todas las instalaciones de Alpek se encuentran en cumplimiento con la normatividad y reglamentación en materia ambiental sanitaria a nivel local, estatal y federal según sea el caso, y no han sufrido clausuras parciales o definitivas o multas por parte de las autoridades correspondientes.

Alpek está obligada en México, a entregar a SEMARNAT y a la Comisión Nacional del Agua, reportes periódicos respecto del cumplimiento de las normas ambientales aplicables, a sus instalaciones en el país. Así mismo, las autoridades competentes de cada país dan seguimiento continuamente a todas las plantas de Alpek para verificar que cumplan con requerimientos similares a los arriba descritos.

Cuestiones Fiscales

Alpek es contribuyente del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado en México así como de diversos impuestos federales, estatales, o provinciales y municipales en las diversas naciones donde opera, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

En 2013, el gobierno mexicano aprobó una reforma tributaria integral. La reforma fiscal, que entró en vigor el 1 de enero de 2014, contiene numerosas disposiciones que afectan a Alpek, como la derogación del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"), la imposición de un impuesto del 10% sobre los dividendos que decreten las entidades públicas, una limitación a ciertas deducciones corporativas, cambios a las reglas de consolidación fiscal y cambios en los impuestos indirectos, como el Impuesto al Valor Agregado, y cambios en criterios para la deducción de ciertos gastos y/o acumulación de los ingresos. Algunas de estas disposiciones pueden afectar a los flujos de efectivo y los resultados de operación de Alpek.

Alpek no ha sido requerida por alguna diferencia significativa en cuestión fiscal. No se tienen a la fecha litigios relevantes en materia fiscal

Adicionalmente, Alpek y sus subsidiarias, en el curso ordinario de sus negocios, pueden estar sujetas a disposiciones en diversas materias, entre las cuales se cuentan las disposiciones de protección al consumidor, como la Ley Federal de Protección al Consumidor, las leyes en materia de propiedad intelectual, como la Ley Federal del Derecho de Autor, la Ley de Propiedad Industrial y sus respectivos reglamentos y cualesquiera otras disposiciones legales aplicables a las actividades realizadas en el curso ordinario o extraordinario de sus negocios.

Los efectos percibidos del cambio climático pueden resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales en México, EE.UU. y Argentina para reducir o mitigar los efectos de las emisiones de las instalaciones industriales. Para más información *véase la sección 1.5.4.22. "Principales riesgos relacionados con Alpek".*

Procesos Judiciales, Administrativos o Arbítrales

En el curso ordinario de los negocios, Alpek es parte de varios procedimientos legales en los diferentes países en los que opera. Si bien los resultados de dichos procedimientos no se pueden predecir con certeza, no cree que exista alguna acción, demanda o procedimiento, pendiente o posible, en su contra o que le afecte, que si se resuelve negativamente, ya sea de forma individual o íntegra, dañaría materialmente el negocio, situación

financiera o resultados de operación. Asimismo, Alpek no se encuentra ni se ha declarado en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

A la fecha de este reporte, Alpek no es parte de juicios, procesos o demandas legales, que de resolverse en contra de Alpek pudieren tener un efecto adverso significativo para la misma.

2.2.2.5. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2015, Alpek empleaba a 4,669 trabajadores, de los cuales 48.8 % estuvieron representados por sindicatos, y el 51.2% eran empleados de confianza. Algunos de los empleados de México y Argentina pertenecen a sindicatos. De conformidad con la legislación aplicable en México, anualmente se negocian nuevos contratos colectivos de trabajo con dichos sindicatos respecto a los tabuladores salariales, y cada dos años, respecto a las condiciones y prestaciones de trabajo. La negociación más reciente se realizó sin controversias. En general, Alpek considera que su relación con la fuerza laboral y los diversos sindicatos con los que opera es buena.

A continuación se presenta una tabla que muestra la relación de empleados por ubicación geográfica en la que prestan sus servicios, por lo que corresponde a los tres últimos años de operación:

Número de Empleados (al cierre de cada año)

	2015	2014	2013
México	3,265	3,254	3,237
EE.UU.	1,159	1,107	1,097
Argentina	383	308	212
Brasil	63	-	-
Chile	226	-	-
Empleados totales	5,096	4,669	4,546
Porcentaje de empleados sindicalizados	48.8%	49.2%	49.3%

2.2.2.6. Desempeño Ambiental

Los negocios de Alpek están sujetos a diversas regulaciones aplicables en general a los negocios de fabricación; estas regulaciones incluyen, de manera enunciativa más no limitativa: medio ambiente, salud y seguridad, alimentos y fármacos, transportación, anti-corrupción, aduanas, controles de exportación y sanciones comerciales; empleo y laboral, contratos con el gobierno, y propiedad intelectual.

Medio Ambiente

Alpek considera que actualmente no existen medidas ambientales que afecten la utilización de sus activos, lo cual se garantiza con el cumplimiento de todos los requerimientos, certificaciones y leyes, en materia ambiental, en las instalaciones de México, EE.UU., Argentina, Chile y Brasil.

México

Las operaciones en México están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales relacionados con la protección del medio ambiente. La principal ley federal en materia de medio ambiente es la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, conforme a la cual se han promulgado normas respecto a la contaminación del agua, aire, contaminación auditiva y sustancias peligrosas. Otras leyes que son o pueden ser aplicables a las operaciones son la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, que regula la generación, el manejo, la transportación, el almacenamiento y la disposición final de desechos peligrosos, así como las importaciones y exportaciones de materiales y desechos peligrosos, y la Ley de Aguas Nacionales y su reglamento, que rige la prevención y el control de la contaminación del agua.

La autoridad federal mexicana responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales en materia del medio ambiente es la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales o SEMARNAT. Una

dependencia de SEMARNAT, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente o PROFEPA, tiene facultades para hacer valer las leyes federales mexicanas en materia del medio ambiente. Como parte de sus facultades, PROFEPA puede entablar demandas civiles, administrativas y penales contra las empresas y personas físicas que violan las leyes en materia del medio ambiente y tiene la facultad de clausurar instalaciones que no cumplan con las leyes federales en materia del medio ambiente. Como parte de sus facultades, PROFEPA puede emitir sanciones que incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, sanciones económicas, revocación de autorizaciones, concesiones, licencias, permisos o registros, embargo de equipo contaminante y, en ciertos casos, la clausura temporal o permanente de instalaciones. Además, en situaciones especiales o en ciertas áreas donde la jurisdicción federal no es aplicable o apropiada, las autoridades estatales y municipales pueden regir y hacer valer ciertos reglamentos en materia del medio ambiente, en tanto sean consistentes con la ley federal.

Alpek considera que está en cumplimiento, en todo aspecto material, con las leyes en materia del medio ambiente en México aplicables a sus operaciones. Ha cumplido con todos los requerimientos en materia del medio ambiente y, en 2007,obtuvo la certificación de Industria Limpia de PROFEPA, que es la certificación de su cumplimiento con ciertas leyes en materia del medio ambiente, respecto a la mayoría de las instalaciones de producción. Asimismo, las Naciones Unidas han otorgado créditos de emisión de dióxido de carbono por la reducción en la emisión en la planta de PTA de Cosoleacaque, Veracruz, que han sido vendidos en el mercado del carbono. Se llevan a cabo auditorías por parte de externos a las instalaciones mexicanas por un consultor ambiental cada dos a cuatro años.

EE.UU.

Las operaciones en EE.UU. están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales de EE.UU. en relación con la protección del medio ambiente. La autoridad federal de EE.UU. responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales en materia del medio ambiente es la Environmental Protection Agency (“EPA”, Agencia de Protección del Medio Ambiente) de EE.UU. El reglamento cubre todo tipo de control medioambiental, incluyendo el manejo de aire, agua, desechos y químicos. Como parte de sus facultades, la EPA puede entablar demandas civiles, administrativas y penales contra las empresas y personas físicas que violan las leyes en materia del medio ambiente, y tiene la facultad de clausurar las instalaciones que no cumplen con dichas leyes. La EPA delega estas facultades a las autoridades estatales y municipales en la mayoría de los casos. Los estados también pueden aprobar sus propias leyes en tanto sean tan restrictivas, cuando menos, como aquéllas del gobierno federal. DAK Americas opera en los estados de Carolina del Norte, Carolina del Sur y Mississippi en EE.UU. y trabaja estrechamente con las entidades normativas en ambos estados.

Alpek considera que está en cumplimiento, en todo aspecto importante, con las leyes y reglamentos federales y estatales de EE.UU. en materia del medio ambiente aplicable a sus operaciones. Las instalaciones de EE.UU. están sujetas a auditorías externas en general una vez cada tres años. También se realizan auditorías mixtas con personal interno y externo participando en las mismas. Para más información *véase la sección 1.5.4.22. “Principales riesgos relacionados con Alpek”.*

Argentina

Las operaciones en Argentina están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales de Argentina en relación con la protección del medio ambiente. Se realizan auditorías periódicamente. No se tiene considerado realizar gastos de capital significativos en los próximos tres años a fin de cumplir con estas y otras leyes y reglamentos de Argentina en materia de medio ambiente.

Los efectos percibidos del cambio climático pueden resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales en México, EE.UU. y Argentina para reducir o mitigar los efectos de las emisiones de las instalaciones industriales. Para más información *véase la sección 1.5.4.22. “Principales riesgos relacionados con Alpek”.*

Brasil

Las operaciones en Brasil están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales de Brasil en relación con la protección del medio ambiente.

Styropek Brasil adopta patrones de comportamiento sostenibles dentro de sus prioridades de negocio.

Está comprometida con el “Programa de Atuação Responsável” / (Responsible Care ®) de ABIQUIM - Cámara Química de Brasil. El “Programa de Atuação Responsável” es un compromiso voluntario por parte de la industria química mundial para impulsar la mejora continua y alcanzar un nivel de excelencia en la gestión ambiental, gestión de la salud y seguridad. Esta iniciativa logra sus objetivos a través de la aplicación de requisitos legales y reglamentarios, así como mediante la adopción de enfoques de colaboración de la industria, junto con el gobierno y otras partes interesadas. Este compromiso con las actividades de los programas nacionales de Responsible Care ®, incluyen procedimientos sistemáticos para la implementación y fiscalización de sus elementos.

Styropek Brasil sigue los principios éticos en la gestión de productos químicos y busca la excelencia en el desempeño de la industria química. Esto refuerza la confianza y la creencia en los esfuerzos de la industria para gestionar de forma segura los productos químicos durante todo su ciclo de vida y, al mismo tiempo, garantiza que los productos ayuden a mejorar el nivel y calidad de vida protegiendo el medio ambiente. El compromiso transparente de la industria con sus grupos de interés es uno de los pilares del “Programa de Atuação Responsável”, que juega un papel muy importante en la comprensión y la satisfacción de expectativas de la sociedad.

Chile

Las operaciones en Chile están sujetas a leyes, normas y decretos medioambientales, que regulan principalmente emisiones de gases, residuos líquidos y residuos sólidos.

El control a las normativas mencionadas es llevado a cabo por las secretarias regionales ministeriales de salud (SEREMI), quienes lo hacen mediante reportes mensuales y/o anuales, según el tipo de emisión o residuo. Además de lo anterior, la SEREMI realiza fiscalización a las instalaciones en forma habitual.

Aislapol tiene todos sus permisos y certificados vigentes y son renovados cada vez que se cumplen los plazos.

Programas para la protección, defensa y restauración del medio ambiente

Las acciones a favor de la conservación del medio ambiente forman parte de la estrategia de negocios de Alpek. Anualmente implementa diferentes programas y proyectos con el fin de reducir el impacto de sus operaciones en el entorno, incluyendo el uso responsable de los recursos naturales y la reducción, reúso y reciclaje de insumos y materiales.

Seguridad y Control de Calidad

México

Las operaciones en México están sujetas a las leyes y reglamentos federales y estatales de México en relación con la protección de empleados y contratistas. Alpek considera que está, en todo aspecto importante, en cumplimiento con todas esas leyes y reglamentos. Alpek está comprometido en promover la salud y seguridad de los trabajadores y otras personas que participan en o se ven afectados por sus operaciones. Ha desarrollado e implementado un sistema integrado de administración de la salud y seguridad. Como parte de este sistema, cada una de las instalaciones en México está equipada con un sistema de administración de permisos, un programa de prevención de accidentes, un programa de respuesta de emergencia integral con equipo de emergencia y personal de seguridad capacitado, así como un programa de análisis y manejo de riesgos. Se realizan auditorías externas regulares de la efectividad de las prácticas internas de salud y seguridad. Alpek ha estado en cumplimiento en todo aspecto importante con dichas auditorías en el pasado. Además, está comprometida a proteger el medio ambiente y la salud y seguridad de las comunidades en donde opera. En consecuencia, colabora con los gobiernos locales, las organizaciones de apoyo y los grupos industriales y de interés público, para promover la cultura de mejora continua en materia del medio ambiente, seguridad y salud.

Todas las instalaciones en México tienen implementados sólidos sistemas de calidad y tienen certificación.

EE.UU.

Las operaciones en EE.UU. están sujetas a las leyes y reglamentos federales y estatales de EE.UU. en relación con la protección de empleados y contratistas. La autoridad federal de EE.UU. responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales de seguridad laboral es la *Occupational Health and Safety Administration* ("OHSA", Administración de Salud y Seguridad Laboral) de EE.UU. El reglamento cubre todo tipo de exposición laboral, como equipo químico, de calor, protección contra caídas, andamiaje y movimiento y levantamiento de equipo. Como parte de sus facultades, la OHSA puede presentar demandas civiles, administrativas y penales contra las empresas y personas físicas que violan las leyes laborales y de salud, y tiene la facultad de clausurar las instalaciones que no cumplan con dichas leyes. La OHSA también delega estas facultades a las autoridades estatales y municipales en la mayoría de los casos. Los estados también pueden aprobar sus propias leyes, en tanto sean tan restrictivas, cuando menos, como aquéllas del gobierno federal. Alpek opera en los estados de Carolina del Norte y Carolina del Sur y trabajamos estrechamente con el departamento de seguridad laboral en ambos estados.

Alpek considera que está en cumplimiento, en todo aspecto importante, con las leyes federales y estatales de seguridad laboral aplicables a las operaciones. De manera rutinaria, realiza auditorías internas de seguridad laboral para validar los programas y procedimientos de seguridad. Considera que las tasas de lesiones son menos del 50% del promedio de la industria, lo que indica un sólido programa de seguridad.

Todas las instalaciones en EE.UU. tienen implementados sólidos sistemas de calidad y tienen certificación ISO 9001.

Argentina

Las operaciones en Argentina están sujetas a las leyes y reglamentos nacionales, provinciales y municipales en relación con la protección de empleados y contratistas, así como el medioambiente. Al igual que en el resto de las instalaciones, Alpek realiza auditorías externas e internas constantemente con el objetivo de verificar el cumplimiento de estándares de salud y seguridad. Las plantas de Argentina han obtenido calificaciones sobresalientes en las auditorías realizadas por la Cámara Química de Argentina en su programa internacional de Cuidado Responsable del Medio Ambiente. Adicionalmente, Alpek participa en tareas comunitarias, difundiendo la importancia del reciclado del producto y del cuidado del medio ambiente en colegios primarios de la zona de influencia.

Brasil

Al ser una empresa de nueva creación, Styropek do Brasil, se encuentra preparándose para la certificación ISO 9001 a través de una auditoria externa a realizarse en el segundo semestre de 2016.

Chile

Aislapol opera bajo los estándares del sistema de gestión de conducta responsable, verificado bianualmente por la asociación nacional de industrias químicas (ASIQUIM). Además de lo anterior, distintas leyes, normas y decretos establecen las bases para el cuidado de los trabajadores y las instalaciones, desde el punto de vista de la seguridad, salud e higiene. Esto es controlado por la SEREMI periódicamente, sin observaciones relevantes.

Aislapol opera también con un sistema de gestión de calidad basado en la norma ISO 9001:2008. Los procedimientos e instructivos de Aislapol integran calidad con seguridad.

La siguiente tabla muestra reconocimientos y certificados de las empresas de Alpek:

Empresa	Reconocimiento o Certificación	Otorgado por	País
Indelpro	ISO 14001:2004	*ABS Quality Evaluations, Inc*	México
	Certificado de Industria Limpia	Procuraduría Federal de Protección al Ambiente	México
	Certificado de Responsabilidad Integral	Asociación Nacional de la Industria Química	México
	ISO 9001:2008	*ABS Quality Evaluations, Inc*	México
	Reconocimiento por publicación de Primera Guía de Cultura Ambiental	Gobierno Municipal de Tampico	México
	Agradecimiento por la Solidaridad por atención en emergencia en Refinería Madero	Pemex- Refinería Francisco I. Madero	México
	Cumplimiento Ambiental Voluntario	Gobierno del Estado de Tamaulipas	México
	Certificado de Industria Limpia	Procuraduría Federal Protección al Ambiente	México
	Certificado de Empresa Segura	Secretaria del Trabajo y Previsión Social	México
Petrotemex	Responsabilidad Integral	Asociación Nacional de la Industria Química	México
	Certificado de Sistema de Gestión ISO-14000	AENOR	México
	Reconocimiento Premio AISTAC 2014	Asociación de Industriales del Sur de Tamaulipas	México
	Nuevo Esquema de Empresa Certificada	Servicio de Administración Tributaria	México
Polioles	Premio de Responsabilidad Integral en Eficiencia Energética	Asociación Nacional de la Industria Química	México
	CR - SC Manufacturer's Alliance Award	Departamento del Trabajo de Carolina del Sur	EE.UU.
	DAK Cosoleacaque -5 años sin OSHA registrado	DAK Americas	México
DAK Americas	Certificación de Registro Climático	Registro Climático	EE.UU.- México
	Premio a la Operación con Cero Residuos 2014	Asociación de Reciclaje de Carolina	EE.UU.
	Premio de 3 años NCDOL	Departamento del Trabajo de Carolina del Norte	EE.UU.
Akra Polyester	Certificado Oeko-Tex Standard 100	Hohenstein Textile Testing Institute	Alemania
	ISO 14001	Bureau Veritas	Francia

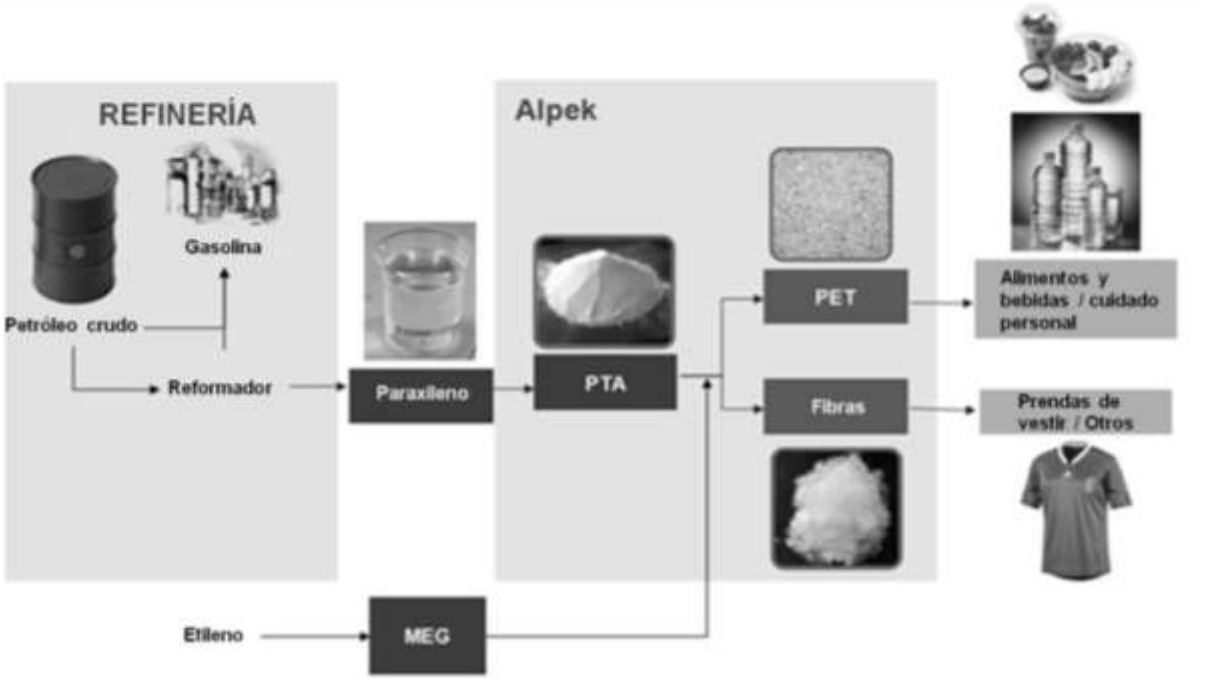
2.2.2.7. Información de Mercado

Esta sección incluye una descripción respecto de la participación de mercado y de la industria, así como proyecciones que se han obtenido de fuentes de la industria, incluyendo consultores independientes tales como PCI, encuestas y estimaciones internas. Por lo tanto, Alpek no puede garantizar la precisión ni la integridad de la información aquí presentada, incluso aquélla basada en estimados o la obtenida en publicaciones de la industria.

Descripción General del Negocio de Poliéster

El poliéster es un material sintético derivado del petróleo, que típicamente se fabrica en tres formas: resina (conocida comúnmente como PET), fibra y película, y tiene una amplia gama de aplicaciones de uso final incluyendo botellas de plástico y otros contenedores de alimentos o bebidas, prendas de vestir y alfombras. El poliéster se fabrica combinando PTA y MEG. El paraxileno (comúnmente referido como pX), un químico que se produce en refinerías de petróleo crudo, es la principal materia prima que se utiliza para la manufactura PTA. De acuerdo con estimaciones de PCI, la producción mundial de poliéster en el 2015 fue de aproximadamente 66.4 millones de toneladas, con una tasa de crecimiento anual compuesta de 4.4% de 2011 a 2015.

La siguiente gráfica muestra la cadena de producción del poliéster iniciando con el petróleo crudo, el cual se convierte en pX, que a su vez se transforma en PTA que, junto con el MEG, son materias primas que se utilizan para la producción de productos de poliéster.



PTA

El PTA es la materia prima principal que se utiliza para fabricar PET (que se utiliza en botellas de plástico, contenedores y otros empaques) y fibra de poliéster (que se utiliza para alfombras, indumentaria, mobiliario para el hogar y aplicaciones industriales y para el consumo), además de otros productos. Casi todo el PTA producido se utiliza en la producción de resina, fibra y película de poliéster. En el 2015, el PET, la fibra y la película de poliéster (video, audio y fotografía) representaron aproximadamente 30%, 62% y 5%, respectivamente, del mercado global de PTA, de acuerdo a estimaciones de PCI.

PET

El PET es un polímero derivado de la reacción entre el PTA y el MEG. El PET ofrece transparencia, fortaleza, durabilidad y altas barreras de protección, no tiene riesgos conocidos para la salud, su peso es ligero, es rentable y reciclable y tiene un alto grado de flexibilidad de diseño y personalización, todo lo cual permite que los envases de PET personalizados sean utilizados para una diversidad de aplicaciones en empaques reutilizables y sensibles a la temperatura. Estas características han llevado a su amplio uso en botellas y otros envases para líquidos, productos alimenticios y de cuidado personal, incluyendo bebidas gaseosas sin alcohol, agua mineral, agua enriquecida, bebidas isotónicas, bebidas saludables, jugos, tés, productos lácteos, alimentos pre-empacados, complementos para la salud y belleza, medicamentos y otros productos

para el hogar. Las hojas y películas hechas de PET se utilizan para tazas, tapas, charolas, tazones y empaque de burbujas. En forma creciente, el PET ha desplazado cada vez más a los envases de vidrio, aluminio y hojalata, así como a otros plásticos, como el PVC o el polietileno, y ha mostrado una de las tasas de crecimiento más altas para productos de envases de plástico a escala mundial durante la última década. De acuerdo con estimaciones de la empresa e información pública de mercado e industria disponible, considera que de 2005 a 2015, la demanda del PET creció a una tasa de crecimiento anual compuesta de 2.0% en el mercado de envases de bebidas de EE.UU. en comparación con una tasa anual compuesta de aproximadamente -0.2% para el vidrio y una tasa de aproximadamente -1.5% para envases metálicos en el mismo periodo. Este crecimiento fue impulsado por una mayor aceptación del empaque de PET, que es elástico, de peso ligero, de bajo costo y reciclable. Se espera una mayor innovación tecnológica, como la barrera de protección mejorada, para permitir nuevas aplicaciones.

Fibras y Filamentos de Poliéster

La fibra de poliéster incluye fibra corta (la cual se vende para ser combinada con algodón o lana) y los filamentos de textiles planos y texturizados, así como los hilados técnicos que tienen múltiples aplicaciones en prendas de vestir, mobiliario para el hogar y productos no tejidos para el uso industrial y del consumidor. De acuerdo con PCI, la fibra de poliéster representó un estimado de 52.5% del consumo total de fibra del mundo en 2015, comparado con 36.1% en 2000, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesta de 6.2%, comparado con una tasa de crecimiento anual compuesta de 1.6% para el algodón durante el mismo periodo Este aumento ha sido impulsado por una mayor aceptación por parte del consumidor de este producto debido a su durabilidad, flexibilidad en aplicaciones, estabilidad de color, calidad y capacidad de procesamiento de la producción que han llevado a precios competitivos en muchos productos finales. Este crecimiento se ha concentrado principalmente en China, India y el Sur de Asia, en tanto que el mercado en la región de Norteamérica ha disminuido en los años recientes a medida que la producción textil ha migrado a Asia.

Descripción General del Negocio de Plásticos y Químicos

Polipropileno (PP)

El PP es un polímero termoplástico que resulta de la reacción química entre el monómero de propileno y un conjunto de catalizadores y químicos. Las propiedades del PP incluyen baja gravedad específica, alta rigidez, resistencia a temperaturas relativamente altas y buena resistencia a químicos y la fatiga. El PP es utilizado en una gran variedad de aplicaciones incluyendo de empaque, textiles (por ejemplo, cuerdas, ropa interior térmica y alfombras), papelería, partes de plástico y envases reutilizables de diversos tipos, partes para automóviles y billetes bancarios de polímero.

La siguiente tabla muestra los diversos segmentos de mercado del PP y las aplicaciones más comunes en cada segmento.

Segmentos	Aplicación
Inyección	Productos para transportación, aparatos, productos de consumo, empaques rígidos y aplicaciones médicas.
Fibra	Hilados de recubrimiento de alfombras, entramado de fondo para alfombras, pañales, revestimientos, tapicería, batas médicas, geotextiles y cuerdas/cordones.
Película/BOPP	Etiquetas para botellas de bebidas sin alcohol, revestimientos para cajas de cereal, envolturas para pan, botanas, quesos y cigarros.
Rafia	Bolsas para azúcar, harina y productos industriales.
Moldeo por soplado	Botellas y tarros.
Composición y automotriz	Resinas mezcladas con aditivos y otros químicos como pigmentos: utilizados en cabinas, aparatos, paletas de ventiladores de plástico, máquinas lavadoras.
Otros	Distribuidores y revendedores.

Poliestireno expandible (EPS)

El EPS es un plástico celular rígido, ligero, hecho de la polimerización del monómero de estireno, que es comúnmente producido en refinerías de petróleo. Para producir EPS, los clientes calientan a vapor las perlas (pequeñas esferas) de poliestireno, lo cual hace que se evapore rápidamente el pre-espumante que se encuentra en las perlas (pentano). Cuando esto sucede, la perla se expande de 40 a 50 veces aproximadamente respecto al volumen original. Después de la expansión, la perla pasa por un periodo de maduración para llegar a la temperatura y presión de equilibro. A continuación, la perla se coloca en un molde y se vuelve a calentar con vapor; la perla pre-espumada se expande aún más y llena completamente la cavidad del molde, fusionándose. La perla se moldea para formar paneles, bloques o productos personalizados. Debido a este proceso de fabricación, el EPS está compuesto de aire en un 90%.

El EPS es un material que se distingue por su versatilidad, debido a sus propiedades de amortiguamiento, de aislamiento, y de moldeado según necesidades. Dichas propiedades combinadas con su facilidad de procesamiento y su bajo costo, lo convierte en un material de empaque popular para piezas sensibles al impacto y para la preservación de productos perecederos.

México

En México, el EPS ha sido incluido como parte del sistema de construcción en proyectos de vivienda a gran escala debido a su facilidad de instalación y peso ligero en techos, lo que permite la reducción de costos y el tiempo de construcción, y ofrece aislamiento térmico y acústico.

EE.UU.

En EE.UU. el EPS se destina principalmente al mercado de construcción, reduciendo los tiempos y costos de la misma. De igual forma, otra parte de la producción de EPS se destina a la industria del empaque con aplicaciones en productos electrodomésticos y juguetes, entre otros.

Argentina

Argentina está empezando a generar una cultura de ahorro energético. Es por esto que los planes de crédito gubernamentales exigen un mejor aislamiento térmico, lo que ha ampliado el mercado para el EPS. Adicionalmente desde 2015 se comenzaron a utilizar fuertemente nuevos sistemas constructivos traídos del exterior, que ofrecen ahorros en costos de mano de obra y viviendas con aislamiento térmico con EPS. Uno de los factores de estacionalidad que impactan la venta se da durante los meses de septiembre a febrero, en los cuales el mercado argentino incrementa notablemente su consumo de EPS para la producción de potes de helado.

Brasil

En Brasil, el negocio de EPS se divide en tres segmentos principales: construcción, empaques y otros. El sector de la construcción representa 60% del mercado de EPS, empaques representa 35% y otros representa el 5%. En la construcción, la aplicación más común son las losas de peso ligero. El embalaje, son productos para satisfacer las necesidades de protección de productos principalmente de línea blanca. Dentro de otros hay una variedad de productos tales como tableros, flota, cascos y decoración.

Chile

La capacidad aislante del EPS, su bajo peso y su facilidad de moldeo, han convertido a este producto en la mejor solución para aislación térmica, embalaje liviano, racional y seguro.

Caprolactama (CPL)

La CPL se fabrica a partir de una reacción química entre el ciclohexano, el amoniaco y el azufre. La CPL es la materia prima principal en la producción de polímero de nylon 6. No existen substitutos para la CPL en la producción de nylon 6, fibra sintética que, por su fuerza, flexibilidad y suavidad, entre otras cosas, se utiliza en una variedad de aplicaciones de uso final. En 2015, se estimó que la industria del nylon mundial fue de U.S.

$12,665 millones, con base en las estimaciones de Alpek y de acuerdo a PCI. También, PCI estima que, en 2015, se produjeron 4.8 millones de toneladas de nylon 6 en el mundo.

Fertilizantes (sulfato de amonio)

El sulfato de amonio es un subproducto del proceso de producción de la CPL y es un fertilizante rico en nitrógeno que es muy apropiado y se comercializa principalmente para uso en las regiones agrícolas ubicadas en el centro de México, cerca de las instalaciones de producción de Alpek.

Mercado Global para el Negocio de Poliéster

La industria del PTA está compuesta principalmente por participantes mundiales que, como a BP (con oficinas centrales en el Reino Unido), Zhejiang Yuandong Petro-Chemical Co., Ltd. (China), Mitsui Chemicals, Inc. (Japón), Formosa Chemicals & Fiber Corporation (Taiwán) ("FCFC"), Mitsubishi Chemical Corporation (Japón), Reliance Industries Limited (India) y Lotte Group (Corea del Sur) y el propio Alpek. Al 14 de febrero de 2016, Alpek tenía aproximadamente 41% de la capacidad instalada de PTA en la región de Norteamérica, de acuerdo con PCI.

La industria del PET se integra de varios participantes principales, así como de múltiples empresas pequeñas. Los mercados del PET son en general regionales debido a los altos costos de transportación en relación con los costos de producción. Los principales productores de PET, además de Alpek, incluyen a Gruppo Mossi & Ghisolfi (Italia) ("M&G"), Indorama (Tailandia) y Nan Ya Plastics Corporation (Taiwán). De acuerdo con PCI, al 14 de febrero de 2016, Alpek contaba con un 39% de la capacidad instalada de PET en la región de Norteamérica. Los clientes de esta industria incluyen principalmente a las empresas que convierten el PET en botellas de plástico y otros empaques (conocidos en la industria como "convertidores"), y que lo venden a su vez a las principales empresas de bienes de consumo.

La fibra corta de poliéster también es una amplia industria regional, la cual está constituida en la región de Norteamérica principalmente por tres participantes: Alpek, que es el líder en términos de participación de mercado y utilización de capacidad, Nan Ya e Indorama. Al 14 de febrero de 2016, Alpek poseía aproximadamente 31% de la capacidad de fibra corta de poliéster en la región de Norteamérica, de acuerdo con PCI. La demanda de fibra corta de poliéster en la región de Norteamérica ha estado disminuyendo desde 1999 debido a la migración a Asia de la capacidad de fabricación de prendas de vestir y otros usos finales para la fibra corta de poliéster, lo que ha permitido a los competidores asiáticos ganar participación de mercado. Los clientes de esta industria son fabricantes de alfombras, ciertas prendas de vestir tejidas y productos no tejidos industriales y para el consumo.

La industria de filamentos de poliéster en Norteamérica también ha experimentado una presión en los márgenes a la baja debido a un aumento en los costos de la materia prima y energía. Además, los fabricantes de productos finales en la cadena de producción de fibra de poliéster han experimentado la presión de las importaciones, principalmente provenientes de China y del resto de Asia. No obstante, después de la crisis financiera de 2008-2009, la industria de filamentos de poliéster en Norteamérica ha mejorado considerablemente debido a la recuperación económica, al crecimiento de la demanda de filamentos a escala mundial, a menores costos de energía (principalmente por menores precios del gas natural) y al alto costo y la falta de suministro de otras fibras, como algodón, mientras los exportadores asiáticos han presenciado aumentos de costos en China.

Ambiente Competitivo

Como el PTA, el PET y las fibras son mercancías consideradas como "*commodity*", la competencia se basa primordialmente en el precio, y en menor medida, en otros factores como calidad del producto, continuidad del abastecimiento y servicio al cliente.

Alpek se ha distinguido en este ambiente por mantener relaciones de largo plazo con los clientes, proporcionando un servicio de alta calidad, con un nivel de atención y soporte técnico superior y adaptado a las necesidades de estos que diferencian a Alpek de otros proveedores.

En un entorno caracterizado en un alto nivel de competencia en el precio, es probable que los productores líderes tengan las siguientes ventajas competitivas:

- Economías de escala
- Integración hacia las materias primas
- Bajos costos de manufactura
- Logística eficiente, y
- Capacidad de manejar contratos de materia prima

Beneficios de la Integración de la Cadena de Valor de Poliéster

El precio de la resina de PET y de fibra poliéster está determinado principalmente por las dinámicas del mercado y, en menor medida, por el productor de estos productos. Por lo tanto, para ser rentables, los productores deben de manejar de manera efectiva sus costos de producción. La integración de la producción de la materia prima proporciona una oportunidad importante para reducir costos. Los beneficios de la integración incluyen:

- Ahorros en costos logísticos. La proximidad de las plantas de pX, MEG, PTA y resina de PET y fibra poliéster, reduce (o en el caso de plantas co-ubicadas, elimina) el costo de empaque, carga, envío y descarga del PTA desde su planta de producción hacia la planta de producción de resina de PET y de fibra poliéster
- Ahorros en costos fijos. La integración permite el ahorro de gastos fijos administrativos, asociados al manejo, compra y transportación de materias primas
- Suministro consistente de materias primas. Un beneficio clave de la co-ubicación de las plantas de PTA y resina de PET o fibra poliéster es la seguridad del abastecimiento de materias primas. Esto reduce el riesgo de retrasos en el envío o la volatilidad del precio de las materias primas y facilita una mayor capacidad de utilización

En consecuencia, la integración puede resultar en mejores márgenes a través de un mayor poder de compra y una planificación coordinada a través de las operaciones integradas. De acuerdo con PCI, Alpek es uno de los mayores participantes en la industria global del poliéster y el productor integrado líder en Norteamérica.

PTA

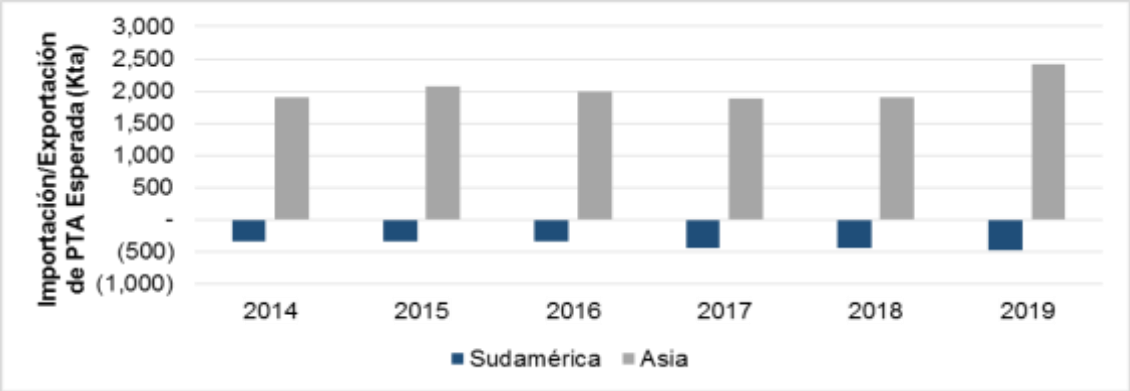
Desarrollo de la Industria

El rápido crecimiento en la demanda mundial de PTA en los años recientes ha sido impulsado principalmente por la demanda de poliéster, en específico PET y fibra de poliéster. De acuerdo con PCI, de 2002 a 2008, los mercados mundiales de PTA habían estado creciendo con fuerza a tasas de aproximadamente 6%-9% por año. Después de una desaceleración en los mercados del PET y fibra de poliéster en 2008, debido en gran medida a la recesión económica a nivel mundial, los mercados de PTA se recuperaron y alcanzaron una tasa de crecimiento anual compuesta de aproximadamente 6.0% para el periodo de 2008 a 2015.

De acuerdo a PCI, el consumo mundial de PTA se concentra principalmente en Asia. Se espera que dicha región continúe siendo un exportador neto y las posibilidades de que Asia se convierta en importador neto, como lo fue en el pasado son improbables.

De acuerdo con PCI, Sudamérica continuará siendo un importador neto. Debido a la creciente demanda de PET, las importaciones netas de PTA se estima llegarán a 331 mil toneladas en 2016.

Importaciones y exportaciones de PTA (Asia y Sudamérica)



Con base en la tendencia de consumo mundial de PTA en los años recientes, la proporción del volumen de consumo mundial en Asia ha aumentado a un ritmo constante, la proporción en Europa Occidental ha aumentado ligeramente y la proporción en la región de Norteamérica ha mostrado una tendencia descendente.

En Asia, el crecimiento en el consumo de PTA se ha visto impulsado por una fuerte demanda de fibra de poliéster, que ahora representa casi dos tercios de la demanda mundial de poliéster, de acuerdo a PCI. En la región de Norteamérica y Europa, la producción de fibra de poliéster ha estado disminuyendo a medida que la industria textil ha migrado a Asia. El crecimiento en estas regiones se ha dado en el mercado del PET, el cual PCI estima representa actualmente aproximadamente 30% de la demanda mundial de poliéster.

Posición de Mercado

Aunque la industria del PTA en América se concentra en unos pocos participantes, el mercado mundial es algo más diversificado, con 43 productores y más de 99 instalaciones de producción, de las cuales aproximadamente 79% se ubican en Asia. De acuerdo con estimaciones de PCI, Alpek está entre los principales productores mundiales de PTA con base en la capacidad de producción. La siguiente tabla muestra la capacidad instalada de PTA de los principales jugadores a nivel mundial y de Norteamérica, según lo estima PCI con fecha del 14 de febrero de 2016.

Principales jugadores Mundiales de PTA (2015)

Empresa	**Capacidad Instalada** (en miles de toneladas por año)
Yisheng (China)	13,220
BP (Reino Unido)	7,520
Hengli (China)	6,450
Reliance (India)	4,325
FCFC (Taiwán)	3,425
Yuandong (China)*	3,200
Sinopec (China)	2,955
Mitsubishi (Japón)	2,800
Alpek (México)**	2,260
Indorama (Tailandia)	2,213
Samsung (Corea)	2,035
Lotte (Japón)	1,150

* Cerró operaciones por bancarrota en Marzo 2015

** Alpek tiene una capacidad instalada real de 2,250 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.

Capacidad Instalada de PTA en la región de Norteamérica (2015)

Empresa	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Alpek (México)	2,260*
BP (RU)	2,450
Indorama (Tailandia)	600
Eastman (E.U.)	250
Total región de Norteamérica	5,560

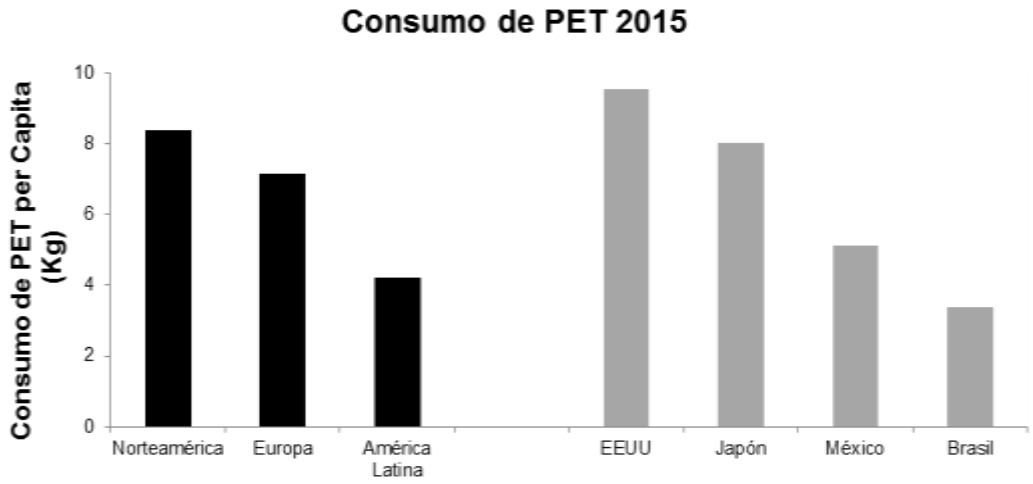
Alpek tiene una capacidad instalada real de 2,250 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.
Fuente: PCI

El PTA es una mercancía conocida como "commodity", y la competitividad en la industria está basada predominantemente en el precio, por lo tanto, tener un bajo costo de producción facilita una ventaja competitiva significante. De acuerdo con PCI, los activos de PTA en Norteamérica están de manera general en el primer y segundo cuartil a nivel global en base a capacidad, antigüedad, tecnología y nivel de integración.

PET

Desarrollo de la Industria

En EE.UU., el uso del PET se generalizó durante la década de 1980, habiendo llegado actualmente a una etapa de madurez. En contraste, el consumo del PET en México y el resto del mundo tomó fuerza a partir de los años '90s y ha ido creciendo rápidamente, pero el consumo per cápita sigue por debajo de los niveles encontrados en EE.UU.



Fuente: PCI

Hasta 1997, la demanda global había excedido siempre a la oferta, lo que resultaba en altos márgenes de ganancias para los productores. Sin embargo, un gran número de plantas de PET comenzaron operaciones alrededor del mundo ese año y los márgenes se redujeron en 1998 y 1999. A medida que la demanda siguió creciendo, el equilibrio se alcanzó en 2000-2001, y los márgenes mejoraron durante tales años, llegando a un pico en 2005 debido a la escasez de materia prima, precipitada en parte por los efectos de los huracanes en EE.UU.

En los años recientes, algunos competidores han cerrado algunas de sus instalaciones de producción menos eficientes a nivel mundial, lo que ha resultado en un retiro efectivo de aproximadamente 1'239,000 toneladas

de capacidad del mercado. De acuerdo con PCI, se estima que en 2015 la utilización de capacidad de la industria del PET a nivel mundial fue de 72.6%, mientras que en Norteamérica fue de 84.5%.

En los últimos años, la industria del PET ha experimentado una tendencia de reducción de la cantidad de PET que se utiliza para producir cada botella. Esta práctica se conoce como "aligeramiento." Aunque las propiedades mecánicas de las botellas colocan un límite a las iniciativas de aligeramiento, algunos tamaños específicos, como la botella de 0.5 litros de agua, han sido modificados hasta reducir el requerimiento de PET tanto como 50%, o de un peso original de 15 gramos o más, a un peso de 9.5-10 gramos. Alpek considera que en el mercado que participa, el efecto del aligeramiento ya ha sido implementado casi en su totalidad.

El PET, como muchos otros plásticos, está expuesto a los esfuerzos de reciclaje para reducir la huella de carbono. Algunos consumidores de PET, como las grandes empresas de bebidas carbonatadas, fomentan de manera incremental el reciclaje y otras iniciativas verdes. La producción de R-PET (PET reciclado) se basa en el suministro de botellas desechadas, que son recolectadas por los servicios locales de sanidad. Los costos logísticos son muy importantes en la toma de la decisión en cuanto a la ubicación de una planta de reciclaje, debido a que el transporte de las pacas de botellas de PET puede ser muy costoso. Un factor clave es el encontrar el balance entre la cercanía con el suministro y la fuente de demanda de R-PET. El precio de las pacas de botellas puede variar de acuerdo a los balances entre suministro y demanda, y en cierta medida, después de agregar los costos de procesamiento, puede hacer que el R-PET sea más caro que el PET virgen.

A pesar de las actividades de reciclaje y aligeramiento, la demanda de PET ha comenzado crecer de nuevo desde el 2010 (después de una pausa en el 2008 y 2009 debido al aligeramiento y a un débil entorno económico). El reciclaje y el aligeramiento de PET han contribuido a crear una percepción positiva en el consumidor, quién lo percibe como un "plástico amigable" con el ambiente. El PET continúa siendo una forma muy versátil y competitiva en cuanto a costo de empaque, continúan dándose en el mercado y conversiones hacia el PET en lugar de otros materiales.

En el periodo de 2010 - 2011, la industria en Norteamérica pasó por un periodo de consolidación. Alpek adquirió los activos de poliéster de Eastman en Columbia, Carolina del Sur, junto con la propiedad intelectual relacionada con la Tecnología IntegRex™, así como las actuales de Wellman en la Bahía de Saint Louis, Mississippi. Asimismo, Indorama adquirió los activos de poliéster de Invista en Querétaro, México, y de Spartanburg, Carolina del Sur, EE.UU. Como resultado de esta consolidación, los tres productores más grandes de PET en Norteamérica operan el 87% de la capacidad instalada en la región, de acuerdo a PCI.

Posición de Mercado

La siguiente tabla muestra la capacidad de producción de PET en la región de Norteamérica, estimada con datos de PCI, con fecha del 14 de febrero de 2016.

Capacidad Instalada de PET de la región de Norteamérica (2015)

Empresa	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Alpek	1,730*
Indorama	1,292
M&G	830
Nan Ya	445
Selenis	146
Total de la región del Norteamérica	4,443

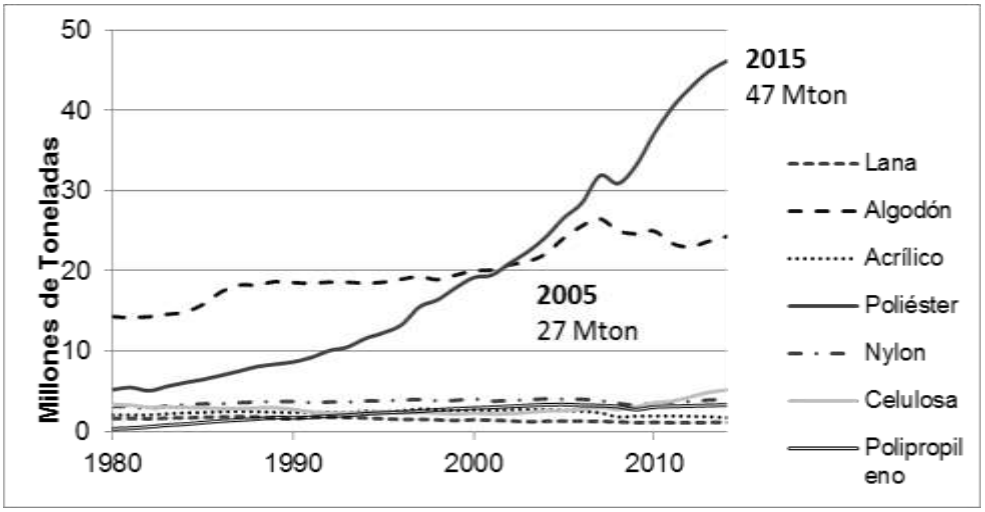
* Alpek tiene la capacidad instalada real de 1,675 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.
Fuente: PCI

Fibras de Poliéster

Desarrollo de la Industria

La fibra de poliéster representa el mercado más grande e importante en términos de crecimiento en la industria de fibras artificiales ("Man Made Fibers" - MMF). Esta fibra ha sustituido al algodón en muchas aplicaciones. Como resultado, la producción de algodón perdió -8.7% de su participación en el mercado ante la fibra de poliéster de 2005 a 2015, de acuerdo con PCI, en tanto que la fibra de poliéster ganó 12.4%. El poliéster también ha sustituido a otras MMF, como fibras de olefina y acrílicas, debido a los menores costos de producción y un desempeño similar o mejor. La siguiente gráfica muestra el cambio en el consumo de fibra mundial de 1980 a 2015, de acuerdo con PCI.

Consumo de fibra mundial de 1980 a 2015



Fuente: PCI

En la región de Norteamérica, se espera que el crecimiento provenga de los mercados menos susceptibles a las importaciones de Asia que, de acuerdo con investigaciones de la industria, seguirán sirviendo a las aplicaciones de prendas de vestir particularmente las especializadas con características de desempeño superior.

La entrada de China a la OMC disminuyó la participación en el mercado de los productores textiles mexicanos en las importaciones totales de textiles de EE.UU. Como resultado, los productores mexicanos se vieron obligados a mejorar los procesos de producción y aumentar la productividad para seguir siendo competitivos. Existen segmentos de mercado en los que los productores mexicanos tienen ventajas en comparación con China, algunas de las cuales consisten en un tiempo de respuesta más rápido a las solicitudes de abastecimiento de los clientes y mejores márgenes derivados de su proximidad geográfica con EE.UU., de acuerdo con la Oficina de Textiles y Prendas de Vestir (Otexa) de EE.UU. La situación privilegiada de México como un productor competitivo en la región de Norteamérica le ha permitido superar a la competencia y conservar una participación importante en las importaciones textiles de EE.UU.

Posición de Mercado

A pesar del descenso en el mercado de fibra corta de poliéster (PSF) en los años recientes, Alpek, tras el cierre de Cape Fear, ocupa la segunda posición en el mercado en Norteamérica en base a capacidad, con 31%, superado por Nan Ya que tiene el 46%. La siguiente tabla muestra la capacidad de producción de fibra corta de poliéster en la región de Norteamérica, calculada por PCI.

Capacidad Instalada de PSF de la región Norteamérica (2015)

Empresa	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Nan Ya	218
Alpek	146
Indorama	112
Total de Norteamérica	**476**

Fuente: PCI, base 14 de febrero de 2016

El filamento de poliéster se utiliza para aplicaciones textiles e industriales. En la región de Norteamérica, la cadena de filamentos textiles se divide usualmente en dos categorías, donde ciertas empresas producen hilados orientados parcialmente ("POY"), en tanto que otras producen fibras textiles terminadas. La separación entre los procesos de producción de POY (hilados sin terminar) e hilado terminado implica costos adicionales de empaque y logística, lo cual crea ineficiencias por la falta de integración de los productores.

De acuerdo con PCI y estimaciones internas, los productores más grandes de filamentos textiles de POY en el mercado del Norteamérica son: Nan Ya, con 39% de la capacidad total, seguido de Unifi, con 28% y Alpek con 24% de la capacidad total. La capacidad total instalada es de 253 mil toneladas. En el mercado de la región de Norteamérica de hilados de poliéster industrial, el productor más grande es Performance Fibers, con 87.3% de la capacidad total instalada de 158 mil toneladas. Alpek tiene 8.9% de la capacidad instalada de la región, y el resto del mercado comparte el 3.8% restante e incluye a un gran número de participantes debido al grado de especialización de algunos productos.

Mercado Global para el Negocio de Plásticos y Químicos

Polipropileno (PP)

Desarrollo de la Industria

Típicamente, el PP compite con otros materiales tradicionales distintos al polímero, por ejemplo, aluminio, acero, madera, papel, vidrio, etc. A escala mundial, el mercado de PP está creciendo al ritmo de otros termoplásticos, como el polietileno. El PP también ha sustituido al polietileno en algunas aplicaciones. Históricamente, los precios del propileno habían sido inferiores a los del etileno, lo cual provocaba que el PP absorbiera parte de la demanda del polietileno. No obstante, esta tendencia en los precios ha cambiado ahora en Norteamérica, debido en parte al aumento en los precios del propileno, en comparación con los del etileno. A pesar de esta tendencia en los precios, basado en información pública de mercado disponible, Alpek espera que la demanda de PP crezca más rápido que la mayoría de las resinas de polietileno.

Posición de Mercado

Alpek es el único productor de PP en México. Alpek estima tener una participación de alrededor del 37% en 2015, el 63% restante del mercado es atendido principalmente mediante importaciones de productores y comerciantes estadounidenses.

Poliestireno Expandible (EPS)

Desarrollo de la Industria

El negocio de EPS se divide en tres segmentos principales: construcción, empaques y envases desechables, como vasos térmicos. El producto de EPS con el que se fabrican vasos es, no obstante, diferente y se considera un segmento independiente y Alpek no participa en él. A menos que se indique de otra forma los números que se refieren a mercados e industrias no consideran la demanda o el consumo del EPS grado vaso. Basado en análisis propios de información pública de mercado disponible, Alpek estima que el segmento de construcción representa aproximadamente 63% de la demanda mundial de EPS, seguido de un aproximadamente 32% del segmento de empaques. En Norteamérica, no obstante, Alpek estima que el EPS

grado vaso representa hasta 26% de la demanda total de EPS, en tanto que el segmento de construcción representa aproximadamente 49% del consumo total, dejando para el mercado de empaque el 25% restante.

El negocio de EPS había mostrado un crecimiento atractivo hasta la crisis económica reciente, y ha sido uno de los derivados de estireno de más rápido crecimiento por algún tiempo. Al igual que muchos productos, la crisis financiera económica de 2008-2009 afectó significativamente la demanda en los mercados finales de EPS. Basados en información públicamente disponible, Alpek estima que en EE.UU. y Canadá, el declive de la construcción resultó en una caída en la demanda de EPS en 25% de 2007 a 2009. Los efectos de la crisis continuaron en 2010 y el mercado cayó 8.6% más en EE.UU. y Canadá. En 2011, el mercado mostró una importante recuperación del 17.4%, y en 2012 del 7.6% debido a la mejoría en los segmentos de construcción. Por su parte, 2013 mostró un crecimiento moderado de 1.1%, prácticamente alcanzando niveles pre-crisis y en 2014 hubo una recuperación del 8.0%. En año 2015, el crecimiento alcanzado fue del 3.8% y se proyecta un crecimiento en 2016 del 3%.

En México, la crisis financiera también impactó de manera negativa al mercado. Sin embargo, en 2010 mostró una recuperación de 3.5% seguida de un crecimiento en 2011 del 4.5%. En 2012, se tuvo una tasa de crecimiento del 4.3% como resultado de una mejora en el mercado del empaque, mientras que 2013 mostró una contracción de mercado debido en gran parte a la difícil situación por la que atraviesan las grandes constructoras de vivienda en el país. En 2014, se tuvo un crecimiento del 8.0%. En 2015 se tuvo un crecimiento del 2.9% y se espera una tendencia a la alza para 2016 con un crecimiento del 3.7%. Durante 2015, Alpek estima que vendió en el mercado nacional aproximadamente 51% del EPS en empaques, en tanto que el restante 49% se destinó al negocio de construcción. Con base en información de la empresa y de analistas de la industria, Alpek cuenta y opera la planta de fabricación más grande de EPS en América, siendo el líder en el mercado mexicano. Asimismo, cuenta con una participación del 75% en el mercado de construcción y empaques de México. Al 31 de diciembre de 2014, Alpek estima en base a información pública disponible, que contaba con una participación de capacidad instalada de 88% en México. En EE.UU. y Canadá, estima que su participación de mercado en el 2015 fue de alrededor del 18%. Alpek estima en base a información pública de mercado disponible y estimaciones internas, que su capacidad instalada de EPS de 165,000 toneladas era la más grande en Norteamérica y en el Caribe en 2015. En marzo 2015, se adquirieron varias plantas de EPS en Sudamérica con una capacidad combinada de 65,000 toneladas al año.

Argentina

Con el 68% de productos enfocado en el mercado de la construcción, Styropek Argentina ha mantenido presencia con el objetivo de ampliar y diversificar los segmentos en los que participa.

Brasil

Durante 2015, Styropek Brasil estima que vendió en mercado nacional 65% del EPS para el sector de construcción civil, 30% para sector de empaques y el 5% restante para aplicaciones de laser. Se estima que el mercado cayó aproximadamente 9% en relación a 2014 debido la recesión causada principalmente por instabilidad social, política y económica del país.

Chile

Los productos y soluciones asociadas al segmento construcción representan un 60% del mercado de EPS. Aislapol es líder del mismo, basada en su estrategia de participar en todos los segmentos de aplicación posibles (paneles, retail, construcción civil, acuícola y embalaje industrial).

Posición de Mercado

Alpek incrementó su presencia en Norteamérica y en Sudamérica con las adquisiciones de 2015. Ocupa el primer lugar en el mercado norteamericano y sudamericano, con base en capacidad, con 38% y 57% respectivamente.

Capacidad Instalada de EPS de la región de Norteamérica (2015)

Empresa	KTA	%
Styropek	165	38%
Flint Hills	91	21%
Nova	85	20%
Nexkemia	40	9%
Styrochem	23	5%
Idesa	22	5%
Plastifab	8	2%
TOTAL	**434**	**100%**

Capacidad Instalada de EPS de la región de Sudamérica (2015)

Empresa	KTA	%
Styropek	66	57%
BASF(1)	20	17%
Termotécnica	12	10%
Construlev	8	7%
Resigum	4	4%
Otros	5	4%
TOTAL	**115**	**100%**

1) Planta EPS Chile (Concón) Se integrará esta capacidad en Styropek a partir de abril 2016.

Caprolactama (CPL)

Desarrollo de la Industria

El consumo mundial y el volumen de comercio de CPL se concentran principalmente en el Noreste de Asia (China y Taiwán). La Unión Europea, la región de Norteamérica y Japón son regiones importantes de exportaciones netas de CPL. Con base en la tendencia del consumo mundial de CPL en los años recientes, el consumo en China ha aumentado fuertemente, mientras que en la Unión Europea y la región de Norteamérica ha mostrado una tendencia descendente. Durante 2012 y 2013, entraron en operación nuevas capacidades en China, causando un desajuste en el balance, generando un superávit, el cual ha afectado a la industria. Sin embargo se espera que el crecimiento de la demanda mundial absorba este excedente. Se espera que la tasa de operación de la industria que se mantenga a niveles por arriba del 60%.

Posición de Mercado

Alpek es el único productor de CPL en México, siendo mínimas las importaciones de CPL en México. En la actualidad, Alpek vende CPL principalmente en los mercados de México y el Noreste de Asia. Alpek envió a Asia un 65% de sus ventas de CPL en 2015.

Fertilizantes (sulfato de amonio)

Desarrollo de la Industria

La industria de los fertilizantes nitrogenados en México es de aproximadamente 4.6 millones de toneladas por año. El sulfato de amonio compite con otro fertilizante basado en nitrógeno en México denominado urea, así como con fertilizantes compuestos, que se elaboran según necesidades. El sulfato de amonio tiene el valor agregado de su contenido de azufre, el cual es apropiado para mejorar las características del suelo alcalino en México.

La demanda total de sulfato de amonio de México es de aproximadamente 1.4 millones de toneladas por año. Adicionalmente, México importa aproximadamente 1.5 millones de toneladas por año de urea. Las ventas de sulfato de amonio en México están vinculadas con el ciclo agrícola de temporal.

Posición de Mercado

Existen cuatro productores de sulfato de amonio en México, cada uno de los cuales se ubica en una región geográfica diferente del país. Alpek estima tener una participación del 25% del mercado y el resto es abastecido por los otros tres participantes y por importaciones.

Otros Químicos

Desarrollo de la Industria

Se espera que el crecimiento económico en México, en particular en las industrias del petróleo, automotriz y productos de consumo, impulsen el crecimiento de otros productos de especialidad y químicos de Alpek. La posición competitiva de los costos de producción de etileno también apoyará el crecimiento de los productos que utilizan óxido de etileno como su principal materia prima.

Posición de Mercado

Alpek cuenta con un importante número de productos químicos de especialidad con diversos usos finales. Entre los más importantes destacan: medicamentos, cosméticos, detergentes, aplicaciones en la industria petrolera y tratamiento de aguas.

Los químicos de la industria del petróleo (OFC) son productos que se utilizan en el mercado para el proceso de producción de petróleo crudo. Alpek participa en el mercado de desemulsificantes, principalmente como proveedor de productos de deshidratación y desalinización de petróleo crudo (promoviendo la separación del agua del petróleo crudo) y estima que ha logrado una participación en el mercado nacional de 35%.

Los productos químicos industriales se dividen en glicoles de etileno y propileno, glicoéteres y fluidos para frenos. Considera que es líder en el comercio en la mayoría de estos mercados.

Los mercados para químicos de especialidad e industriales son muy diversos y fragmentados entre múltiples productos y productores.

Los productos de Alpek satisfacen las necesidades de un gran número de mercados industriales, tanto en México, como en el extranjero. La siguiente tabla presenta información resumida de los mismos:

Subsidiarias	Producto	Usos	Mercados
AISLAPOL	EPS moldeado	Espuma EPS para fabricación de empaque para medicamentos, hieleras, electrodomésticos entre otros; así como materiales para aislación térmica	Construcción, embalaje
Temex	PTA	Poliéster para fabricación de botellas plásticas, películas, fibras de poliéster textiles e industriales.	Envases de líquidos, textiles para prendas, para el hogar y para automóviles; películas para empaque.
Akra Polyester	PTA y Filamento Poliéster	Poliéster para fabricación de botellas plásticas, películas, fibras de poliéster textiles e industriales. Telas industriales, mangueras, cinturones de seguridad, lonas plastificadas, tejidos angostos, cordeles, redes y artesanías.	Envases de líquidos, textiles para prendas, para el hogar y para automóviles; películas para empaque. Prendas de vestir, hogar, automotriz, decoración y tapicería.
DAK Americas, DAK México y DAK Argentina	PTA, PET y Fibra corta poliéster	Poliéster y resinas para la fabricación de botellas plásticas, películas, fibras poliéster textil e industrial. Telas tejidas y no tejidas. Fibras de acojinamientos.	Envases para bebidas, alimentos, artículos para el cuidado de la salud, del hogar, textiles para prendas, para el hogar; alfombras y acojinamientos; aplicaciones médicas e industriales.
Ecopek	rPET	Resina reciclada de grado alimenticio	Envases para bebidas, alimentos, artículos para el cuidado de la salud, del hogar
Indelpro	Polipropileno	Empaques, tapas, pañales	Alimentos, medicinas, artículos para

		desechables, hipodérmicas, partes automotrices, etc.	cuidado de la salud, del hogar.
Polioles	Químicos industriales y especialidades químicas	Pinturas, solventes, líquidos de frenos, surfactantes, humectantes, emulsificantes, encapsulantes, etc.	Pinturas para la industria automotriz, alimentos, cosméticos, farmacéuticos, textiles.
Styropek	Poliestireno Expandible	Aislantes y aligerantes de construcción, empaques de electrónicos y de alimentos.	Industria maquiladora, alimenticia, de la construcción.
Univex	Caprolactama	Materia prima para la producción de Nylon 6.	Producción de fibras y plásticos de ingeniería de nylon.
	Sulfato de Amonio	Fertilizantes	Agricultura
Nyltek	Polímero de Nylon	Fibras de nylon.	Textiles y prendas de vestir, textiles automotrices.

2.2.2.8. Estructura Corporativa

Alpek es una empresa controladora que efectúa sus negocios y operaciones por medio de sus subsidiarias. La tabla siguiente resume su estructura corporativa a la fecha de este reporte, incluyendo las subsidiarias principales y el porcentaje de participación en las mismas y sus productos principales.

1. Subsidiarias principales: Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V. (BP Amoco Chemical Company posee 8.55%), Akra Polyester, S.A. de C.V. (BP Amoco Chemical Company posee 6.65%), DAK Americas LLC, DAK Resinas Americas México, S.A. de C.V., DAK Americas Argentina, S.A., DAK Americas Pearl River, Inc, DAK Americas Exterior,S.L., DAK Mississippi, Inc, entre otras subsidiarias no materiales.
2. LyondellBasell Industries Holdings, B.V. es propietario del 49% de las acciones restantes.
3. BASF de México, S.A. de C.V. es propietario del 50% de las acciones menos una acción.
4. Las subsidiarias principales de esta sociedad son: Univex, S.A., Nyltek, S.A. de C.V.

A continuación se presenta una tabla con los nombres de las empresas petroquímicas de Alpek y sus principales productos:

Subsidiarias Principales	**Nombre Corto**	**Productos Principales**
Grupo Petrotemex, S.A. de C.V. (Empresa tenedora de las cinco siguientes empresas)	Petrotemex	
DAK Americas LLC	DAK Americas	PTA, PET, fibra corta poliéster
DAK Mississippi Inc, Clear Path Recycling, Co.	Clear Path	Reciclaje de PET
DAK Resinas Americas México, S.A. de C.V.	DAK México	PET
DAK Americas Exterior, S.L.	DAK Americas Exterior	

(Empresa tenedora de la siguiente empresa)		
DAK Americas Argentina, S.A.	DAK Argentina	PET
Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V.	Temex	PTA
Akra Polyester, S.A. de C.V.	Akra Polyester	PTA, Poliéster, filamentos industriales y polímeros de poliéster
Indelpro, S.A. de C.V.	Indelpro	Polipropileno
Polioles, S.A. de C.V.	Polioles	glicoles, glicoéteres, especialidades químicas
Grupo Styropek, S.A. de C.V.	Styropek	Poliestirenos
(Empresa tenedora de las cinco siguientes empresas)		
Styropek México. S.A. de C.V.	Styropek México	Poliestirenos
Styropek of Canada Corporation	Styropek Canadá	
Styropek USA, Inc.	Styropek USA	
Styropek Exterior, S.L.	Styropek Exterior	Poliestirenos
(Empresa tenedora de la siguiente empresa)		
Styropek do Brasil, Ltda.	Styropek Brasil	Poliestirenos
Styropek EPS do Brasil		
Styropek, S.A.	Styropek Argentina	
Aisapol, S.A	Aislapol	
Unimor, S.A. de C.V.	Unimor	
(Empresa tenedora de las dos siguientes empresas)		
Univex, S.A.	Univex	Caprolactama y sulfato de amonio
Nyltek, S.A. de C.V.	Nyltek	Polímero de nylon

2.2.2.9. Descripción de los Principales Activos.

Las oficinas corporativas se ubican en Monterrey, México. En la actualidad, Alpek opera 17 plantas en EE.UU., México, Argentina, Brasil y Chile, las cuales se enlistan a continuación.

Producto Producido	**Instalación (Ubicación)**	**Capacidad Instalada (miles de toneladas/año)**	**Comprada/ Expansión**	**Antigüedad[11] (Años)**
PTA	Columbia, SC, EE.UU.[2]	640	Ene 2011	32
	Altamira, Tamaulipas, México	1,000	1997	17
	Cosoleacaque, Veracruz, México	610	1979	36
PET	Fayetteville, NC, EE.UU.[1]	170	Jul 2001	18
	Charleston, SC, EE.UU.[3]	170	Jun 2003	12
	Columbia, SC, EE.UU.[2]	725	Ene 2011	27
	Bay St. Louis, MS, EE.UU.[4]	430	Ago 2011	17
	Cosoleacaque, Veracruz, México	180	Dic 2007	20
	Zárate, Argentina[5]	190	Dic 2007	18
rPET	Pacheco, Argentina	16	Abr 2014	4
Fibras	Charleston, SC, EE.UU.[6]	147	Ago 2004	42
Filamentos	Monterrey, Nuevo León, México	160	1957	57
PP	Altamira, Tamaulipas, México	640	1991	23
EPS	Altamira, Tamaulipas, México	165	1995	20
	Guaratinguetá, Brasil[10]	48	Mar 2015	56
	General Lagos, Argentina[10]	18	Mar 2015	44
EPS	Santiago, Chile[10]	5	Mar 2015	38

Producto Producido	Instalación (Ubicación)	Capacidad Instalada (miles de toneladas/año)	Comprada/ Expansión	Antigüedad[11] (Años)
Moldeado	Puerto Montt, Chile[10]	2	Mar 2015	20
CPL	Salamanca, Guanajuato, México[7]	85	1995	41
Fertilizante	Salamanca, Guanajuato, México	360	1974	41
Nylon 6	Ocotlán, Jalisco, México[7]	10	1995	58
Varios	Lerma, Estado de México, México[8] [9]	100	2001	50

1) Comprada por Petrotemex a DuPont
2) Comprada por Petrotemex a Eastman
3) Inició operaciones en junio de 2003
4) Comprada por Petrotemex a Wellman
5) Comprada por Petrotemex a Eastman
6) Comprada por Petrotemex a DuPont
7) Comprada por Alpek a Celanese
8) La capacidad de esta planta varía dependiendo de la combinación de producción
9) Ajustada a venta de Purs y Sistemas a Basf en Marzo 2015
10) Compradas a BASF en Marzo 2015
11) La antigüedad corresponde a la fecha en que la planta empezó operaciones por primera vez. En la mayoría de los casos, sin embargo, se han invertido cantidades considerables de recursos para modernizar y expandir dichas plantas, así como para instalar equipos y tecnologías de vanguardia.

Fuera de México, las operaciones de Alpek se realizan a través de DAK Americas, una subsidiaria de GPT y de Styropek. Styropek opera 5 sitios, uno en México, uno en Brasil, uno en Argentina y dos en Chile.

En el segmento de Poliéster, las plantas de PTA han operado en niveles cercanos al 97% durante los últimos 3 años, mientras que las plantas de PET han operado alrededor de 84% de utilización en los últimos 3 años y de fibra de poliéster han aumentado de aproximadamente 80% a 95% en los últimos 3 años.

En el segmento de Plásticos y Químicos, la planta de EPS ha aumentado de aproximadamente 85% a 90 % de utilización en los últimos 3 años. La planta de polipropileno ha aumentado de aproximadamente 70% a 80% de utilización en los últimos 3 años. La planta de CPL ha disminuido de aproximadamente 90% a 70% de utilización en los últimos 3 años.

A la fecha de este reporte, las empresas de Alpek no tenían créditos bancarios garantizados con activos de sus plantas industriales.

Alpek arrancó el desarrollo de los siguientes proyectos en 2015, con recurso propios, para fortalecer su posicionamiento:

Adquisición de volumen adicional PET de planta integrada en Corpus Christi

Alpek adquirió derechos adicionales de suministro por 100,000 toneladas anuales de PET integrado de la planta de M&G en Corpus Christi. Como referencia, el 16 de abril de 2013 Alpek anunció que había adquirido derechos contractuales de suministro por 400 mil toneladas anuales de PET integrado de la misma planta. Los derechos contractuales de suministro de Alpek ascenderán a 500 mil toneladas anuales de PET integrado de la planta de M&G en Corpus Christi, una vez terminada su construcción.

Construcción de planta de cogeneración en Altamira

En diciembre 2015 comenzaron los trabajos iniciales para la construcción de la planta de cogeneración en Altamira, Tamaulipas. Se invertirán alrededor de U.S. $350 millones en la nueva planta, misma que tendrá una capacidad de 350 MW y arrancará operaciones durante el primer semestre de 2018.

Adquisición de nueva planta de EPS en Chile

Alpek firmó un acuerdo con BASF Chile, S.A. para adquirir su planta de EPS en Concón, Chile, la cual tiene una capacidad de 20,000 toneladas anuales. El cierre de la transacción se efectuó el 31 de marzo de 2016.

Pearl River

Se inició un proyecto de expansión de 110,000 toneladas anuales de fibra de poliéster en la planta de Pearl River, EE.UU. Este proyecto aprovecha infraestructura disponible en el sitio y está enfocado a satisfacer el crecimiento de la demanda. Se espera que la expansión arranque operaciones antes de finalizar 2016.

EPS Altamira

Se inició un proyecto de expansión de 75,000 toneladas anuales de EPS en la planta de Altamira (México). A través de esta inversión, la planta de EPS en Altamira se convertirá en una de las cinco más grandes del mundo. El plan contempla que la nueva capacidad entre en operación antes de finalizar 2017.

2.2.2.10. Seguros

Alpek está asegurado con coberturas contra tres categorías de riesgos: (i) activos e interrupción del negocio; (ii) transportación y (iii) responsabilidad civil. Las pólizas de seguros se negocian en representación a nivel de la sociedad controladora a través de ALFA y son aplicables a las operaciones en México, EE.UU. y Argentina.

La póliza contra todo riesgo asegura los activos y protege a Alpek contra interrupciones del negocio provocadas por huracanes y otras condiciones climáticas, temblores, fallas en el equipo y otras catástrofes. Las pólizas de transportación ofrecen cobertura para toda la mercancía de importación y exportación, como materias primas, inventarios y productos, ya sea que se envíen por aire, tierra o mar. También, Alpek mantiene pólizas de responsabilidad civil que ofrecen cobertura para daños a terceros y aseguran bienes, productos y personas, incluyendo a consejeros y directivos. Además, cada subsidiaria mantiene otras pólizas de seguro según sea necesario para cumplir con los reglamentos locales o las necesidades específicas, como automóviles comerciales, indemnización a trabajadores, responsabilidad del medio ambiente y prácticas de empleados.

Alpek considera que las coberturas de los seguros son razonables en su monto y consistentes con las normas de la industria aplicables a las empresas petroquímicas que operan en la región de Norteamérica y no prevé tener dificultades para renovar las pólizas de seguro.

2.2.2.11. Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

En el curso ordinario de negocios, Alpek ha sido parte de diversas controversias y litigios. Si bien, los resultados de las controversias no se pueden predecir con certidumbre, no se considera que existan demandas, juicios o procedimientos, pendientes o inminentes, contra Alpek o que afecten y que, de resolverse en forma adversa para la empresa, perjudicarían considerablemente, en la opinión de Alpek, ya sea de manera individual o total, el negocio, la situación financiera o los resultados de operación.

2.2.2.12. Acciones Representativas del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el importe del capital suscrito y pagado, ascendió a $ 6,051’879,826 representado por 2,118’163,635 acciones ordinarias, nominativas, Clase I, Serie A, sin expresión de valor nominal, las cuales otorgan plenos derechos corporativos y económicos a sus tenedores.

A la fecha, Alpek (i) no mantiene ninguna posición en instrumentos derivados liquidables en especie cuyo subyacente sea sus propias acciones o certificados de participación ordinarios sobre dichas acciones, (ii) no ha emitido ningún valor relacionado con su capital, distinto a las acciones y, (iii) no mantiene ninguna proporción de su capital pendiente de pago, por haber sido ésta pagadera en especie.

2.2.2.13. Dividendos y Política de Dividendos

De acuerdo con la legislación mexicana, solamente los accionistas, actuando mediante asambleas generales, sujetas a un cierto quórum, tienen la autoridad para decretar el pago de un dividendo y, aunque no esté

requerido por ley, normalmente dichos decretos siguen las recomendaciones del Consejo de Administración. Adicionalmente, de acuerdo con la legislación mexicana, Alpek sólo puede pagar dividendos sobre las utilidades retenidas, y después de que mínimo el 5% de la utilidad neta haya sido asignada a la reserva legal, hasta que la cantidad de dicha reserva sea igual al 20% del capital pagado de la Sociedad. Dado que es controlada por ALFA, ésta tiene la facultad de determinar la política y el pago de dividendos. Para más información *véase la sección 1.5.4.40 "Principales riesgos relacionados con Alpek".*

La política de dividendos que se tiene es dar un dividendo anual dentro de un rango de U.S. $70 millones y U.S. $120 millones. Esta política de dividendos está sujeta a cambios o a su terminación a discreción del Consejo de Administración o de los accionistas.

ALPEK ha decretado dividendos en efectivo por las siguientes cantidades:

Fecha de dividendo decretado	Cantidad por acción (pesos)	Monto Total (Millones de pesos)
Febrero, 2013[1]	0.695	$1,471.9
Diciembre, 2013[2]	0.702	$1,487.6
Abril, 2015	0.6953	$ 1,472.8
Marzo, 2016	0.9249	$ 1,959.2

1. El dividendo fue pagado en 2 exhibiciones: La primera fue pagada el día 8 de marzo de 2013 a razón de $ 0.408 pesos por acción, resultando un monto total de $ 863.2 millones de pesos. La segunda fue pagada el día 19 de septiembre de 2013 a razón de $ 0.284 pesos por acción, resultando un monto total de $ 602.3 millones de pesos.
2. El 9 de diciembre de 2013 se pagó un dividendo en efectivo como adelanto del dividendo de 2014. Durante el 2014, Alpek no decretó ningún dividendo adicional.

La cantidad y el pago de dividendos futuros, en su caso, estarán sujetos a la legislación aplicable y dependen de una variedad de factores que pueden ser considerados por el Consejo de Administración o accionistas, incluidos los resultados de operación futuros, condición financiera, requisitos de capital, inversiones en posibles adquisiciones u otras oportunidades de crecimiento, restricciones legales y contractuales en los instrumentos de deuda actuales y futuros y la capacidad de obtener fondos de las subsidiarias. Dichos factores podrán limitar la capacidad de pagar dividendos futuros y podrá considerarse por el Consejo de Administración en recomendar, o por los accionistas en aprobar, el pago de dividendos futuros.

Dado que Alpek es una sociedad controladora, los ingresos, y por lo tanto la capacidad de pagar dividendos, depende de los dividendos y otras distribuciones que reciba de las subsidiarias. El pago de dividendos u otras distribuciones por las subsidiarias dependerán de sus resultados de operación, condiciones financieras, planes de gastos de capital y otros factores que sus respectivos Consejos de Administración consideren pertinentes. Los dividendos solamente podrán ser pagados con cargo a reservas distribuibles. Adicionalmente, la capacidad de declarar o pagar dividendos de las subsidiarias podría verse limitada, en caso de asumir o verse sujetas a ciertas obligaciones de hacer y de no hacer bajo ciertos contratos.

2.2.2.14. Controles cambiarios y otras limitaciones que afecten a los tenedores de los títulos

Alpek opera en Argentina, Brasil y Chile que cuentan con controles de cambios, los cuales requieren permisos o cumplimiento de normas para entrada o salida de divisas que limitan operaciones.

2.2.2.15. Alpek — Resumen de Información Financiera Consolidada [(1)]

Las siguientes tablas muestran información financiera histórica resumida de Alpek, para los años 2015, 2014 y 2013.

Millones de Pesos

Estado de Resultados:	**Al 31 de diciembre 2015**	**Al 31 de diciembre 2014**	**Al 31 de diciembre 2013**
Ingresos	83,590	86,072	90,061
Domésticas	0.37	0.37	0.36
Exportaciones	0.63	0.63	0.64
Costo de Ventas	(73,029)	(79,757)	(82,436)
Gastos de Operación	(3,216)	(2,544)	(2,170)
Otros Ingresos (gastos), Neto	245	(32)	(108)
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	7,590	3,739	5,347
Partidas no recurrentes	-	-	(2,422)
Utilidad de Operación	7,590	3,739	2,925
Resultado financiero, neto	(1,862)	(1,497)	(1,172)
Participación en pérdidas de asociadas	(23)	(45)	(30)
Impuestos a la utilidad	(2,040)	(883)	(817)
Utilidad Neta Consolidada	3,665	1,314	905
Utilidad atribuible a la Participación Controladora (2)	2,749	801	262
Utilidad atribuible a la Participación No Controladora (3)	916	513	644
Balance General:			
Activo Circulante	32,664	30,941	29,672
Propiedades, planta y equipo, neto	31,322	27,392	24,705
Otros Activos	10,908	7,039	3,750
Total de Activo	74,894	65,372	58,127
Deuda a Corto Plazo	678	327	753
Otros Pasivos a Corto Plazo	14,249	13,999	11,552
Deuda a Largo Plazo	18,276	15,666	13,756
Otros Pasivos a Largo Plazo	7,192	5,535	4,979
Total de Pasivo	40,395	35,527	31,040
Participación Controladora (2)	29,954	25,950	24,017
Participación No Controladora (3)	4,545	3,895	3,070
Total Capital Contable	34,499	29,845	27,087
Total de Pasivo y Capital	74,894	65,372	58,127

Otra Información Relevante:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Depreciación, Amortización y Deterioro a los Activos	2,385	1,971	2,025
EBITDA	9,974	5,710	7,344
Inversión en Inmuebles, Maquinaria y Equipo y Gastos Diferidos	5,114	4,191	2,276
Deuda Neta de Caja (4)	12,420	10,519	10,015
Razones Financieras:			
Razón Circulante	2.19	2.16	2.41
Pasivo a Capital Contable	1.19	1.19	1.15
Deuda Neta de Caja a Capital Contable	0.36	0.35	0.37
Utilidad de Operación a Ventas %	9.08	4.30	3.25
EBITDA a Ventas %	11.93	6.63	8.15
Cobertura de Intereses (5)	10.70	6.50	7.06
Deuda Neta de Caja a EBITDA	1.25	1.84	1.36
Deuda a Total Pasivo %	46.92	45.02	46.74
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total %	96.42	97.96	94.85

Notas:

1) Cantidades en millones de pesos nominales
2) Representa la participación de Alpek en los resultados de empresas consideradas en distintas fechas como empresas asociadas no consolidadas.
3) Corresponde a la participación de los socios minoritarios en los resultados de diferentes empresas subsidiarias.
4) Corresponde al pasivo total con costo, neto de las reservas de efectivo.
5) EBITDA / gastos financieros netos.

2.2.3. Nemak

2.2.3.1. Actividad Principal

Nemak es uno de los mayores productores de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz del mundo. En el año terminado el 31 de diciembre de 2015, Nemak generó ingresos y Flujo de operación de Ps. $70,891 millones y Ps. $12,006 millones, respectivamente. Los activos totales al 31 de diciembre de 2015 valían Ps. $72,018 millones.

2.2.3.2. Productos

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

Cabezas de motor

La cabeza de cilindro es la parte más complicada de un motor. Distribuye aire y gasolina a la cámara de combustión y permite que los gases resultantes de la combustión sean expulsados fuera del motor. También cuenta con partes de enfriamiento para la adecuada transferencia de calor. Se lleva a cabo la combustión en la cabeza, lo que la hace una de las partes más críticas de un motor. La cabeza encierra otros componentes como el árbol de levas, bujías, asientos de válvulas e inyectores. Todos los motores de configuración en línea requieren una cabeza, mientras que los motores de configuración en forma de “V”, “H” y “W” requieren dos.

Monoblocks

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

Componentes de transmisión

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

Carcasas para motores eléctricos

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

Componentes estructurales

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

Otros componentes

Otros componentes de aluminio que Nemak fabrica incluyen componentes estructurales, bancadas de motor, cárter, cubiertas frontales, carcasas y cubiertas, entre otras. Las bancadas de motor se colocan debajo del monoblock del motor para alojar al cigüeñal. El cárter está unido en la parte de abajo y recolecta el aceite bajo

el motor. Las cubiertas frontales se utilizan para albergar la cadena de distribución que conecta el cigüeñal al árbol de levas. Las carcasas y cubiertas son piezas que se utilizan para proteger las partes específicas o sistemas del vehículo.

2.2.3.3. Materias Primas

Aluminio

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

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

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

El aluminio es considerado un commodity y Nemak compra alrededor de 700 mil toneladas de este material anualmente. Este material está referenciado a los mercados internacionales, principalmente al London Metal Exchange (LME), Platt's Metals Week (MW) y Wirtschafts Vereinigung Metalle (WVM), los cuales tienen cotización diaria.

Resinas

Nemak utiliza resinas fenólicas para la elaboración de los corazones de arena usados en el proceso de moldeo. La función de las resinas es dar cohesión a la arena para formar los moldes. Las resinas no son recuperables o reciclables, por lo que Nemak mantiene una amplia base de proveedores.

Arena

Nemak utiliza arena sílica como parte de la fabricación del corazón, para lo cual requiere que tenga ciertas propiedades físicas y químicas especiales. La arena para los corazones es un insumo reciclable, por lo que con el objetivo de minimizar su consumo y costo, así como para tener un menor impacto ambiental, Nemak opera plantas de recuperación de arena en sus diferentes instalaciones, las cuales reciclan alrededor del 90% de la arena utilizada en la fabricación de los corazones.

"Liner"

Nemak adquiere los *liners* principalmente en Brasil, China, India, México, y en menor parte en Polonia, Alemania, EE.UU. y Japón, de acuerdo a los requerimientos específicos de sus clientes.

2.2.3.4. Tecnologías de Fundición y Operaciones Secundarias (Maquinado)

Las capacidades y experiencia de Nemak con una amplia cartera de tecnologías de fundición le permiten comprender los beneficios y retos asociados a cada opción disponible. Este conocimiento permite cumplir con los objetivos específicos de diseño y rendimiento del cliente, empleando la tecnología de fundición adecuada, y Nemak considera que lo anterior le posiciona como un proveedor más atractivo que sus competidores. Con base en investigaciones de Nemak, ésta considera que la mayoría de sus competidores generalmente se enfocan únicamente en una o dos técnicas de tecnologías de fundición y sólo algunos competidores grandes e independientes tienen la capacidad de proporcionar tres o más tecnologías de fundición primarias, mientras que Nemak es capaz de utilizar las siguientes tecnologías de fundición de aluminio:

Fundición por Gravedad en Molde Semi-Permanente (GSPM)

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

ROTACAST™

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

Fundición de Alta Presión (HPDC*)*

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

Paquete de Arena

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

Fundición a Baja Presión (LPDC)

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

Lost Foam

Por esta tecnología de fundición, una réplica de espuma de estireno del componente a ser producido se envasa en arena. El aluminio fundido se vierte sobre la espuma en el molde de arena. La espuma se evapora, y el aluminio llena el vacío dejado por la espuma. Este proceso de fabricación es capaz de producir

componentes muy complejos e integrados en "*near net-shape*". Dado que permite a los OEMs eliminar la necesidad de ensamblar varias partes, el proceso de espuma perdida puede reducir el costo unitario total de los componentes a los OEMs.

Operaciones Secundarias (Maquinados)

Las operaciones se efectúan a través de líneas especiales, dedicadas o flexibles a cada uno de los productos de los principales clientes, antes de ser enviadas a la planta del cliente para un proceso final de maquinado más complejo. Nemak cree que maquinado representa una avenida de crecimiento, ya que genera mayor valor agregado en los componentes que se fabrican, lo que se ve reflejado en una mayor rentabilidad.

2.2.3.5. Características de la Industria Automotriz

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

La tabla que se presenta a continuación establece las tendencias y pronósticos recientes de la producción de vehículos ligeros nuevos en las regiones en las que Nemak compite, con base en la información compilada por IHS Automotive del 2010 al 2015.

Producción de vehículos ligeros – Millones de Unidades

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

Fuente: IHS Automotive (Marzo 2016).

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

2.2.3.6. Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices

Fundiciones y Componentes Automotrices.

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

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

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

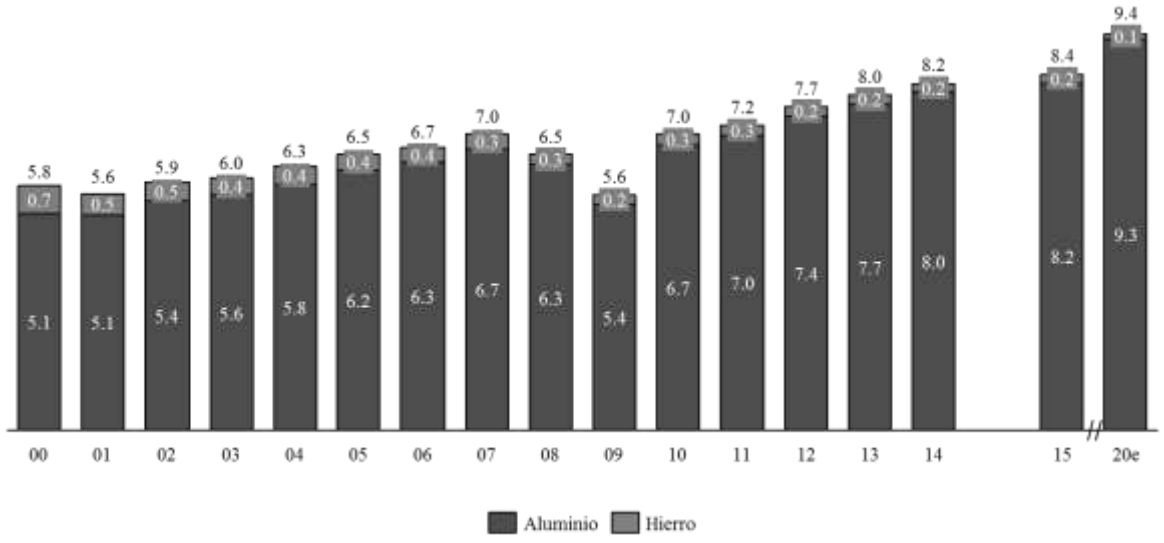
De acuerdo con las estimaciones internas de Nemak, basadas en el cambio de acero al aluminio en ciertas plataformas de vehículos, se estima que el mercado de los componentes estructurales de aluminio crezca significativamente de U.S. $2.0 miles de millones en 2015 a U.S. $7.0 miles de millones en 2020.

Componentes de Aluminio de la Cadena tren motriz.

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

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

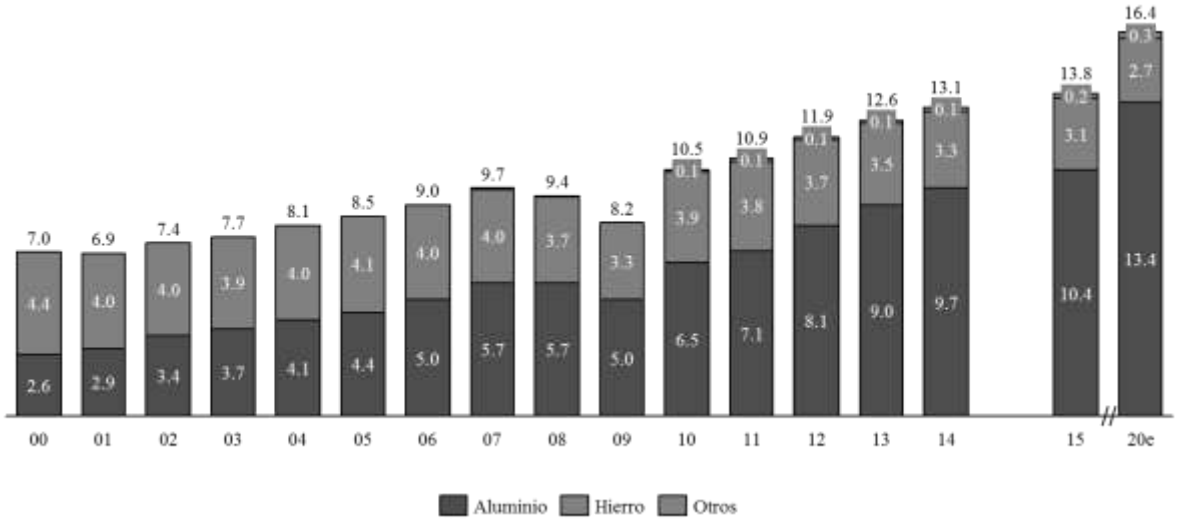
Demanda Global de Cabezas de motor (Miles de millones de Dólares)



Fuente: IHS Automotive

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

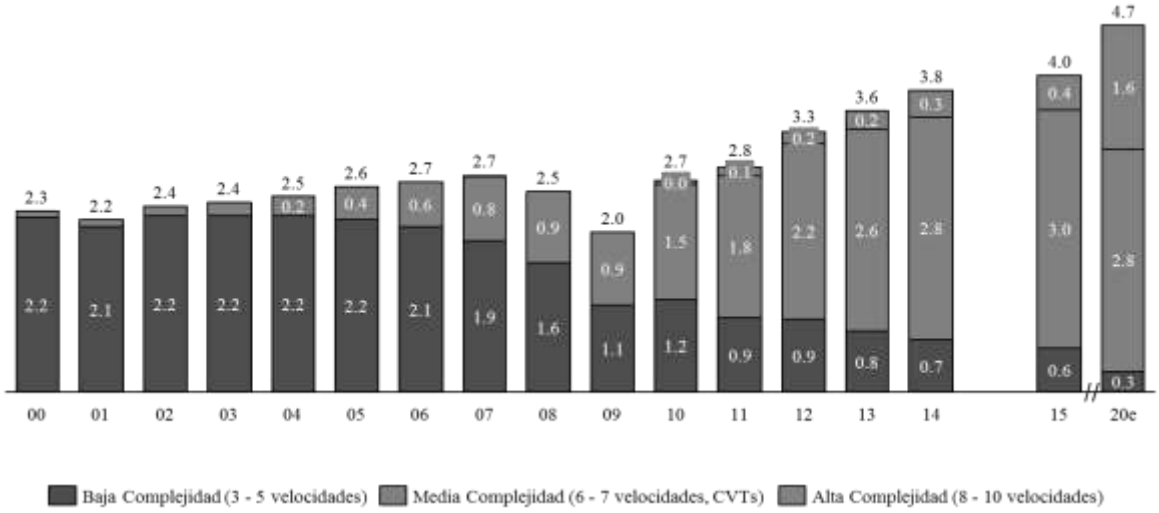
Demanda Global de Monoblocks (Miles de millones de Dólares)



Fuente: IHS Automotive

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

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



Fuente: IHS Automotive

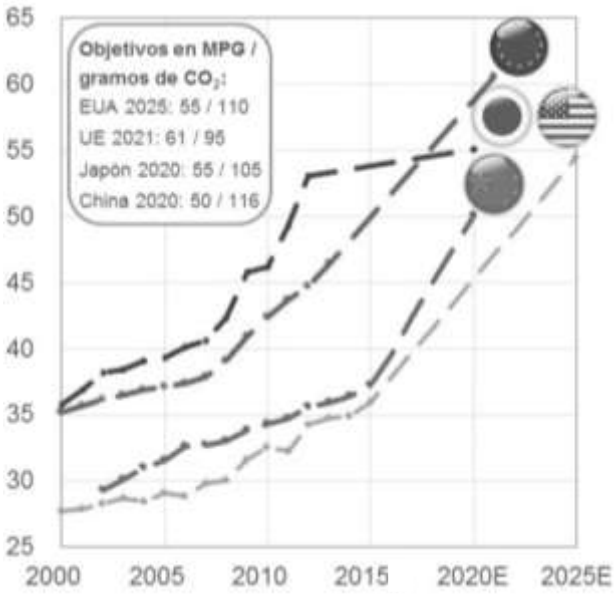
Se considera que factores como las regulaciones de control de emisiones de gas y consumo de combustible, el aumento en el uso de aluminio en vehículos ligeros para reducir su peso, el desarrollo de monoblocks de aluminio para motores diésel y el crecimiento de programas globales de vehículos de alto volumen, van a contribuir al continuo crecimiento de la producción de componentes de aluminio para la cadena tren motriz de fabricantes independientes, como Nemak, a nivel mundial.

Aumento de contenido de aluminio en vehículos ligeros

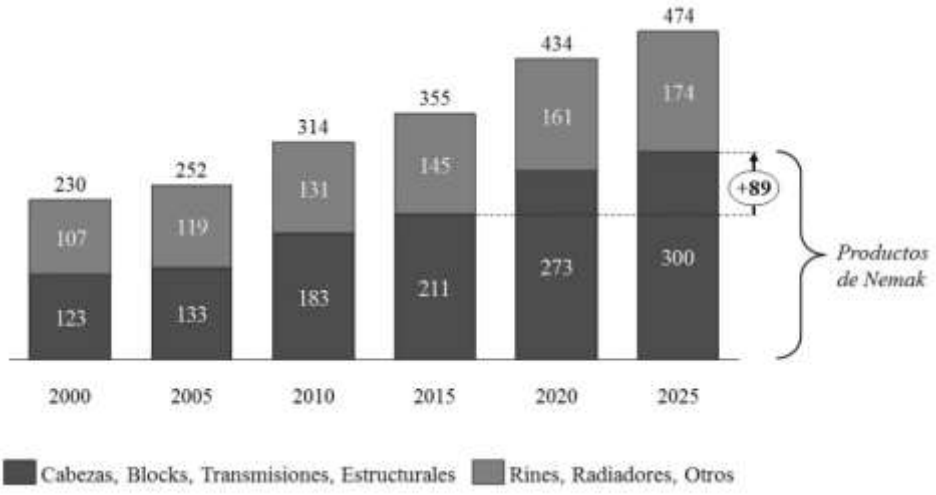
De acuerdo con Ducker Worldwide, se espera que el contenido promedio de aluminio por vehículo ligero en Norteamérica y Europa aumente de aproximadamente 244 libras por vehículo en 2002 a aproximadamente 355 libras por vehículo en 2015. Para 2020, como resultado de los factores arriba mencionados, se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

Consumo de combustible – Normalizado a estándares de EE.UU.

Millas por galón - MPG



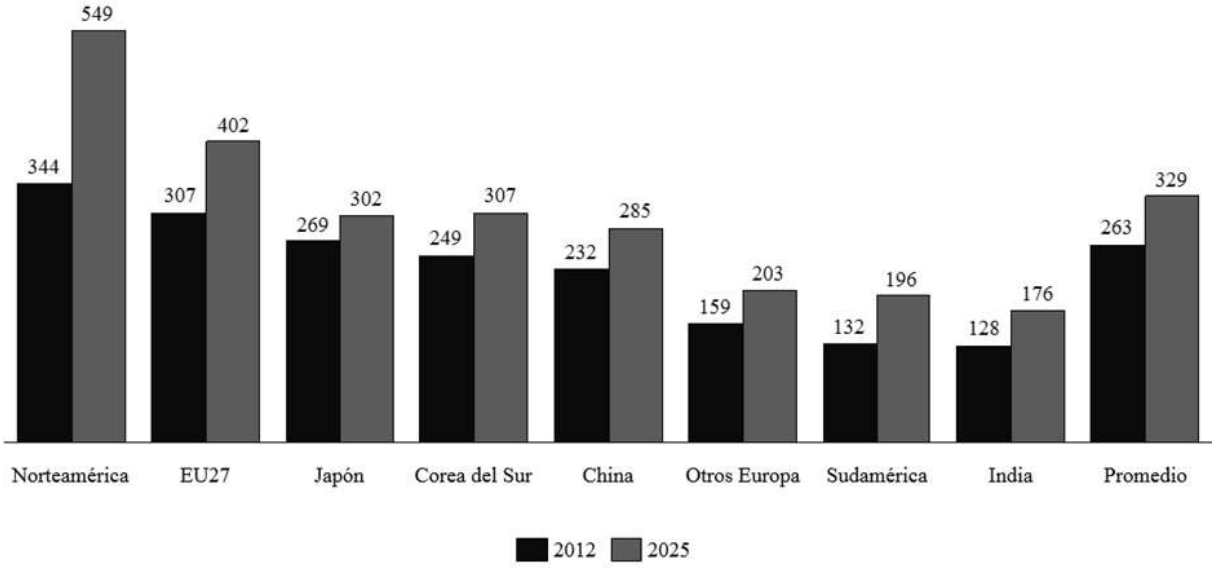
Cantidad de aluminio por vehículo para Norteamérica y Europa
Libras por vehículo



Fuente: Ducker Worldwide

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

Contenido de Aluminio por Vehículo – Libras por Vehículo



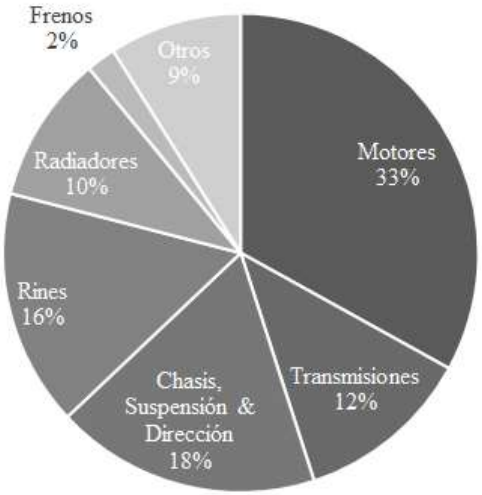
Fuente: Ducker Worldwide

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

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

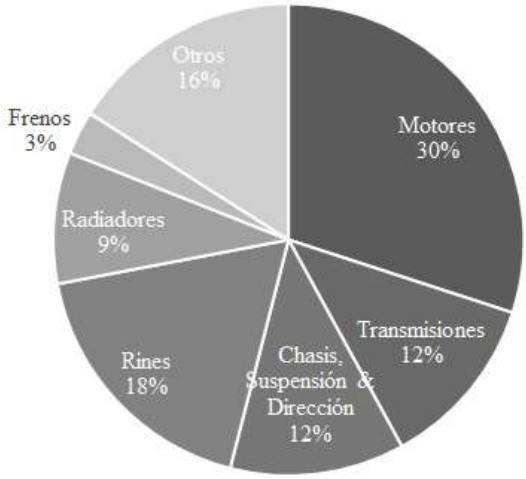
Contenido de aluminio por componente

(Norteamérica)



395 libras / vehículo

(Europa)



311 libras / vehículo

Fuente: Ducker Worldwide

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

- Penetración del aluminio en blocks, particularmente para aplicaciones diésel, y
- Penetración del aluminio en componentes estructurales

Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes

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

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

Adicionalmente, la conversión de la capacidad de producción de hierro a aluminio requiere una inversión significativa en activos fijos y muchos OEMs no cuentan con las economías de escala necesarias para obtener suficiente retorno sobre su inversión. En contraste, los productores independientes invierten en capacidad de

aluminio que se puede utilizar para dar servicio a múltiples programas y clientes, apalancándose de esta forma en economías de escala. Como resultado, se considera que los productores independientes continuarán incrementando su participación de mercado de los componentes de aluminio de la cadena tren motriz.

Desarrollo de blocks de aluminio para motores diésel

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

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

Aumento del número de plataformas globales del tren motriz

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

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

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

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

Barreras de Entrada y Costos de Cambio

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

- **Experiencia en procesos de manufactura y tecnología de fundición.** La manufactura efectiva de componentes de motor de fundición de aluminio es un proceso complejo. La calidad de los componentes producidos depende de una gran cantidad de variables, incluyendo el control del flujo del metal líquido y su proceso de solidificación. Mejorar la calidad de los productos y reducir desperdicios requiere de ajustes en el proceso de manufactura. Por consecuencia, se requiere un alto grado de experiencia para la manufactura de dichos componentes. Los componentes que Nemak produce tienen alta complejidad, por ende alto valor agregado. Dichos componentes se comparan con otros de aluminio, tales como pistones, tableros de instrumentación, múltiples de admisión, tapas frontales, rines de aluminio, cárter de aceite, frenos y marcos de asientos. El conocimiento (“know-

how") generalmente se desarrolla durante largos períodos de tiempo. Nemak cree que su experiencia tecnológica le otorga una ventaja al competir por nuevos programas de aluminio.

- **Confiabilidad del proveedor.** Debido a que los problemas de entrega o calidad pueden retrasar la producción de una gran cantidad de modelos de vehículos, resultando en pérdida de ventas y costos incrementales significativos, los OEMs subcontratan los componentes sólo con proveedores que cuentan con una probada capacidad de gestión, producción y lanzamiento a gran escala. Se considera que pocos proveedores de partes automotrices cuentan con la experiencia en procesos de fabricación necesaria para la administración efectiva de los grandes programas de aluminio de la cadena tren motriz.
- **Altos costos de cambio.** Los costos de equipamiento requieren cantidades significativas de inversión para los OEMs y sus proveedores. Con el objetivo de controlar dichos costos, los OEMs y sus proveedores instalan capacidad para cumplir con los requerimientos de programas específicos. Dicho lo anterior, una vez iniciada la fabricación de un componente normalmente no existe capacidad adicional disponible en la industria para que otro proveedor inicie producción. Una vez que un programa es asignado a un proveedor e iniciado su desarrollo, el OEM incurre en costos significativos si intenta cambiar un programa de componentes de aluminio a un proveedor de la competencia. Estos costos de cambio están relacionados principalmente con los costos de interrupción en la cadena de suministro, incluyendo perdidas en ingresos netos, asociados con la adopción de programas de equipamiento estándar para las líneas de equipamiento del nuevo proveedor. Así mismo, los lanzamientos de producción generalmente requieren tiempos largos de inicio y costos incrementales significativos. Como resultado, el cambio de proveedor podría llevar varios años y resultar costoso para los OEMs. Con base a lo anterior, los OEMs evitan el cambio de proveedor una vez que un programa inició producción.
- **Altas Inversiones en Activos Fijos**. La fundición de componentes de aluminio para la cadena tren motriz requiere importantes inversiones en instalaciones, equipo y desarrollo de producto. Se considera que estos altos costos de inversión hacen difícil la entrada a la industria de competidores potenciales.

2.2.3.7. Competitividad en Costos y Calidad

Nemak considera que tiene una posición de liderazgo en costo, calidad, servicio y una mayor rapidez y eficiencia en el lanzamiento de nuevos programas. Esto le ha permitido continuar ganando nuevos programas en una proporción mayor que el resto de sus competidores. A diferencia de muchas de las autopartes, las cabezas y los monoblocks requieren un alto nivel tecnológico para la producción en alto volumen, con buena calidad y bajo costo.

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

Nemak ha sido reconocida por sus clientes por su alto compromiso con la calidad y el servicio. El índice de "desperdicio externo" (porcentaje de productos defectuosos recibidos en la planta del cliente) de Nemak es considerado como uno de los más bajos en la industria de autopartes de aluminio. Debido a que la calidad es factor determinante en la industria, la reputación de Nemak le ha permitido fortalecer las relaciones con sus clientes.

2.2.3.8. Proporción de Costos por Tipo de Moneda

La estructura de costos de Nemak para sus operaciones en América está denominada predominantemente en dólares debido a que las principales materias primas y una parte substancial de sus costos de fabricación se denominan están indizados a dicha moneda. No obstante lo anterior, algunos elementos del costo de producción, como mano de obra y algunos materiales y gastos de operación están denominados en la moneda local.

De las operaciones en México, más del 80% de los costos están denominados en dólares y el resto en moneda local. Para el caso de Canadá, aproximadamente la mitad de los costos están denominados en dólares y la otra mitad en dólares canadienses.

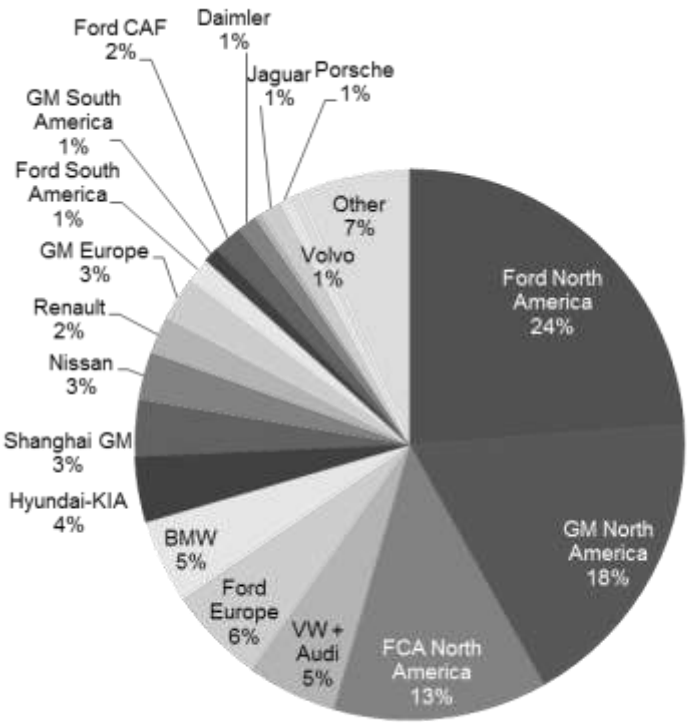
Por lo que respecta a las operaciones de Europa, alrededor del 90% de los costos están denominados en euros, con solo una pequeña porción en coronas checas, zloty polaco, rublo ruso y florín húngaro. Finalmente, los costos de las ubicaciones de Nemak en Sudamérica y Asia están preponderantemente denominados en sus monedas locales.

2.2.3.9. Principales Clientes

La base de clientes de Nemak está diversificada e incluye una gran cantidad de los principales OEMs a nivel global. Las relaciones de suministro son generalmente de proveedores únicos en la gran mayoría de los programas y se extienden a tiempo de vida de un programa de motor, que es generalmente de 6 a 8 años.

La gráfica a continuación muestra la distribución equivalente de volumen por cliente en 2015:

Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2015



Cuando Nemak es seleccionada como proveedor para un nuevo componente, normalmente se firma un memorando de entendimiento o una carta de intención con el OEM. Estos memorandos de entendimiento y cartas de intención contienen términos generales relativos a la elaboración y producción de un componente o programa del motor y los volúmenes esperados durante la vida del programa. Una vez que comienza la producción, los OEMs generalmente entregan órdenes de compra que contienen los términos comerciales, volúmenes y de entrega de los componentes que se deben suministrar a los clientes en un período de corto plazo. Las órdenes de compra para los componentes generalmente requieren el suministro durante un período a corto plazo de la totalidad o de una porción específica de los componentes requeridos por el cliente para un programa en particular. Las órdenes de compra para series de pre-producción o muestras suelen requerir la compra de una cantidad específica de los componentes. Los clientes de Nemak se reservan el derecho de

suspender las órdenes de compra de forma unilateral. Además, en la mayoría de los casos, una parte de valor añadido de las caídas de los precios de los componentes a lo largo del programa a medida que pasan a través de los clientes de Nemak, el beneficio de los aumentos esperados en la eficiencia de producción durante la vida del programa. Nemak cuenta con relaciones sólidas con clientes, contando con una relación promedio de más de 20 años con OEMs.

Componentes utilizados en diversos tipos de vehículos

Las cabezas, monoblocks y partes de transmisión son esenciales en la producción del tren motriz y sus características están totalmente asociadas al tipo de motor y transmisión al que pertenecerán. No obstante, el tren motriz de los clientes es altamente flexible, en el sentido de que puede ser utilizado en diversas plataformas de vehículos. Por lo tanto, Nemak no está sujeto al éxito o fracaso de alguna plataforma de vehículo, ya que un mismo motor puede ser usado para un número amplio de diferentes vehículos.

2.2.3.10. Canales de Distribución

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

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

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

2.2.3.11. Competidores

Nemak compite con un número de fabricantes independientes y fundiciones internas de los OEMs a nivel regional y global. Los competidores independientes incluyen (sin limitación) a Montupet, Martinrea Honsel y Ryobi en Norteamérica; Montupet, Martinrea Honsel, Georg Fischer y KS Aluminum y Magna Cosma en Europa; Teksid Aluminum, Fundicao Brasileira de Aluminio, Magal e Italspeed en Sudamérica; y otros proveedores locales en Asia como KPSNC, Ruiming, DongSeo, Daerim y Jaya Hind y Ryobi. Algunos de los clientes están verticalmente integrados y cuentan con fundiciones internas de aluminio. Se compite con ellos así como por contratos de nuevos programas, aunque la competencia con fundidoras internas está limitada sólo a programas para los mismos OEMs. Nemak considera que las fundidoras internas compiten por programas de los OEMs distintos a los de sus sociedades tenedoras sólo en ciertos casos. Se compite principalmente en la base diseño conjunto y capacidad de desarrollo de productos, tecnología, precio, calidad y entregas.

2.2.3.12.Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2015, Nemak contaba con 3,809 empleados y 17,791 obreros. La mayoría de los trabajadores en Austria, Argentina, Brasil, Canadá, China, Alemania, Hungría, México, Polonia, Eslovaquia y España son representados por sindicatos, consejos de relaciones laborales y sus equivalentes. La fuerza laboral en EE.UU. no está representada por sindicatos. En total, se estima que aproximadamente el 87% de la

fuerza laboral están representados por un sindicato o equivalente. Nemak considera que las relaciones con sus trabajadores y sindicatos son satisfactorias.

2.2.3.13. Desempeño Ambiental

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

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

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

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

Política de Salud, Seguridad y Gestión Ambiental

Nemak está comprometido a producir y proveer componentes de aluminio para la industria automotriz, reconociendo nuestra responsabilidad para:

- Reducir los riesgos a la salud ocupacional en el trabajo y a la seguridad del personal e instalaciones de la empresa
- Prevenir la contaminación al aire, agua y suelo
- Promover el uso eficiente de energía, agua y materiales
- Cumplir con los requerimientos legales y otros aplicables a nuestros aspectos ambientales y riesgos
- Mejorar continuamente el sistema

A través del Sistema de Gestión Ambiental y de las acciones del programa voluntario de industria limpia, se ha logrado incidir sobre los posibles factores de riesgo ambiental generados por Nemak, mediante el control de

las emisiones y descargas al medio ambiente, así como en las posibles situaciones de emergencia ambiental (incendios, explosiones, fugas o derrames).

En el caso de las instalaciones en Windsor, Ontario, en Canadá, se cuenta con la certificación ISO 14001 en Gestión Ambiental desde 1997. La planta envía un reporte anual a las autoridades locales y federales para mantener el cumplimiento con el Inventario Federal de Emisiones Contaminantes (National Pollulant Release Inventory) y los Informes de Contaminación Provisional (Greenhouse Gas Emissions Reporting and Toxic Reduction Act Reporting). Adicionalmente, a los informes de Contaminación Provisional requeridos acerca de las emisiones y contaminantes en cada una de las plantas, se prepara un reporte anual de cambios en las instalaciones y se entrega al Ministerio de Medio Ambiente.

Las instalaciones de EE.UU. (Alabama, Kentucky, Tennessee y Wisconsin) están regulados por autoridades locales, estatales y federales, de acuerdo con el Sistema Administrativo Ambiental (Environmental Management System). Cada instalación mantiene la certificación ISO 14001, la cual es auditada anualmente. Los informes requeridos incluyen EPCRA from R, Tier II e Inventarios de desechos tóxicos. Kentucky y Wisconsin operan verticalmente integrados, fundiendo los requerimientos de aluminio diarios, cumpliendo con los estándares nacionales de requisitos de contaminantes de aire peligroso. En EE.UU., las plantas cuentan con certificaciones de emisiones al ambiente y de manejo de residuos y se mantiene en cumplimiento con las normas Volatile Organic Contaminant de emisiones ambientales y de la Resource Conservation & Recovery Act of 1976 para el manejo de residuos.

Las instalaciones en Alemania, Austria, Eslovaquia, Polonia, Hungría, República Checa y España cuentan con la certificación de gestión ambiental ISO 14001 y con la certificación de salud y seguridad OHSAS 18001. Las plantas en China e India también cuentan con la certificación ISO 14001 y, adicionalmente, todas las plantas mencionadas se apegan a normas locales y, en algunos casos, a normas corporativas impuestas por sus anteriores casas matrices, que exceden en gran parte las regulaciones de los países en los que operan.

Las plantas localizadas en Brasil se encuentran también en cumplimiento de las normas de gestión ambiental locales 3214 MTE y CLT 33NRs. La planta de Argentina cuenta con certificación ISO 14001.

2.2.3.14.Marcas, Patentes, Licencias y Otros Contratos

La investigación y el desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak, dada la industria en que participa y los altos niveles de calidad y bajo costo que sus productos requieren. Como respuesta a dicha necesidad, Nemak cuenta con cinco centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode, Alemania, Linz, Austria y Bielsko Biala, Polonia. En dichos centros se efectúan, de manera constante, diversas actividades de experimentación y prueba de distintos procesos y materiales para mejorar la eficiencia de operación. Por otro lado, Nemak promueve activamente el desarrollo de nuevas tecnologías en conjunto con sus clientes.

Nemak posee más de 280 patentes otorgadas a nivel mundial, 73 aplicaciones de patentes, licencias y registros de marcas americanas y extranjeras, así como de más de 270 publicaciones científicas. Nemak considera que sus patentes, aplicaciones de patente, licencias, registros de marca y nombres de marca son de gran valor. Nemak no anticipa que la pérdida de alguno de estos derechos implique efectos materiales adversos al negocio. Nemak vende sus productos bajo varias marcas registradas, las cuales se considera son altamente reconocidas en los canales de venta.

Marcas

Nemak tiene registrada la palabra Nemak® y su logotipo distintivo como marca. Se tienen marcas registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial; estas marcas son las relacionadas con la palabra “Nemak” y su logotipo. Las marcas se registran y se actualizan periódicamente en los países donde Nemak cuenta con operaciones.

Patentes

Nemak tiene diversas patentes de sus desarrollos como protección a su propiedad intelectual, las cuales tienen una duración de 17 años a partir de la fecha en que se solicita el registro de la misma. Nemak tiene

registradas más de 35 invenciones, que resultan en más de 280 patentes otorgadas en México, EE.UU., Europa, y otros países de Sudamérica y Asia. A continuación se mencionan las más importantes

SIMONE:	*Sistema de Moldeo NEMAK*, es un proceso usado para la fabricación de cabezas–desarrollado por Nemak. Este proceso permite estaciones de moldeo independientes por lo que se reduce el tiempo de fabricación y la inversión inicial requerida. Nemak cuenta con la patente registrada desde 1998 en México, Alemania, Inglaterra, Francia, Irlanda, Italia, España y Brasil. La patente fue registrada en EE.UU. en el año 2000.
NLPPS:	Un proceso usado para producir monoblocks. El sistema NLPPS fue seleccionado después de que Nemak condujo un estudio de tecnologías a nivel mundial durante 1994-1995 para analizar el mejor proceso de moldeo de monoblocks. Nemak compró la patente, y la registró en EE.UU. y México. Esta tecnología se considera líder en el mercado de Norteamérica, debido a la flexibilidad de diseño y bajo costo. Solamente dos de los cuatro competidores cuentan con tecnologías similares.
Aleaciones de aluminio de alto desempeño	Aleaciones competitivas de la industria para la fabricación de motores de alta densidad de potencia, es decir motores más pequeños con potencia efectiva. Esta familia de aleaciones se caracteriza por sus altas propiedades físicas, resultando en motores más eficientes y menos contaminantes, resultante de su menor peso y mayor resistencia mecánica.
Bore coating	Tecnologías líderes de recubrimientos para los cilindros de combustión de los monoblocks de aluminio que permiten la eliminación de las *liners* de hierro, resultando en un motor más ligero y eficiente. Proceso utilizado en productos para el mercado Europeo.
Nemak Hybrid Binder	Sistema de aglutinantes de base inorgánica para la elaboración de corazones de arena sílica para la fabricación de cabezas de motor de combustión interna. Este aglutinante se caracteriza por ser una alternativa ecológica que permite alcanzar mayores propiedades mecánicas del producto final.

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

Nemak ha desarrollado los aparatos y procesos de las siguientes aplicaciones:

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

Adicionalmente, Nemak tiene derecho al uso de las siguientes licencias:

Licencias

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

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

Otros Contratos

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

2.2.3.15. Estructura Corporativa

Nemak es una empresa controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias. Es una empresa que forma parte de ALFA, y no mantiene relaciones relevantes de negocios con las otras subsidiarias significativas de ALFA. Como parte de su colocación pública de acciones en julio de 2015, Nemak era conocida anteriormente como Tenedora Nemak S.A. de C.V. Para mayor información sobre la oferta pública de acciones *véase la sección 1.4. "Eventos Importantes Recientes".*

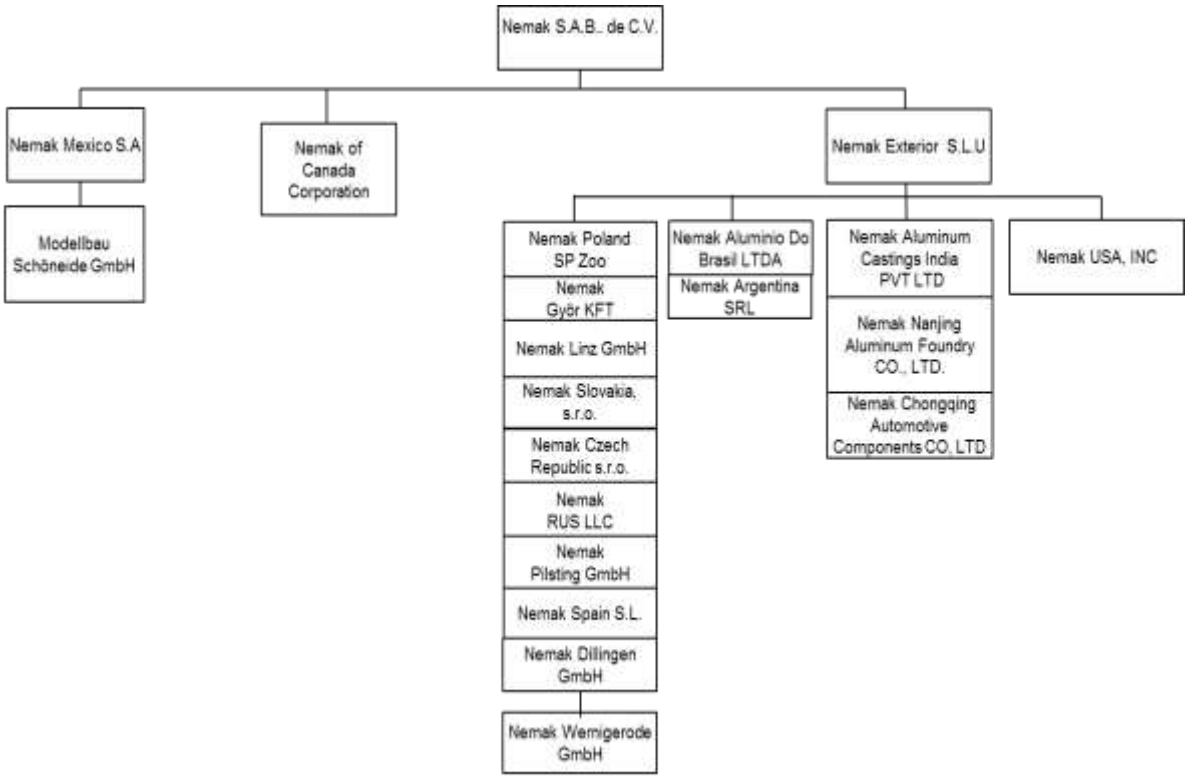
El capital de Nemak se divide en una porción fija y una porción variable. A la fecha de la presentación de este documento, ALFA posee el 75.24% de las acciones del Emisor y Ford Motor Company es propietaria del 5.45% y el mercado 19.31%.

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

A. STARCAM – 49%

B. LONCIN – 35%

Resumen de Estructura de las Principales Entidades Operativas de Nemak



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

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

RAZÓN SOCIAL	**ACTIVIDADES PRINCIPALES**
Nemak México, S.A.	Fabricación y comercialización
Modellbau Schöneide GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak of Canada Corporation	Fabricación y comercialización
Nemak Exterior, S.L.	Servicios de administración y organización
Nemak Poland Sp. Z.o.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Györ KFT	Fabricación y comercialización
Nemak Linz GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Slovakia s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Czech Republic, s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak RUS LLC	Fabricación y comercialización
Nemak Pilsting GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Spain, S.L.	Fabricación y comercialización
Nemak Dillingen GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Wernigerode GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Fabricación y comercialización
Nemak Argentina, S.R.L.	Fabricación y comercialización
Nemak Aluminum Castings India Private Limited	Fabricación y comercialización
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd	Fabricación y comercialización
Nemak Chongqing Automotive Components, Co. Ltd.	Fabricación y comercialización
Nemak USA, Inc.	Fabricación y comercialización

2.2.3.16.Principales Activos

Los principales activos del Emisor son las acciones emitidas por sus subsidiarias. Los principales activos de sus subsidiarias son, a su vez, 35 plantas de producción de cabezas, monoblocks, partes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes de aluminio para la industria automotriz en 22 localidades en 15 diferentes países como sigue: México (10), EE.UU. (6), Canadá (1), Brasil (2), Argentina (1), Alemania (4), Polonia (2), República Checa (1), Austria (1), Hungría (1), Eslovaquia (1), España (1), India (1), China (2), Rusia (1). Adicional a estas plantas Nemak está invirtiendo en una planta de HPDC en México que se estima inicie operaciones en el segundo semestre del 2016.

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

(1) 6 en García, Nuevo León, México

(2) 2 en Monclova, Coahuila, México

(3) 2 en Ramos Arizpe, Coahuila, México

(4) 1 en Dickson, Tennessee, EE.UU.

(5) 2 en Sylacauga, Alabama, EE.UU.

(6) 2 en Sheboygan, Wisconsin, EE.UU.

(7) 1 en Glasgow, Kentucky, EE.UU.

(8) 1 en Windsor, Canadá,

(9) 2 en Betim, Brasil

(10) 1 en Córdoba, Argentina

(11) 2 en Wernigerode, Alemania

(12) 2 en Dillingen, Alemania

(13) 2 en Bielsko Biala, Silesian Voivodeship, Polonia

(14) 1 en Most, República Checa

(15) 1 en Linz, Austria

(16) 1 en Györ, Hungría

(17) 1 en Ziar, Eslovaquia

(18) 1 en Etxebarria, España

(19) 1 en Chennai, India

(20) 1 en Nanjing, China

(21) 1 en Chongqing, China

(22) 1 en Ulyanovsk, Rusia

Norteamérica

Las operaciones ubicadas en García, Nuevo León, y Monclova, Coahuila, consisten en fundidoras que utilizan el proceso de fundición de molde semi-permanente para la producción de cabezas y la tecnología de baja presión para la manufactura de monoblocks. Las instalaciones ubicadas en Ramos Arizpe, Coahuila utilizan el proceso Rotacast para la producción de cabezas y el proceso de molde semi-permanente para la producción de monoblocks.

La planta de Dickson, Tennessee, utiliza el proceso de llenado por gravedad para la producción de cabezas y las de Sylacauga, Alabama, utilizan el proceso de alta presión (HPDC) y “Lost Foam” para la producción de monoblocks.

En Canadá, se utiliza el proceso Cosworth para la producción de monoblocks, un proceso muy similar al utilizado en México.

Sudamérica

Las plantas ubicadas en Betim, Brasil y Córdoba, Argentina, utilizan el proceso de vaciado de moldes por gravedad para la producción de cabezas, HPDC para monoblocks y de gravedad para la producción de otros componentes.

Europa

Las plantas ubicadas en Wernigerode, Alemania, Eslovaquia, República Checa y Rusia, utilizan el proceso de molde semi-permanente con llenado por gravedad.

Las instalaciones localizadas en Dillingen, Alemania, utilizan un proceso de fabricación de molde semi-permanente con llenado por gravedad. Adicionalmente, en Györ, Hungría, Linz, Austria, Eslovaquia y República Checa emplean el proceso Rotacast para la fabricación de cabezas.

Las plantas de Polonia, España y Rusia utilizan el proceso de alta presión para la fabricación de monoblocks, transmisiones y componentes de transmisión.

Asia

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

En la planta ubicada en Chennai, India, se utilizan las tecnologías de alta presión (HPDC) molde semi-permanente con llenado por gravedad para la manufactura de cabezas y monoblocks.

En la planta de Chongqing, China, se utiliza la tecnología de alta presión (HPDC) para la manufactura de monoblocks.

Centros de Investigación y Desarrollo

La investigación y el desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak por los altos niveles de calidad y bajo costo que sus productos requieren. Nemak cuenta con seis centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode y Dillingen, Alemania, Linz, Austria y Bielsko Biala, Polonia.

En dichos centros se efectúan, de manera constante, diversas actividades de experimentación y prueba de distintos procesos y materiales para mejorar la eficiencia de operación. Por otro lado, Nemak promueve activamente el desarrollo de nuevas tecnologías en conjunto con sus clientes.

Los centros de investigación y desarrollo son manejados por personal altamente calificado en la industria de la metalurgia, ingeniería de productos, ingeniería de procesos y en los campos de calidad y manufactura. Las instalaciones de los centros contienen equipo de tecnología de punta para la simulación y prototipos.

En general, Nemak ha modernizado sus plantas y equipo para alcanzar los requerimientos de los nuevos programas que le son otorgados por sus clientes. En los años 2013, 2014 y 2015, Nemak realizó inversiones en activos por alrededor de U.S. $337, U.S. $393 y U.S. 460 millones, respectivamente, relacionados con su modernización y expansión. Los clientes de Nemak participan en las inversiones en activos y herramentales requeridas para la preparación de sus instalaciones, así como para comprar y modificar cualquier equipo necesario para la producción de conformidad con las especificaciones requeridas por ellos.

Descripción de las Plantas

Al cierre de 2015, la capacidad total de producción ascendía a cerca de 58.9 millones de Unidades Equivalentes. La siguiente tabla muestra la información de las plantas de Nemak:

México	**Instalaciones**	**Antigüedad (años)[1]**	**Dimensiones (m2)**
	Planta 1 García, Nuevo León	34	19,403
	Planta 2 García, Nuevo León	24	28,631
	Planta 3 García, Nuevo León	18	45,000
	Planta 4 García, Nuevo León	17	34,860
	Planta 5 García, Nuevo León	15	45,630
	Planta 6 García, Nuevo León	10	45,600
	Planta 1 Monclova, Coahuila	19	28,800
	Planta 2 Monclova, Coahuila	14	21,600
	Planta 1 Ramos Arizpe, Coahuila	17	30,000
	Planta 2 Ramos Arizpe, Coahuila	13	12,500
Sudamérica	**Instalaciones**	**Antigüedad (años)[1]**	**Dimensiones (m^2)**
	Córdoba, Argentina	40	8,900
	Planta 1 Betim, Brasil	40	52,000
	Planta 2 Betim, Brasil	38	48,824
EE.UU.	**Instalaciones**	**Antigüedad (años)[1]**	**Dimensiones (m^2)**
	Dickson, Tennessee	29	26,700
	Planta 1 Sylacauga, Alabama	12	20,300
	Planta 2 Sylacauga, Alabama	12	7,430
	Planta 1 Sheboygan, Wisconsin	21	21,368
	Planta 2 Sheboygan, Wisconsin	21	35,768
	Glasgow, Kentucky	16	42,271
Canadá	**Instalaciones**	**Antigüedad (años)[1]**	**Dimensiones (m^2)**
	Windsor, Ontario	24	24,000
Europa	**Instalaciones**	**Antigüedad (años)[1]**	**Dimensiones (m^2)**
	Most, República Checa	13	34,565
	Planta 1 Wernigerode, Alemania	23	33,900
	Planta 2 Wernigerode, Alemania	23	14,530
	Ziar, Eslovaquia	16	18,319
	Bielsko Biala, Polonia	40	62,000
	Dillingen, Alemania	24	38,000
	Dillingen, Alemania	12	25,300
	Györ, Hungría	23	24,900
	Linz, Austria	34	13,000
	Etxebarria, España	17	15,886
	Ulyanovsk, Rusia	0	12,201
Asia	**Instalaciones**	**Antigüedad (años)[1]**	**Dimensiones (m^2)**
	Nanjing, China	10	11,250
	Chennai, India	3	17,235
	Chongqing, China	3	9,000

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

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

Región	**Capacidad Instalada** (Millones de Unidades Equivalentes)
Norteamérica	34.5
Sudamérica	5.0
Europa	15.7
Asia	3.7

Las plantas propiedad de Nemak cumplen con los estándares de seguridad ambiental y de mantenimiento propios de la industria.

Nemak está asegurado en tres principales categorías de seguros: (i) activos e interrupción del negocio; (ii) transportación y (iii) responsabilidad civil. Las pólizas de seguros se negocian a través de ALFA y son aplicables a las operaciones tanto en México, como en el extranjero. La póliza denominada "todo riesgo" asegura los activos y protege los ingresos por interrupciones del negocio provocadas por incendio, huracanes y otras condiciones climáticas, temblores, fallas en el equipo y otras catástrofes. Las pólizas de transportación ofrecen cobertura para toda la mercancía durante su tránsito de importación y exportación, así como para embarques dentro del mismo país, y cubre bienes tales como materias primas, inventarios, productos, maquinaria, equipo y refacciones, ya sea que se envíen por aire, tierra o mar. También se cuenta con pólizas de responsabilidad civil, que ofrecen cobertura para daños a terceros en sus bienes, productos y/o en sus personas y adicionalmente se cuenta con cobertura de responsabilidad por errores u omisiones de directores y funcionarios. Además, según sea necesario, se contratan pólizas de seguro para cumplir con reglamentos locales o necesidades específicas, como automóviles comerciales, indemnización a trabajadores, responsabilidad del medio ambiente y prácticas de trabajadores. Nemak considera que las coberturas de los seguros con que se cuenta son razonables en su monto y consistentes con las normas de la industria en que participa. No se prevén dificultades para renovar las pólizas de seguros a su vencimiento.

2.2.3.17. Información de Mercado y Ventajas Competitivas

Para una descripción de los principales mercados en los que opera Nemak, así como de su posición competitiva en cada uno de ellos, *véase la sección 2.2.3.1.6. "Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices".*

2.2.3.18. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.2.3.18.1. Marco Regulatorio

Nemak es una empresa constituida bajo las leyes de México. Es una sociedad anónima bursátil de capital variable, regulada principalmente por la Ley General de Sociedades Mercantiles y el Código de Comercio.

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

En México, no se cuenta con ningún beneficio fiscal especial (subsidios, exenciones y/u otros conceptos similares) y, al momento de la publicación de este documento no existen tarifas o impuestos especiales para la exportación de los componentes de aluminio para automóviles en los mercados descritos anteriormente, ni está sujeta a impuestos especiales.

2.2.3.19. Controles Ambientales

Todas las instalaciones de Nemak se encuentran en cumplimiento con la normatividad y reglamentación en materia ambiental sanitaria a nivel local, estatal y federal según sea el caso, y no han sufrido clausuras parciales o definitivas o multas por parte de las autoridades correspondientes.

Nemak está obligada en México a entregar a SEMARNAT y a la Comisión Nacional del Agua, reportes periódicos respecto del cumplimiento de las normas ambientales aplicables respecto de sus instalaciones en el país. Así mismo, las autoridades competentes de cada país dan seguimiento continuamente a todas las plantas de Nemak para verificar que se cumpla con requerimientos similares a los arriba descritos. Para más información *véase la sección 2.2.3.3. "Desempeño Ambiental".*

2.2.3.20. Cuestiones Fiscales

Nemak es contribuyente del impuesto sobre la renta y el impuesto al valor agregado en México, así como de diversos impuestos federales, estatales, o provinciales y municipales en las diversas naciones donde opera, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

En 2013, el Gobierno mexicano aprobó una reforma tributaria integral. La reforma fiscal, que entró en vigor el 1 de enero de 2014, contiene numerosas disposiciones que afectan a Nemak, como la derogación del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"), la imposición de un impuesto del 10% sobre los dividendos que decreten las entidades públicas, una limitación a ciertas deducciones corporativa, cambios a las reglas de consolidación fiscal y cambios en los impuestos indirectos como el Impuesto al Valor Agregado y los cambios en criterios para la deducción de ciertos gastos y/o acumulación de los ingresos. Algunas de estas disposiciones pueden afectar a los flujos de efectivo y los resultados de operación de Nemak.

Nemak no ha sido requerida por alguna diferencia significativa en cuestión fiscal. No se tienen a la fecha litigios relevantes en materia fiscal. Se cuenta con algunos incentivos en las plantas de Alemania, Canadá, EE.UU., Hungría y Rusia relacionadas a la inversión, capacitación de personal sindicalizado, "tax holiday" y algunos otros.

2.2.3.21. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbítrales

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

Nemak ha recibido evaluaciones de la autoridad fiscal brasileña, así como de la agencia de Seguridad Social de ese país en relación con la revisión de sus operaciones en Brasil. En la espera de la resolución de esas evaluaciones, se han hecho los depósitos judiciales requeridos por Ps. $323 millones, Ps. $390 millones, Ps. $345 millones al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

2.2.3.22. Acciones representativas del capital

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

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

Nemak es actualmente una subsidiaria directa de ALFA que, al 31 de diciembre de 2015, es propietaria del 75.24% de las acciones representativas del capital social de Nemak.

De conformidad con el libro de registro de accionistas de Nemak, la siguiente tabla muestra al 31 de diciembre de 2015 los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

Accionista	Acciones Clase “I” Serie “A”	% del Capital Social
ALFA	2,317’921,869	75.24%
Ford	167’922,610	5.45%
Mercado	594’832,845	19.31%
Total	**3,080’747,324**	**100.00%**

2.2.3.23. Dividendos

De conformidad con la legislación mexicana, la facultad de decretar dividendos está reservada a los accionistas de Nemak reunidos en asamblea general, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos en materia de quórum. Por lo general, el decreto de dividendos se basa en una recomendación presentada por el Consejo de Administración de Nemak, aunque la ley no requiera dicha recomendación. Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, Nemak únicamente puede pagar dividendos con cargo a las utilidades retenidas reflejadas en los estados financieros aprobados por la asamblea de accionistas, una vez amortizadas las pérdidas de años anteriores y tras segregar cuando menos el 5% de su utilidad neta (tras el reparto de utilidades y otras deducciones obligatorias bajo la legislación mexicana) para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente a cuando menos el 20% de su capital social. En virtud de que Nemak es controlada por ALFA, esta última tiene la facultad de establecer la política de dividendos y el pago de dividendos, en su caso.

Actualmente, el Consejo de Administración de Nemak no tiene contemplado adoptar una política de dividendos. Cambios en los resultados de la operación y financieros, incluyendo aquellos derivados de eventos extraordinarios, y los riesgos descritos en “Factores de Riesgo” que afectan la situación financiera y liquidez de Nemak, podrían limitar cualquier distribución de dividendos y su monto. Nemak no puede asegurar que pagará dividendos en el futuro, ni el monto de los dividendos en caso de que éstos se pagasen.

Durante el mes de julio de 2015, Nemak 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 celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la que aprobó entre otros actos corporativos, los siguientes: la emisión de capital social, el cambio de régimen legal a Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, esto último, condicionado a la colocación de las nuevas acciones, el cambio de estatutos sociales, el nombramiento del nuevo Consejo de Administración, la constitución del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y la designación de los miembros de dicho comité, entre otros.

- El 1 de julio de 2015 Nemak 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 Ps. $10,752 millones.

- El 29 de julio de 2015, en seguimiento a la Oferta Global, los intermediarios colocadores, tanto en México como en el extranjero, ejercieron las opciones de sobreasignación acordadas. El monto total de las sobreasignaciones fue de Ps. $1,145 que correspondían a 57’232,845 acciones al precio de colocación de Ps. $20.0 cada una.

- Al 31 de diciembre de 2015, ALFA posee el 75.24% de las acciones en circulación de Nemak, Ford Motor Company es propietaria de 5.45% y el mercado de 19.31%.

En 2016, Nemak decretó el pago de un dividendo totalizando U.S. $92.1 millones a sus accionistas, pagaderos en cuatro exhibiciones, el pago de la primera exhibición se efectuó el 31 de marzo de 2016 a razón de U.S. $0.0075 por acción, la segunda exhibición sería a partir del 30 de junio de 2016, a razón de U.S.

$0.0075 por acción, la tercera exhibición sería a partir del día 30 de septiembre de 2016 a razón de U.S. $0.0075 por acción, y la cuarta exhibición sería a partir del día 20 de diciembre de 2016, a razón de U.S. $0.0074 por acción. Dicho dividendo proviene en su totalidad del saldo actualizado de la cuenta de Utilidad Fiscal Neta generada al 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

2.2.3.24. Nemak — Resumen de Información Financiera Consolidada [(1)]

Las siguientes tablas muestran información financiera histórica resumida de Nemak, para los años 2015, 2014 y 2013.

Millones de Pesos

Estado de Resultados:	**Al 31 de diciembre 2015**	**Al 31 de diciembre 2014**	**Al 31 de diciembre 2013**
Ingresos	70,891	61,665	56,299
% Domésticas	12	13	12
% Exportaciones	88	87	88
Costo de Ventas	(59,143)	(52,419)	(48,597)
Gastos de Operación	(4,393)	(3,587)	(3,345)
Otros Ingresos (gastos), Neto	43	61	160
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	7,398	5,720	4,517
Partidas no recurrentes	-	-	-
Utilidad de Operación	7,398	5,720	4,517
Resultado financiero, neto	(1,293)	(700)	(1,456)
Participación en pérdidas de asociadas	48	39	19
Impuestos a la utilidad	(1,552)	(1,506)	(459)
Utilidad Neta Consolidada	4,601	3,553	2,621
Utilidad atribuible a la Participación Controladora (2)	4,599	3,548	2,617
Utilidad atribuible a la Participación No Controladora (3)	2	5	4
Balance General:			
Activo Circulante	22,780	16,998	15,347
Propiedades, planta y equipo, neto	38,263	32,535	29,323
Otros Activos	10,975	9,558	8,188
Total de Activo	72,018	59,091	52,858
Deuda a Corto Plazo	952	4,784	1,693
Otros Pasivos a Corto Plazo	17,819	14,216	13,513
Deuda a Largo Plazo	21,758	15,087	15,171
Otros Pasivos a Largo Plazo	3,550	3,506	4,055
Total de Pasivo	44,079	37,593	34,432
Participación No Controladora (3)	-	17	12
Participación Controladora (2)	27,939	21,481	18,414
Total Capital Contable	27,939	21,498	18,426
Total de Pasivo y Capital	72,018	59,091	52,858

Otra Información Relevante:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Depreciación, Amortización y Deterioro a los Activos	4,608	3,759	3,282
EBITDA	12,006	9,479	7,823
Inversión en Inmuebles, Maquinaria y Equipo y Gastos Diferidos	7,253	5,254	4,336
Deuda Neta de Caja (4)	20,812	18,693	14,904
Razones Financieras:			
Razón Circulante	1.21	0.89	1.01
Pasivo a Capital Contable	1.58	1.75	1.87
Deuda Neta de Caja a Capital Contable	0.74	0.87	0.81
Utilidad de Operación a Ventas %	10.44	9.28	8.02
EBITDA a Ventas %	16.94	15.37	13.90
Cobertura de Intereses (5)	9.80	9.50	6.00
Deuda Neta de Caja a EBITDA	1.73	1.97	1.91
Deuda a Total Pasivo %	51.52	52.86	48.98
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total %	95.81	75.92	89.96

Notas:

1) Cantidades en millones de pesos nominales
2) Representa la participación de Nemak en los resultados de empresas consideradas en distintas fechas como empresas asociadas no consolidadas.
3) Corresponde a la participación de los socios minoritarios en los resultados de diferentes empresas subsidiarias.
4) Corresponde al pasivo total con costo, neto de las reservas de efectivo.
5) EBITDA / gastos financieros netos.

2.2.4. Alestra

2.2.4.1. Descripción del Negocio

Al 31 de diciembre de 2015, Alestra era una empresa operadora de servicios de tecnologías de información y telecomunicaciones en México, que ofrece sus servicios bajo la marca Alestra® y cuenta con su propia infraestructura de red de telecomunicaciones y centros de datos. Alestra ofrece servicios de voz, datos e internet, así como redes administradas y servicios de tecnologías de la información (TI).

En años recientes, Alestra ha reenfocado su estrategia de negocios, poniendo más énfasis en el segmento de redes administradas y servicios de TI, como hospedaje, integración de sistemas, seguridad de redes y servicios en la nube.

La tabla que se muestra a continuación se detalla las categorías de servicios que representan más del 10% de los ingresos totales consolidados de Alestra:

Detalle (millones de Ps.)	2013	%	2014	%	2015	%
Ingresos Totales	5,067	*100%*	5,519	*100%*	6,163	*100%*
Servicios de Voz	1,413	*28%*	1,487	*27%*	1,331	*22%*
Datos & Internet	2,224	*44%*	2,303	*42%*	2,341	*38%*
Redes Administradas & TI	1,430	*28%*	1,728	*31%*	2,490	*40%*

Alestra ha invertido cerca de U.S. $458 millones en los últimos 5 años, principalmente en infraestructura para proveer servicios de tecnologías de la información, conectividad y equipamiento de sus clientes, en la expansión de su red de telecomunicaciones, la construcción y equipamiento de centros de datos y en el desarrollo de nuevos servicios. La red de telecomunicaciones, hecha a base de fibra óptica, interconecta 198 ciudades en México y se extiende por aproximadamente 20,520 kms. Alestra cuenta además con 4,780 kms. de fibra óptica en áreas metropolitanas, así como concesiones para proveer conectividad punto-punto a nivel nacional y conectividad punto-multipunto en las ciudades de México, Guadalajara, Monterrey y aledañas.

El 15 de febrero de 2016, Axtel y Alestra completaron la fusión de sus operaciones. Alestra sigue ofreciendo sus servicios y operando en el mercado de tecnologías de información y telecomunicación. Así mismo, Axtel continúa ofreciendo sus servicios y operando en el mercado de tecnologías de información y telecomunicación. La nueva entidad lleva el nombre de Axtel y se mantiene como empresa pública. Para mayor información *véase la sección 1.4. "Eventos Importantes Recientes".*

2.2.4.2. Información de mercado

Aunque la SCT ha otorgado una gran cantidad de concesiones o permisos para ofrecer servicios de telecomunicaciones y servicios de valor agregado, sólo un número reducido de empresas permanecen en el segmento de telecomunicaciones. Los principales competidores de Alestra son Telmex y Televisa, a través de su subsidiaria Bestel.

El mercado de larga distancia nacional desapareció, mientras que el internacional se ha visto afectado por reducciones de precios.

Por su parte, en el grupo de los servicios de Datos, Internet y servicios locales, el mercado sigue mostrando solidez y estabilidad, lo que se espera se mantenga en los siguientes años. El segmento de redes administradas y tecnologías de la información es el que ha mostrado mayor dinamismo. Se espera que continúe su tendencia creciente, al tener mayor aceptación por un mayor número creciente de empresas.

2.2.4.3. Concesiones

— Concesión de la red pública de telecomunicaciones.

Alestra obtuvo esta concesión el 6 de diciembre de 1995. Gracias a ella, Alestra puede proveer servicios de telefonía de larga distancia. Una modificación en el título de la concesión de fecha 30 de mayo de 2000 le permitió proveer servicio local en las ciudades de México, Monterrey, Guadalajara y, posteriormente, en otras

áreas locales del país. Adicionalmente, G Tel cuenta con esta concesión a partir del 8 de noviembre de 2000. De acuerdo a la Ley Federal de Telecomunicaciones, la concesión de la red pública de telecomunicaciones dura 30 años y podría extenderse por un período adicional equivalente al inicial.

— Concesión inalámbrica.

En junio de 1998, la SCT otorgó a Alestra dos concesiones punto-punto a nivel nacional para telecomunicaciones inalámbricas por 20 años, en las bandas de frecuencia de 15 y de 23 GHz. En septiembre de 1998, Alestra obtuvo otras tres concesiones inalámbricas punto-multipunto por 20 años, en la banda de frecuencia de 10.5GHz y cubriendo las regiones 4,6 y 9, que comprenden a la Ciudad de México y los estados de Nuevo León, Coahuila, Tamaulipas, Nayarit, Jalisco, Colima, Michoacán, México, Hidalgo y Morelos. El 1° de agosto del 2000, Conectividad Inalámbrica 7GHZ, S. de R.L. obtuvo un título de concesión inalámbrica punto-punto a nivel nacional para telecomunicaciones inalámbricas por 20 años en la banda de 7Ghz, misma que fue cedida parcialmente a Alestra en diciembre de 2012. Por otro lado, G Tel posee dos concesiones a 20 años, a partir del 1º de abril de 1998, de punto a multipunto en la banda de frecuencia de 10.5GHz, cubriendo las regiones 1 y 5 que comprenden a la ciudad de Cancún y Tijuana, principalmente.

2.2.4.4. Líneas de Servicios

Alestra desarrolla soluciones para satisfacer las necesidades de los diferentes mercados que atiende. Estas soluciones se han agrupado por familias de servicios:

- Soluciones de Industria
- Soluciones en la Nube y Centro de Datos
- Colaboración
- Seguridad
- Conectividad

Soluciones de Industria

Este tipo de soluciones están dirigidas a segmentos específicos de mercado dentro de los sectores público y privado y su objetivo es atenderlos de manera integral. Entre los servicios que integran esta familia están:

Gobierno Digital: Integra servicios de comunicaciones e informática, para apoyar la eficacia de los distintos niveles de la administración pública: Federal, Estatal y Municipal.

Educación Digital: Ofrece soluciones orientadas al fortalecimiento del proceso de aprendizaje.

Salud Digital: Ofrece soluciones para hospitales y clínicas. Comprende, entre otras cosas, seguridad dentro del hospital, comunicación entre el personal del mismo y digitalización de expedientes médicos.

Soluciones en la nube y centros de datos

Alestra pone a disposición de sus clientes la tecnología de última generación, a través de un acceso a la nube. Este incluye aplicaciones, soporte técnico y soluciones que ofrecen a los clientes capacidad sin límites, accesibilidad universal, flexibilidad y ahorros, al no tener que invertir en equipos. Lo anterior, respaldado con la seguridad y disponibilidad de los Centros de Datos, cuya misión es asegurar que la información y las aplicaciones estén disponibles bajo cualquier circunstancia y en cualquier lugar.

Estas soluciones incluyen:

- Servicios que ofrecen al cliente la opción de adquirir recursos de cómputo bajo demanda, configuraciones flexibles de servidores, memoria RAM y almacenamiento de información, que puede ser auto-aprovisionado por el propio cliente vía web
- Acceso al ERP (Enterprise Resource Planning) versión “All in One” de SAP, esto en un esquema de servicio en la nube, que permite al cliente obtener ahorros con respeto a la compra de dicho sistema

- Servicios integrales de administración de infraestructura, que implican el diseño, la implementación y la operación de soluciones complejas de cómputo en ambientes de alta disponibilidad, preparadas para tolerar desastres naturales
- *Servicios de Hospedaje Dedicado, Coubicado y Virtual,* que permiten al cliente hospedar sus servidores en un espacio seguro, con redundancia de energía y de enlaces a Internet y redes VPN, así como con posibilidad de crecimiento rápido, sistemas de monitoreo, administración y gestión
- También ofrece *E-mail Corporativo,* una plataforma que ofrece a los clientes direcciones de e-mail personalizadas
- El servicio de *Help Desk*, que es un punto único de contacto para los usuarios finales, que gestiona incidentes, requerimientos y problemas relacionados con los servicios de TI

Soluciones de Colaboración

Con este tipo de soluciones se busca la integración de diversas herramientas de comunicación, que permitan a las personas interactuar y colaborar de forma más efectiva y eficiente y faciliten la administración y la integración de diversos canales de comunicación de voz, datos, video, redes, sistemas y aplicaciones de negocios. Algunos de los servicios que integran las soluciones de comunicación son:

- Servicios de video conferencia y telepresencia, que facilitan la colaboración entre salas dispersas geográficamente, proporcionando flexibilidad y cobertura de conectividad.
- Soluciones de comunicaciones unificadas, que permiten el uso de mensajería instantánea, voz, movilidad y aplicaciones para call-centers, mismas que son accesadas a través de la nube para que el cliente no tenga que invertir en la compra de equipos.
- Soluciones de Conferencia que permiten tener comunicación de voz entre un grupo de personas que pueden agregar, compartir contenido de forma segura e interactuar con la información.

Soluciones de Seguridad

El portafolio de seguridad brinda soluciones que permiten proteger de amenazas y ataques informáticos a equipos de cómputo, redes y sistemas mediante la provisión, operación, administración y monitoreo de toda la infraestructura de seguridad de la información que la empresa requiere. Algunos servicios asociados son los de *Análisis de Vulnerabilidades,* que ofrece un diagnóstico para conocer el nivel de exposición de la infraestructura crítica de una red ante la eventualidad de ataques que afectarían su operación. Otros son: *Consultoría en Seguridad, Servicios Administrados de Detección y Prevención de Intrusos, Servicios administrados de Filtrado Web y Firewall,* diseñados para empresas que requieren control de acceso al contenido web, protección integral de múltiples capas y seguridad todo en uno, que controla, detecta, mitiga, monitorea y procura acceso seguro en el perímetro.

Soluciones de Conectividad – Redes, Internet Dedicado y Telefonía

Redes

Alestra cuenta con un amplio portafolio de soluciones de conectividad de redes, que permite a los clientes conectar sus diferentes oficinas de manera punto a punto o punto-multipunto, ya sea a nivel nacional o a nivel internacional. En la familia de Conectividad de Redes se encuentran los servicios de VPN, Ethernet y Líneas Privadas, que permiten la transmisión de forma segura de información de voz, datos o video de manera simultánea.

Internet Dedicado

Alestra cuenta con un amplio portafolio de soluciones de internet dedicado, desde enlaces de 1 Mbps hasta conexiones de alta capacidad arriba de 1 Gbps. Adicionalmente, ofrece protección para el enlace de internet contra amenazas cibernéticas, a través de mecanismos denominados Clean Pipes. También ofrece internet en modalidad *Cobro por Uso,* que ofrece enlaces de alta capacidad con tarifas determinados conforme al uso

que el cliente demande. Adicionalmente, Alestra cuenta con un portafolio de soluciones administradas de red, tales como Ruteadores Administrados, Switches LAN y WLAN Administrados. Con estas soluciones administradas, los clientes de Alestra reciben los siguientes beneficios a través de una renta mensual del equipo: diseño, implementación, soporte, mantenimiento, operación y administración de los equipos.

Telefonía

Estas soluciones incluyen servicios como telefonía local, larga distancia internacional, red inteligente (que permite entre otras cosas, asignar códigos de autorización y filtración de llamadas) servicio 800 con cobertura nacional o internacional y tarjetas telefónicas de prepago y post pago.

También, se ofrecen servicios de líneas telefónicas digitales, líneas telefónicas a través de protocolo IP, redes privadas, virtuales, fijo-móvil, entre otros.

2.2.4.5. Mercados Principales

Como parte primordial de la estrategia, Alestra ha segmentado su mercado en dos categorías: clientes empresariales y pequeños negocios y emprendedores, siendo el principal enfoque el de los clientes empresariales.

2.2.4.6. Principales Proveedores

A continuación se presenta una relación de los principales proveedores de Alestra:

Proveedor	Equipos
Cisco Systems	Equipos IT y Telecom
Huawei Technologies	Equipos IT y Telecom
Dragownave	Radios de Microondas
Secovi	Sistemas de Fuerza (UPS)
Alesso	Plantas de Emergencia
Grupo Dice	Equipos IT y Telecom
Diseño e Implementación	Equipos IT
Migesa	Equipos IT y Software
CA Software	Software
Tata Consulting	Desarrollos y Consultoría
Sonus Networks	Equipo de Red

A pesar de tener sólidos acuerdos comerciales con los principales fabricantes de equipos y software de Tecnologías de la Información y Telecomunicaciones, Alestra no tiene dependencia de algún proveedor, es decir, cualquier nueva solución, conectividad con clientes, crecimiento de infraestructura, etc. se puede desarrollar con al menos dos marcas o tecnologías diferentes.

2.2.4.7. Principales Clientes

Los clientes de negocio se segmentan en cinco principales grupos:

- Corporativos nacionales
- Empresas multinacionales
- Clientes institucionales, entidades gubernamentales y negocios medianos y pequeños
- Negocios mayoristas (proveedores de servicios de telecomunicación)
- Soluciones de TI, a estos clientes Alestra les ofrece soluciones a la medida para cubrir sus necesidades integrales.

Alestra no cuenta con algún cliente que represente el 10% o más de sus ingresos. La mayor facturación actual a una empresa es del 6% y corresponde a AT&T (AGNS de México). Anteriormente, AT&T era accionista de Alestra y actualmente solo le renta enlaces para prestar a sus clientes multinacionales los servicios en México.

Alestra cuenta con 400 ejecutivos de cuenta, de mercadotecnia y consultores, dedicados a identificar, atraer y retener clientes en el sector de negocios. Además, cuenta con el programa “Revendedor de Valor Agregado”, que incorpora a más de 120 agentes, lo cual permite tener presencia en 80 ciudades. Además de los servicios básicos, a los clientes de negocios se les ofrece una variedad de soluciones de conectividad y servicios avanzados de voz y datos, así como servicios convergentes. Esto con el objetivo de incrementar los ingresos por cliente y reducir su rotación. Adicionalmente, Alestra ofrece paquetes de servicios a la medida del cliente.

2.2.4.8. Canales de Distribución

Para dar atención directa a clientes corporativos, Alestra cuenta con presencia en las principales ciudades del país, a través de 26 oficinas distribuidas a lo largo de la República Mexicana, incluyendo las ciudades de México, Monterrey y Guadalajara.

Un aspecto clave al que Alestra presta especial cuidado es el proceso de post-venta, es decir, el acompañamiento y atención al cliente, posterior a la firma del contrato de servicio. En este sentido, Alestra cuenta con un centro de Atención a Clientes especializado en brindar un servicio óptimo y una atención satisfactoria ante cualquier requerimiento o necesidad particular de cada cliente.

Para el segmento de pequeños negocios y emprendedores, Alestra utiliza un telemercadeo especializado, mediante el cual los agentes de Alestra, a través de una llamada telefónica con clientes y prospectos, dan asesoría y seguimiento oportuno de acuerdo a las necesidades puntuales que se tengan, ofreciendo así una solución a la medida.

2.2.4.9. Competencia

Considerando el mercado de tecnologías de la información y telecomunicaciones, los principales competidores de Alestra son Telmex y Televisa, a través de su subsidiaria Bestel.

Específicamente en datos y redes de IP, Alestra cuenta con un robusto portafolio de servicios administrados y compite principalmente con Telmex en el mercado corporativo y de medianas empresas. En servicios de administración de centros de datos, los principales competidores son Telmex (Triara) y Kio Networks.

En el segmento de servicio local, las empresas de cable, incluyendo las principales operadores, Grupo Televisa y Megacable Holdings, entraron a competir desde el año 2008 con servicios basados en voz sobre protocolo de internet y atendiendo principalmente el sector residencial.

2.2.4.10. Desempeño ambiental

Alestra considera que está en cumplimiento, en todo aspecto relevante, con las leyes en materia del medio ambiente en México aplicables a sus operaciones.

2.2.4.11. Marcas

Alestra comercializa sus servicios de Tecnologías de la información y Telecomunicaciones con la marca registrada Alestra®. Adicionalmente, y como resultado de la adquisición de empresas, se comercializan algunas soluciones de telecomunicaciones focalizadas en el mercado medio con las marcas conjuntas Alestra® - G Tel®, también, algunos servicios de tecnologías de la información, principalmente Integración de sistemas, se comercializan bajo la marca S&C Constructores de Sistemas®.

2.2.4.12. Principales Activos

La red de telecomunicaciones de Alestra fue construida y opera con base en los estándares internacionales de confiabilidad, redundancia y restauración. Entre los principales componentes de la red de Alestra se incluían:

- Aproximadamente 20,520 kms. de red de fibra óptica de largo alcance y red interestatal, principalmente con fibra óptica Lucent True Wave, de los cuales aproximadamente 5,000 km son propios y 15,520 kms. son utilizados a través de contratos irrevocables de derechos de uso
- Más de 4,780 kms. de fibra óptica en áreas metropolitanas
- Dos sistemas de transmisión óptica de multiplexado compacto por división en longitudes de onda o DWDM, capaz de transmitir 40 Gbps y 400 Gbps respectivamente. Además, los sistemas pueden ser fácilmente actualizados para soportar 800 Gbps
- Ocho switches de voz digital Lucent, más un switch de voz digital Lucent usado para fines de pruebas
- Una red de Voz sobre IP de nueva generación basado en Sonus Softswitch y gateways para prestar servicios locales y de larga distancia
- Plataforma broadsoft para servicios de Voz sobre IP para consumidores y empresas hospedado por IPPBX
- Ruteadores Cisco CRS calidad de operador (Carrier Class) para backbone “Multiprotocol Label Switching” (MPLS) soportando servicios de “Internet Protocol” (IP) y MPLS
- Ruteadores Cisco (ASR), ruteadores Cisco “calidad de operador”(Carrier Class) usados para servicios de datos y conexión a internet y núcleo MPLS para servicios de VPN, y
- Anillos metropolitanos Cisco Ethernet y Carrier Ethernet para servicios de LAN, incluyendo conexiones punto-punto y punto-multipunto

Alestra al 31 de diciembre de 2015 contaba con cinco Centros de Datos de clase mundial, construidos de conformidad con normas internacionales incluyendo la TIA-942. Tres de dichos centros están ubicados en Monterrey con una capacidad total de 1,200 m^2. Se tiene un centro de 120 m^2 en Guadalajara y un nuevo centro de datos en Querétaro de 2,000 m^2 con diseño multinivel, este nuevo Centro de Datos es el primero de América Latina con un sistema de cogeneración de energía, y ha obtenido la certificación ICREA 5.

Adicionalmente, Alestra contaba con 35 puntos de presencia, con equipos de transmisión utilizados como puntos de interconexión en la red y 231 sitios operativos en las áreas metropolitanas como parte de la red para interconexión de clientes, así como con más de 107,000 m^2 en ubicaciones propias y rentadas, en donde se encuentran las principales oficinas de Monterrey, Guadalajara, México, Tijuana y Querétaro, más 26 oficinas de ventas en diferentes ciudades.

2.2.4.13. Seguros

Alestra está asegurada con coberturas contra tres categorías de riesgos: (i) activos; (ii) transportación y (iii) responsabilidad civil.

La póliza contra todo riesgo asegura los activos por huracanes y otras condiciones climáticas, temblores, fallas en el equipo y otras catástrofes. Las pólizas de transportación ofrecen cobertura para todos los equipos de importación y exportación, ya sea que se envíen por aire, tierra y/o mar. También se cuenta con pólizas de responsabilidad civil, que ofrecen cobertura para daños a terceros y aseguran bienes, productos y personas, incluyendo a consejeros y directivos. Además, según sea necesario, se contratan pólizas de seguro para cumplir con reglamentos locales o necesidades específicas, como automóviles comerciales, indemnización a trabajadores, responsabilidad del medio ambiente y prácticas de empleados.

Alestra considera que las coberturas de los seguros con que se cuenta son razonables en su monto y consistentes con las normas de la industria en que participa. No se prevén dificultades para renovar las pólizas de seguros a su vencimiento.

2.2.4.14. Legislación Aplicable

Alestra está constituida como sociedad de responsabilidad limitada de capital variable y organizada bajo las leyes de México. Está sujeta a las disposiciones legales aplicables a todas las empresas mexicanas,

incluyendo la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Ley del Impuesto del Valor Agregado, la Ley Federal del Trabajo, entre otras.

Los servicios de telecomunicaciones en México se rigen, entre otros, por la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión, por Acuerdos y Disposiciones emitidas por el IFT, por la Ley de Vías Generales de Comunicación, el Reglamento de Telecomunicaciones, y por acuerdos internacionales entre México y la Organización Mundial de Comercio.

SCT e IFT (anteriormente COFETEL), son las dos agencias gubernamentales responsables de la regulación de los servicios de telecomunicaciones en México.

2.2.4.15. Procesos Legales

Actualmente, Alestra tiene disputas con Telmex sobre las tarifas de los servicios de interconexión aplicables en 2008, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015. Al 31 de diciembre del 2015, el monto bajo disputa por este concepto es de $990.9 millones de pesos, sin considerar los intereses que pudieran resultar aplicables, de los cuales $124.0 millones de pesos fueron depositados en una cuenta de depósito y garantía ante una institución fiduciaria mexicana, según consta en los estados financieros consolidados de la empresa bajo el concepto de efectivo restringido. La cantidad de $51.1 millones de pesos de la provisión total ha sido pagada a Telmex y $815.8 millones de pesos han sido impugnados y retenidos por Alestra tal y como se establece en los convenios firmados entre las partes. Así mismo, Alestra tiene una disputa con operadores móviles asociados con Telefónica, respecto a las tarifas de interconexión aplicables en 2011 y 2012, así como con Iusacell por el año 2012. Alestra sigue negociando con dichos operadores para llegar a un acuerdo.

En el mes de marzo de 2013, el Décimo Tercer Tribunal Colegiado de Circuito, emitió su resolución definitiva con respecto a la controversia en cuanto a las tarifas correspondientes al año 2009 en contra de Telmex en cuyos términos, entre otros aspectos, las tarifas de interconexión emitidas por la COFETEL fueron confirmadas a favor de Alestra. En el mes de abril de 2013, Alestra recibió la notificación oficial de la resolución y, en consecuencia, solicitó el reembolso de la cantidad depositada correspondiente a la controversia resultante de las tarifas de interconexión del ejercicio 2009, conjuntamente con sus intereses. Alestra considera que esta resolución beneficiará el resultado de todas las demás controversias en materia de dichas interconexiones.

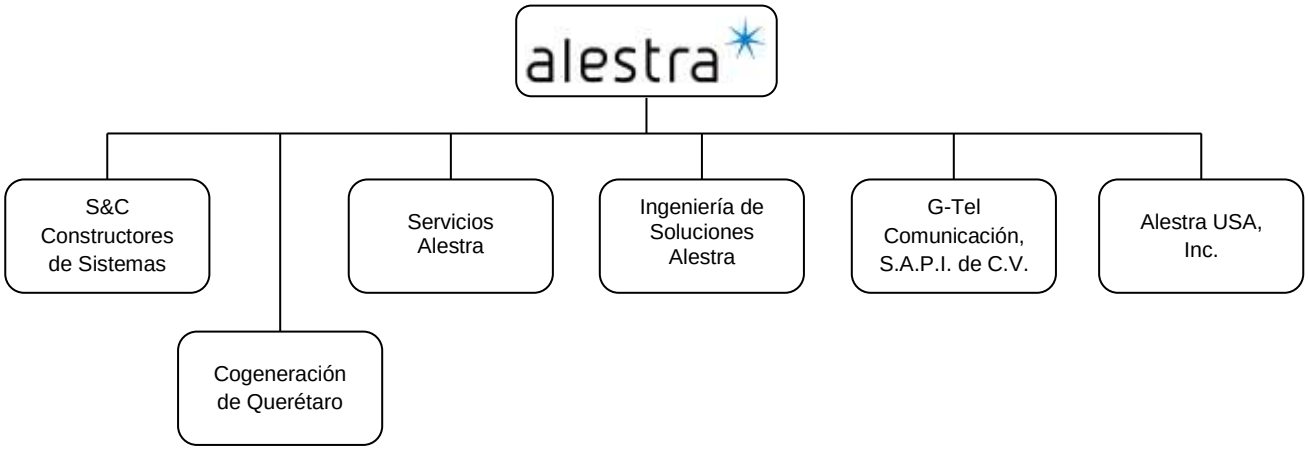
2.2.4.16. Administración y Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2015, Alestra daba empleo a 2,050 personas a través de sus subsidiarias Servicios Alestra, S.A. de C.V. (“Servicios Alestra”), Ingeniería en Soluciones Alestra S.A. de C.V., G Tel Comunicación S.A.P.I de C.V y S&C Constructores de Sistemas, S.A de C.V. Adicionalmente, Servicios Alestra, S.A. de C.V. y S&C Constructores de Sistemas, S.A de C.V tienen contratado por medio de agencias los servicios de aproximadamente 256 personas.

El Sindicato Nacional de Trabajadores del Transporte Público y Comunicaciones, que opera de forma autónoma, representa a 58 empleados sindicalizados. Hasta la fecha, Alestra no ha tenido situaciones de paro laboral y la administración de la empresa considera que lleva una buena relación con sus empleados y con el sindicato.

2.2.4.17. Estructura corporativa

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de Alestra y sus principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2015:



2.2.4.18. Acciones representativas del capital social.

Al 31 de diciembre de 2015, el importe del capital suscrito y pagado de Alestra, ascendía a Ps. $1,181'346,473, integrado de la siguiente manera:

Accionista	Parte Social	Aportación	Serie	Parte
Onexa, S.A. de C.V.	Ordinaria	$53,550	"A"	Fija
	Ordinaria	$210,816,795	"A"	Variable
	Ordinaria	$50,400	"B"	Fija
	Ordinaria	$202,549,470	"B"	Variable
	Ordinaria	$195,000	"N"	Fija
	Ordinaria	$767,680,208	"N"	Variable
ALFA Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	Ordinaria	$1,050	"B"	Fija
TOTAL		**$1,181,346,473**		

2.2.4.19. Dividendos

Alestra decretó y pagó dividendos a sus accionistas por las cantidades de $340 millones de pesos, $655 millones de pesos, y $194 millones de pesos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

2.2.4.20. Alestra — Resumen de Información Financiera Consolidada [(1)]

Las siguientes tablas muestran información financiera histórica resumida de Alestra, para los años 2015, 2014 y 2013.

Millones de Pesos

Estado de Resultados:	**Al 31 de diciembre 2015**	**Al 31 de diciembre 2014**	**Al 31 de diciembre 2013**
Ingresos	6,163	5,519	5,067
% Domésticas	98	99	99
% Exportaciones	2	1	1
Costo de Ventas	(2,083)	(1,901)	(1,741)
Gastos de Operación	(2,538)	(2,251)	(2,007)
Otros Ingresos (gastos), Neto	73	7	10
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	1,615	1,374	1,329
Partidas no recurrentes	-	-	-
Utilidad de Operación	1,615	1,374	1,329
Resultado financiero, neto	(756)	(717)	(309)
Participación en pérdidas de asociadas	-	(1)	
Impuestos a la utilidad	(237)	(152)	(275)
Utilidad Neta Consolidada	622	504	745
Balance General:			
Activo Circulante	2,396	1,912	1,758
Propiedades, planta y equipo, neto	6,523	5,036	5,481
Otros Activos	1,527	2,301	1,102
Total de Activo	10,446	9,249	8,342
Deuda a Corto Plazo	1,198	545	2,616
Otros Pasivos a Corto Plazo	1,878	820	1,071
Deuda a Largo Plazo	3,210	3,260	379
Otros Pasivos a Largo Plazo	681	1,096	583
Total de Pasivo	6,967	5,721	4,649
Total Capital Contable	3,479	3,528	3,693
Total de Pasivo y Capital	10,446	9,249	8,342

Otra Información Relevante:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Depreciación, Amortización y Deterioro a los Activos	1,014	886	828
EBITDA	2,629	2,260	2,166
Inversión en Inmuebles, Maquinaria y Equipo y Gastos Diferidos	1,612	1,310	1,538
Deuda Neta de Caja (2)	3,622	3,089	2,289
Razones Financieras:			
Razón Circulante	0.78	1.01	0.48
Pasivo a Capital Contable	0.94	1.62	1.26
Deuda Neta de Caja a Capital Contable	1.04	0.88	0.62
Utilidad de Operación a Ventas %	26.21	24.90	26.23
EBITDA a Ventas %	42.66	40.95	42.75
Cobertura de Intereses (3)	24.70	7.30	7.40
Deuda Neta de Caja a EBITDA	1.38	1.37	1.06
Deuda a Total Pasivo	84.89	66.51	64.42
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	43.98	85.67	12.65

Notas:

1) Cantidades en millones de pesos nominales

2) Corresponde al pasivo total con costo, neto de las reservas de efectivo

3) EBITDA / gastos financieros netos.

2.2.5. Newpek

2.2.5.1. Actividad Principal de Newpek

Newpek es una empresa que realiza actividades en la industria energética, principalmente en la cadena de valor de hidrocarburos (petróleo y gas natural). Las operaciones de Newpek incluyen la exploración y desarrollo de hidrocarburos, principalmente en EE.UU. y, en menor medida, en México.

Antecedentes

En el año 2006, Newpek inició sus operaciones como parte de una estrategia de cobertura física parcial para atender las necesidades y requerimientos de gas natural de las empresas de ALFA. Los precios de gas natural, altamente volátiles, provocaban que los costos de energía para ALFA fuesen muy volátiles también.

Los trabajos de exploración y explotación iniciales se enfocaron hacia la formación conocida como Edwards Trend, en el sureste de Texas, que se ubica a una profundidad promedio de 4,500 metros. Se perforaron 52 pozos en dicha formación y actualmente se tienen 40 pozos conectados a ventas. En cada ocasión en que se perforaba un pozo en la formación Edwards, se atravesaba la formación EFS y se encontraban muestras de petróleo y gas natural. La formación EFS se ubica a una profundidad promedio de 4,200 metros.

En el año 2006 se perforó el primer pozo vertical dentro de la formación EFS, obteniéndose resultados alentadores, más no excepcionales. Más tarde, en el año 2008, se perforó el primer pozo horizontal obteniendo resultados similares a los previamente señalados. En el año 2009, la primera perforación horizontal exitosa con fracturas multi-etapas se realizó dentro de esta formación. A diferencia de la formación Edwards, que depende de estructuras geológicas para capturar hidrocarburos generados a lo largo de millones de años en formaciones más profundas, la formación de EFS constituye una fuente de hidrocarburos que se generan y capturan en dicha formación y, por lo tanto, los hidrocarburos siempre estarán presentes hasta ser agotados. La producción de hidrocarburos líquidos coadyuvó a que EFS fuera una de las formaciones más atractivas dentro de la industria de petróleo y gas natural en EE.UU.

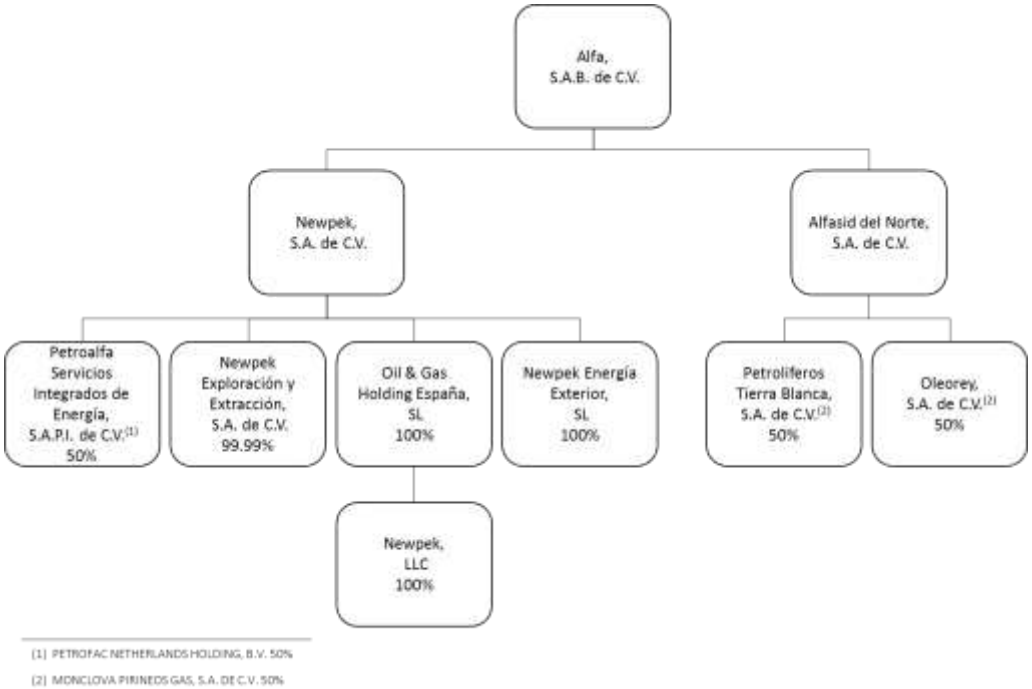
Por otra parte, en el año 2012, a través de una asociación entre ALFASID, subsidiaria de ALFA, y MPG, Newpek obtuvo dos licitaciones por parte Pemex para la realización de trabajos de exploración y producción de hidrocarburos en dos áreas petroleras maduras ubicadas en San Andrés y Tierra Blanca, en el estado de Veracruz. Newpek y su socio MPG, han dedicado recursos a la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos a través de CIEPs, que se celebraron con Pemex en el mes de agosto de 2012. Actualmente, dichos contratos están sujetos a la migración a Contratos para la Exploración y Extracción en virtud de la reforma energética y Newpek se encuentra en negociación con Pemex Exploración y Producción y las autoridades estatales para llevarla a cabo de manera exitosa.

En el año 2013, Newpek cerró dos adquisiciones de derechos de perforación en EE.UU. La primera adquisición se dio en Kansas, en donde Newpek explora y explota formaciones de petróleo convencional y no convencional, en conjunto con Murfin Drilling Co. La segunda adquisición consistió en un portafolio de derechos minerales en Texas, Oklahoma y Colorado en las que explorará y explotará formaciones convencionales y no convencionales. Ambas adquisiciones, conjuntamente con la contratación del personal técnico experimentado, fortalecieron la capacidad operativa de Newpek. Adicionalmente, Newpek, mediante la aplicación de su experiencia en EE.UU. y su asociación con empresas líderes dentro de esta industria, ha fortalecido sus capacidades para constituirse como un jugador clave dentro de la industria de hidrocarburos en México.

A la fecha, la visión de Newpek es generar el mayor valor posible proveniente de las cadenas de valor de la industria energética. Actualmente, su principal enfoque es en el sector de exploración y producción (Upstream) de gas natural y petróleo, principalmente en EE.UU. y México. Dentro de otras iniciativas energéticas, Newpek presta servicios de soporte a las unidades operativas de ALFA con respecto a servicios de inteligencia de mercados energéticos, coberturas financieras, nuevas tecnologías, proyectos de cogeneración, contratos de compraventa de energía, eficiencia energética, entre otros.

2.2.5.2. Estructura corporativa

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de Newpek y sus principales subsidiarias a la fecha de este reporte:



2.2.5.3 Acciones representativas del capital social

A la fecha, el importe del capital suscrito y pagado de Newpek, S.A. de C.V., asciende a $8,730'556,660 representado por 873'055,666 acciones ordinarias, nominativas, con de valor nominal de $10.00 pesos cada una, de las cuales 5,000 acciones corresponden a la Serie "A" representativas de la parte fija, y 873'050,666 acciones corresponden a la Serie "B" representativas de la parte variable. Todas las acciones otorgan plenos derechos corporativos y económicos a sus tenedores.

2.2.5.4 Operaciones

Las subsidiarias de Newpek que participan en la industria de hidrocarburos tienen operaciones principalmente de exploración y producción (E&P), tal y como se describe en la siguiente tabla:

Segmento Industria	País	Recurso	Áreas	Acres (k)	Participación en la Producción (%)[1]
E&P	EE.UU.	• No convencional • Convencional	EFS / Wilcox – Edwards	154	8.6 / 20
			Norte de Texas	48	100
			Oklahoma	2 / 33	50 / 100
			Colorado	30	100
			Kansas	76	62.5

1 Participación en la producción mantenida por Newpek. El dueño de los derechos minerales otorga una participación en la producción al titular para compartirle una parte de la producción de la propiedad. El propietario de los derechos minerales cubre todos los costos de desarrollo y operación de la propiedad.

Asimismo, Newpek realiza operaciones de E&P en México, a través de su subsidiaria ALFASID. Durante el primer semestre de 2013, los campos de San Andrés y Tierra Blanca fueron transferidos por Pemex a las empresas operadoras de ALFASID. Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones en dichos campos se mantienen.

ALFASID tienen operaciones en los siguientes segmentos:

Segmento Industria	País	Recurso	Áreas	Acres (k)	Titularidad de ALFASID
E&P	México	• Campos Petrolíferos Maduros	San Andrés	52	50% + 1 Acción
			Tierra Blanca	88	50% + 1 Acción

2.2.5.5. Descripción de los Principales Activos

EE.UU.

Newpek posee derechos minerales que fluctúan entre 8.65% en EFS, hasta un 20% en otras formaciones en donde Newpek cuenta con derechos minerales en áreas que se extienden a lo largo de aproximadamente 154,000 acres de superficie en diferentes profundidades en el sur del estado de Texas. La mayor parte de estos derechos minerales han sido retenidos por producción. Estos terrenos se encuentran ubicados en los condados de La Salle, McMullen, Atascosa, Live Oak, Karnes, Bee, DeWitt y Lavaca en la parte sur de Texas. Newpek y su socio Pioneer, han perforado más de 650 pozos en dichos condados, de los cuales 610 estaban conectados a ventas a finales del 2015 y el resto están en espera del otorgamiento de ciertos derechos de paso o en proceso de terminación. Newpek es propietaria de aproximadamente el 20% de los derechos minerales en todas las formaciones existentes entre la base de la formación Edwards y la superficie, incluyendo el Wilcox, con excepción de la formación de EFS, en la cual Newpek vendió el 45% de sus derechos a Reliance Industries, empresa de la India, conservando el 8.65% de dichos derechos. En el condado de Lavaca, Newpek es propietaria del 20% de todas las formaciones.

Newpek es propietaria de 62.5% de los derechos minerales en recursos convencionales y no convencionales a lo largo de aproximadamente 76,000 acres dentro del estado de Kansas. El 37% restante es propiedad de Murfin Drilling Co. Durante 2015, se finalizó la interpretación sísmica y se identificaron nuevas localizaciones potenciales, las cuales se comenzarán a desarrollar una vez que los precios del petróleo se recuperen. A finales del 2013, Newpek concretó otra adquisición con la que obtuvo derechos minerales en los estados de Texas, Oklahoma y Colorado. En el norte de Texas, Newpek cuenta actualmente con aproximadamente 48,000 acres, con una participación del 100%. En Oklahoma, Newpek cuenta con aproximadamente 35,000 acres con una participación que varía entre 100% y 50%. Finalmente, Newpek tiene aproximadamente 30,000 acres en Colorado con una participación del 100% en esta última, se han realizado trabajos de interpretación sísmica y se han determinado las mejores localizaciones para realizar las perforaciones. El entorno de precios bajos que se vivió durante 2015 obligó a Newpek a suspender los trabajos de exploración y explotación en estos activos.

Una parte importante de la producción de Newpek fluye a través de diversas plantas conocidas como POD, en las que se realiza cierto tratamiento básico de tal forma que el producto arribe a los CGP, en donde se realiza un tratamiento de estabilización, separación por fase y acondicionamiento de los productos antes de la entrega final al cliente. Los PODs forman parte del desarrollo de la formación EFS, en la que Newpek ha invertido conjuntamente con Pioneer y Reliance. Así, los costos se prorratean de manera proporcional a la participación en los derechos de producción. Los CGPs no forman parte del desarrollo de EFS y Newpek no tiene participación en ellos. La producción de gas seco pasa por las plantas de aminas en donde el gas se acondiciona para su venta final. Newpek cuenta con dos plantas de aminas en las que se realiza el tratamiento para el gas seco. En 2015, Pioneer y Reliance vendieron su negocio EFS Midstream a Enterprice Products Partners L.P. EFS Midstream se encarga, entre otras cosas, de dar los servicios de procesamiento, transportación y comercialización de la mayoría de los hidrocarburos producidos por el Joint Venture entre Newpek, Pioneer y Reliance.

México.

Por medio de ALFASID, se opera en los bloques de San Andrés y Tierra Blanca en el estado de Veracruz, México.

El bloque San Andrés se encuentra ubicado en la parte sur de la localidad de producción de Poza Rica – Altamira, a 35 km al sur de Poza Rica, Veracruz. Geológicamente, se encuentra ubicado en el sureste de la formación Tampico – Misantla. El campo principal es San Andrés. De los 356 pozos que se habían perforado por parte de Pemex antes de la adquisición por parte de ALFASID, 50 se encontraban operando, 250 se habían cerrado y 56 estaban conectados a ventas. El petróleo crudo es ligero con una densidad API de 27 – 32°. La presión de depósito varía entre 217 y 255 kg/cm^2.

La producción al cierre de 2015 fue de 3,193 BOED (82% aceite), presentándose una disminución de 23% de la producción del 2014. El número de pozos activos al cierre del periodo fue de 85 en comparación con 80 activos al cierre del 2014.

La formación Tampico – Misantla se encuentra ubicada en la parte este de México y se extiende desde el sureste de Tamaulipas hasta el centro de Veracruz. De igual forma, cubre partes del este de San Luis Potosí e Hidalgo y áreas del norte de Puebla.

En la siguiente tabla se muestran las principales características del bloque de San Andrés:

Área	52 acres	
Tipo de petróleo	27 – 32° API	
Campos	San Andrés Santa Lucía Remolino Hallazgo	
Producción promedio 2015	Petróleo	Producción promedio 2015
	Gas	
Reservas al 31 de Diciembre 2015	1P	Reservas al 31 de Diciembre 2015
	2P	
	3P	
Volumen Original	Petróleo	Volumen Original
	Gas	

El bloque de Tierra Blanca se encuentra ubicado en la parte central de la “Faja de Oro Terrestre”, en el activo de producción de Poza Rica – Altamira. Los principales campos son (i) Tierra Blanca-Chapopote Núñez; (ii) Cerro Viejo; (iii) Vara Alta; (iv) Potrero del Llano-Horcones; (v) Temapache, Alazán; y (vi) la parte norte del campo de Álamo-San Isidro. Geológicamente, se encuentra ubicado dentro de la formación Tampico – Misantla.

De los 380 pozos que Pemex perforó antes de la firma del CIEP con ALFASID, 49 se encontraban en operación, 44 habían sido cerrados, y 287 se encontraban conectados a ventas. El petróleo crudo producido ahí es pesado con una densidad API de 15 – 27°. La presión de depósito fluctúa entre 66 y 76 Kg/cm^2

La producción al cierre de 2015 fue de 1,230 BOED (100% aceite), presentándose un aumento de 1% sobre la producción del 2014. El número de pozos activos al cierre del periodo fue de 53 en comparación con 57 activos al cierre del 2014.

En la siguiente tabla se muestran las principales características del bloque de Tierra Blanca:

Área	88 acres
Tipo de petróleo	15 - 27° API
Campos	Tierra Blanca Álamo Alazán Cerro Viejo Potrero Horcones Temapache

	Vara Alta	
Producción promedio 2015	Petróleo	Producción promedio 2015
Reservas al 31 de Diciembre 2015	1P	Reservas al 31 de Diciembre 2015
	2P	
	3P	
Volumen Original	Petróleo	Volumen Original
	Gas	

2.2.5.6. Información de Mercado: La industria del petróleo y gas

EE.UU.

Hasta mediados de 2014, los precios del petróleo en Norteamérica habían sido bastante estables no obstante el importante incremento en la producción de petróleo en EE.UU. proveniente de formaciones no convencionales (formaciones Shale). Durante ese periodo, el crecimiento en la producción de petróleo en Norteamérica se había compensado mediante la reducción de importaciones de petróleo, manteniendo así el suministro y la demanda balanceados. A nivel internacional, los factores geopolíticos que impactaban negativamente el abasto internacional de petróleo se compensaban por la reducción de la importaciones de EE.UU., resultando en precios de petróleo usualmente estables. Durante la segunda mitad de 2014, mientras la producción de EE.UU. continuaba aumentando, la demanda internacional comenzó a disminuir, primordialmente por la desaceleración de la economía de China, persistente recesión en Europa y débil desempeño económico en otras regiones. Esto dio como resultado una sobreoferta mundial de petróleo y reducciones de precio. Durante el último cuarto de 2014, los miembros de la OPEP decidieron no disminuir sus cuotas de producción a pesar de la situación de sobreoferta existente, provocando que los precios cayeran sustancialmente en Diciembre 2014. La sobreoferta en el mercado del petróleo continuó en 2015, lo que resultó en una mayor caída en los precios internacionales del petróleo. Los analistas de la industria esperan que el suministro de petróleo en el año 2016 sea mayor que el crecimiento en la demanda y que los niveles de almacenamiento en todo el mundo sigan aumentando. Esperan que los precios del petróleo se mantengan bajo presión durante 2016 debido a que los principales productores del mundo seguirán produciendo a los niveles actuales e Irán empezará a participar en los mercados de crudo.

El incremento en las operaciones de perforación en formaciones no convencionales también ha incrementado de manera sustancial el suministro de NGLs, lo cual ha tenido como resultado una reducción importante en los precios de los mismos. Aun y cuando se han construido más instalaciones para su exportación y las exportaciones de NGLs han aumentado, la demanda total en EE.UU. de NGLs no ha mantenido al mismo ritmo que el suministro. Consecuentemente, los precios de NGLs se han reducido en los últimos tres años. Los analistas de la industria esperan que el suministro de NGLs se mantenga en niveles elevados durante el 2016, lo que presionará dichos precios a la baja durante este año.

La caída en los precios del gas en Norteamérica entre 2009 y 2012 se debió principalmente a descubrimientos importantes de gas y el respectivo incremento en las reservas de gas asociado a los yacimientos no-convencionales en los E.E.U.U, en combinación con un crecimiento mínimo de la demanda en dicho país. Los aumentos en los precios del gas durante la última parte de 2013 y los primeros nueve meses de 2014 se debieron principalmente a la disminución de la actividad de perforación en yacimientos no-convencionales, además del incremento en la demanda asociado con un invierno más frío que lo normal, lo que resultó en niveles reducidos de almacenamiento de gas durante el 2014. Los precios del gas comenzaron a disminuir en el cuarto trimestre de 2014 y continuaron disminuyendo a lo largo de 2015 y 2016 como resultado de la sobreoferta y de un invierno más caliente que lo normal, lo que ha resultado en niveles máximos históricos de almacenamiento. Los analistas de la industria esperan que la oferta de gas continúe elevada durante el 2016.

Los precios del petróleo continúan siendo determinados, principalmente, por las tendencias de oferta y demanda a nivel mundial. No obstante, los recientes incrementos en los volúmenes de producción de petróleo, NGL y gas en EE.UU. provenientes de los yacimientos del Permian, EFS, Bakken y Marcellus han

sufrido niveles bajos de demanda, altos niveles de almacenamiento y limitaciones en disponibilidad de tubería para transportación y capacidad de infraestructura para procesar gas natural y NGL, lo cual ha provocado una reducción en los precios de petróleo, NGL y gas de EE.UU., en comparación con los precios internacionales para "commodities" similares, incluyendo los precios del petróleo Brent, a pesar de que los precios locales e internacionales han convergido recientemente como resultado del levantamiento de la prohibición de exportación de petróleo de EE.UU. en diciembre de 2015.

Desde 2010, las economías de EE.UU. y de otros países han continuado estabilizándose, mejorando la demanda industrial y la confianza del consumidor. No obstante, otras economías, como las de ciertas naciones europeas y asiáticas, continúan enfrentando conflictos o crecimiento económico lento. Aún y cuando la perspectiva de una recuperación económica mundial continúa siendo relativamente optimista, sigue siendo incierta, por lo tanto es difícil tener la certeza de una recuperación prolongada en la demanda mundial de energía.

Algunos de los factores más significativos que afectarán los precios de hidrocarburos en 2016 son:

- El impacto de las reducciones de gastos de capital de petróleo, NGL y el suministro de gas anunciadas por parte de EE.UU
- El efecto permanente de las iniciativas de estímulos económicos
- Los retos fiscales que enfrenta el gobierno federal de EE.UU. y los cambios potenciales en las leyes fiscales de dicho país
- Los conflictos económicos continuos dentro de las naciones europeas y asiáticas
- Los acontecimientos políticos y económicos en el Norte de África y Medio Oriente
- La demanda proveniente de los mercados asiáticos y europeos
- La medida en la que los miembros de la OPEP y otras naciones exportadoras de petróleo tengan la capacidad de administrar el suministro de petróleo a través de las cuotas de exportación
- La capacidad de las refinerías de EE.UU. para absorber los crecientes suministros domésticos de petróleo y condensado
- Los cambios regulatorios potenciales en materia de exportaciones en EE.UU.
- Los fundamentos del suministro y demanda de NGL en EE.UU. y el ritmo al cual crezca la capacidad de exportación, y
- Los fundamentos del suministro y demanda del gas en Norteamérica, en general, incluyendo el almacenamiento de gas, que se anticipa mayor a los niveles normales al concluir la temporada invernal

México

La industria del petróleo y gas natural en México está regida por Pemex, que es una empresa controlada por el gobierno de México, que a raíz de la reforma energética pasa a ser una empresa productiva del Estado. Newpek considera que la industria de exploración y producción de México tiene un alto potencial de crecimiento, alimentado en parte por una mayor participación del sector privado como consecuencia de las recientes reformas. Únicamente el 25% de los recursos técnicamente recuperables han sido efectivamente extraídos en México. De acuerdo a la Comisión Nacional de Hidrocarburos, las reservas 1P, 2P y 3P a enero 2015 se estimaban en 13.0, 23.0 y 37.4 MMMBOE respectivamente. De acuerdo con la misma Comisión, se tienen recursos prospectivos no-convencionales documentados por 60.2 MMMBOE, de los cuales más del 50% se encuentra en la provincia petrolera Tampico-Misantla. Pemex han perforado 18 pozos exploratorios de los cuales 2 han salido secos, 5 no comerciales y el resto comercial, principalmente como gas seco. La "International Energy Agency" estima que México es el sexto país con reservas más grandes de gas shale, con 545 trillones de pies cúbicos. Pemex ha identificado más de 200 prospectos de exploración de shale en cinco áreas: Chihuahua, Sabinas, Burro Picachos, Burgos, y Tampico-Misantla. Los pozos perforados por Pemex confirman la extensión de la formación EFS en México, con recursos de gas húmedo importantes.

Cantarell es uno de los campos petroleros más grandes del mundo. Alcanzó la cima de su producción en el 2003, produciendo 2.2 MMBOED; sin embargo, ha estado en permanente declinación desde entonces. Para compensar la declinación de Cantarell y de otras regiones, Pemex ha invertido en el desarrollo de otros

recursos costa afuera, como lo es Ku-Maloob-Zaap y también tiene contemplado un importante aumento en la producción no convencional, lo cual será un reto ante la reducción en precios de hidrocarburos. Newpek considera que además del reto económico, los recursos no convencionales actualmente representan un reto tecnológico para Pemex. Chicontepec y los recursos en formaciones no convencionales requerirán de tecnología de fracturación y perforación horizontal, así como de una cadena de suministros que Newpek considera aún no se ha establecido en México. La perforación "Offshore" requeriría nuevas plataformas y embarcaciones.

A consecuencia de la reforma energética el Estado apuesta a que la inversión privada y de sus empresas productivas reactiven el sector promoviendo la competencia. Es por ello que desde 2014, con el lanzamiento de la Ronda 1, se adjudicaron ya 2 contratos para aguas someras en exploración, 3 para aguas someras en extracción y 25 para campos maduros costa adentro. El reto principal para los licitantes ganadores vendrá en demostrar la rentabilidad de los campos ante el ambiente macroeconómico actual de precios de hidrocarburos, junto con las altas contraprestaciones y regalías adicionales con las que resultaron licitados.

2.2.5.7. Venta de derechos minerales de la formación EFS a Reliance

Dado que EFS es una formación "fuente de hidrocarburos", era importante tratar de asegurar los derechos minerales que se habían rentado a lo largo de casi 300,000 acres de superficie. Los derechos minerales se pueden asegurar mediante una extensión o renovación de un contrato de arrendamiento de los mismos, o bien, una vez que se tiene producción, los derechos minerales se aseguran mientras esa producción sea comercial. Se identificaron alrededor de 1,600 localizaciones potenciales para colocar pozos productivos. Estas localizaciones se podían subdividir en alrededor de 400 unidades de perforación, de las cuales alrededor de 30 ya estaban retenidas por producción y el resto se tenía que renovar antes de finalizar 2012 o bien retener por producción. Ante esta necesidad de acelerar el programa de perforación, Pioneer Natural Resources y Newpek decidieron vender 45% de sus derechos minerales en la formación EFS, para hacerse de los recursos necesarios para llevar a cabo el programa de perforación y, por otro lado, disminuir en ese mismo porcentaje las inversiones que se tenían que realizar en cada localización. De esta manera en junio de 2010 se vendió el 45% de los derechos minerales tanto de Pioneer como de Newpek en EFS a Reliance.

Reliance adquirió el 45% de los derechos minerales de la formación EFS que tenía Newpek por $207 millones de dólares. El pago se efectuó de la siguiente manera, $42 millones de dólares se pagaron por adelantado en efectivo y los $165 millones de dólares restantes a través de un mecanismo conocido como "drilling carry" mediante el cual Reliance pagaría 75% de los costos que le correspondería pagar a Newpek por concepto de gastos de perforación de cada pozo hasta agotar los $165 millones de dólares. Este mecanismo se estimaba que tomaría alrededor de 4 años en cumplirse. Sin embargo, debido a la aceleración del programa de perforación y al incremento en los costos de los servicios derivado de mayor demanda de los mismos, Reliance terminó de pagar los $165 millones de dólares del "drilling carry" en 2013.

2.2.5.8. Línea de crédito revolvente basada en reservas

Las reservas 1P (probadas) de Newpek en E.E.U.U. efectivas al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 18.4 MMBOE.

Uno de los mecanismos más populares para financiar los proyectos en la industria petrolera es la línea de crédito revolvente basada en reservas. Esto es, los bancos otorgan préstamos a las empresas productoras de hidrocarburos en base a un porcentaje de las reservas que esperan que la empresa produzca. Esta producción esperada es la garantía de que el crédito se pagará. Si una empresa productora entra en un programa agresivo de perforación, como Newpek, las reservas de la empresa tienden a crecer con cada pozo exitoso que se perfore. Una vez que se detiene la perforación, el nivel de reservas que dicha empresa tiene en el subsuelo comienza a declinar. Los bancos, con cálculos extremadamente conservadores, otorgan préstamos basados en las reservas que estiman que tendrá la empresa solicitante. Bajo este mecanismo, Newpek cuenta con una línea de crédito de $100 millones de dólares con Amegy Bank of Texas. Esta línea de crédito fue sindicada durante abril de 2012 y participan junto con Amegy Bank of Texas, BBVA Compass y BB&T (Branch Banking & Trust). La vigencia de esta línea de crédito es al 31 de diciembre de 2018, con opción a extenderse de común acuerdo por ambas partes.

2.2.5.9. Factores competitivos

Newpek tiene una importante ventaja competitiva con respecto a potenciales inversiones en México, debido a su "know-how" (conocimientos y tecnologías) y recursos. A partir de su constitución en el 2006, Newpek ha construido una posición única siendo una de las pocas empresas no gubernamentales en México con experiencia en las formaciones de hidrocarburos no convencionales y yacimientos maduros. Newpek pretende apoyarse en esta posición y en las recientemente aprobadas reformas energéticas en México para efectos de ampliar sus operaciones en este país.

2.2.5.10. Comercialización de la producción

EE.UU.

Newpek comercializa sus productos provenientes de sus activos en el EFS, Edwards y Wilcox a través de Pioneer. Newpek estima que los métodos utilizados por Pioneer para efectos de comercializar dichos productos son consistentes con las mejores prácticas dentro de esta industria. Los precios del crudo, NGL y gas natural se negocian en base a factores comunes considerados por la industria, como son: los precios índice, contratos o spot, regulaciones de precios, distancia entre el pozo y la tubería, calidad del producto y condiciones de suministro y demanda. Pioneer vende por sí misma a un importante número de compradores. Entre sus principales clientes se encuentran Enterprise Products Partners L.P., Gulfmark Energy Inc., LyondellBasell y BASF. Tomando en cuenta que el volumen de ventas no se encuentra altamente concentrado entre pocos compradores, la pérdida de cualquiera de éstos no afectaría de manera adversa las ventas de los productos de Newpek. En el sur de Texas, adicionalmente a Enterprise Products Partners L.P., las empresas COPANO y DCP son algunos de los clientes importantes de Newpek. Newpek ha identificado a socios comerciales para la producción de sus nuevas adquisiciones, en el entendido de que aún se continúan las negociaciones.

México

La producción de petróleo y gas que proviene de los campos de San Andrés y Tierra Blanca se entrega a Pemex en un punto previamente señalado. Pemex tiene la obligación de recibir la producción de los campos, independientemente de la infraestructura que tenga disponible. Por lo tanto, la comercialización la realiza Pemex a nivel nacional. ALFASID no realiza actos de comercialización y venta de la producción en México, ya que entrega el producto a Pemex quién, en su oportunidad, paga a ALFASID la tarifa por barril establecida en sus contratos, además de cierta recuperación de gastos relacionados.

2.2.5.11. Competencia

La industria del petróleo y gas natural es altamente competitiva. Un gran número de empresas, incluyendo grandes petroleras integradas y otras empresas independientes e inclusive individuos, se dedican a la exploración y desarrollo de propiedades productoras de petróleo crudo y gas natural. Existe un grado muy alto de competencia por las propiedades capaces de producir petróleo crudo y gas natural. La adquisición de dichas propiedades ha sido un factor importante para el crecimiento de Newpek. Newpek continua explorando oportunidades de adquisición, buscando encontrar mejores retornos en sus inversiones. Muchas empresas cuentan con mayores recursos, tanto financieros como técnicos para encontrar estas oportunidades. Los principales factores de competencia en la adquisición de activos de petróleo y gas incluyen el personal y la información necesarios para identificar y evaluar dichos bienes, así como los recursos financieros para adquirirlos y desarrollarlos. Algunos de los competidores de Newpek son sustancialmente más grandes y cuentan con mayores recursos financieros y de otra índole que los que tiene Newpek.

Así mismo, México es un país único debido a las restricciones legales y regulatorias relacionadas con la exploración y desarrollo de yacimientos de petróleo y gas natural. A través de la recientemente aprobada reforma energética, se ha creado un ambiente propicio donde se espera una importante inversión privada proveniente de empresas nacionales e internacionales, con lo cual podría cambiar la panorámica de México en esta industria. Las licitaciones de las primeras tres fases de la Ronda 1 permitieron la participación de empresas privadas internacionales y nacionales que buscan invertir en México por primera vez en muchas décadas.

2.2.5.12. Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Al 31 de diciembre de 2015, Newpek no contaba con patentes, licencias ni marcas. “Newpek” es una marca registrada cuyo titular es ALFA.

2.2.5.13. Principales clientes

Newpek comercializa sus productos, provenientes de sus activos en el Eagle Ford Shale, Edwards y Wilcox, a través de Pioneer Natural Resources mediante Enterprise Products Partners L.P quién actualmente representa su principal cliente.

Asimismo, durante 2013, Newpek aumentó su presencia en la industria de E&P, mediante el establecimiento de operaciones clave en México a través de ALFASID. En México, la producción de petróleo y gas que proviene de los campos de San Andrés y Tierra Blanca se entrega a Pemex como ya se mencionó previamente.

Por otra parte, Newpek participó en la tercera fase de la Ronda 1 en asociación con Geopark Limited, donde se licitaron 25 campos maduros terrestres. Sin embargo, sus propuestas no resultaron ganadoras. Newpek está preparada para analizar los proyectos que la Comisión Nacional de Hidrocarburos pondrá a licitación, incluyendo los proyectos de asociación con PEMEX (conocidos como *farm-outs*), así como para analizar rondas futuras. Es importante destacar que, a partir del 11 de diciembre de 2013, cuando se aprobó la reforma energética y se reformó la Constitución Política de los EE.UU. Mexicanos, la industria del petróleo y gas natural en México dejó de estar controlada por Pemex, lo cual incrementa potencialmente el abanico de clientes que podrá tener Newpek en México.

2.2.5.14. Legislación aplicable y situación tributaria

EE.UU.

Las operaciones de Newpek están sujetas a complejas y exigentes leyes y reglamentos a nivel federal, estatal y local, que regulan aspectos sobre la preservación del medio ambiente, higiene, salud, fiscal y seguridad de los trabajadores, así como la descarga de materiales peligrosos al medio ambiente.

México

En las operaciones de exploración y producción de petróleo y gas en México, ALFASID cumple con las legislaciones aplicables en materia de salud, higiene, fiscal, seguridad y cuidado del medio ambiente establecidas por Pemex.

2.2.5.15. Seguridad y Medio ambiente

EE.UU.

Las operaciones de Newpek están sujetas a complejas y exigentes leyes y reglamentos a nivel federal, estatal y local, que regulan aspectos sobre la preservación del medio ambiente, higiene, salud y seguridad de los trabajadores, así como la descarga de materiales peligrosos al medio ambiente. Diversas entidades gubernamentales dentro de las cuales se incluye la EPA y dependencias gubernamentales análogas tienen la facultad de exigir el cumplimiento de dichos ordenamientos jurídicos y de los permisos expedidos por las autoridades competentes, lo cual frecuentemente requiere cumplir con acciones difíciles y costosas. Adicionalmente, tienen autoridad para mantener el cumplimiento de las regulaciones e imponer sanciones, incluyendo sanciones de tipo administrativo, civil y penal, por cualquier incumplimiento.

Dichas leyes y reglamentos incluyen, entre otros aspectos, los siguientes:

- Requerir la obtención de diversos permisos antes de iniciar cualquier operación de perforación u otras
- Restringir los tipos, cantidades y concentración de diversas sustancias que tienen el riesgo de ser liberadas en el medio ambiente, en relación con las operaciones de perforación de petróleo y gas, así como operaciones de producción o transporte

- Limitar o prohibir las operaciones de perforación en ciertas áreas que se encuentren adyacentes a áreas desérticas, humedales y otras áreas protegidas
- Imponer criterios específicos en relación con aspectos sobre protección a los trabajadores
- Requerir medidas de solución para efectos de reducir la contaminación derivada de las operaciones anteriores o actuales, tal como sería el caso de requerimientos para cerrar pozos abandonados, y
- Imponer sanciones o fincar responsabilidades por actos de contaminación proveniente de las operaciones

Dichas leyes y reglamentos también restringen el nivel de producción de petróleo y gas natural a niveles inferiores de lo que de otra manera serían posibles. La carga regulatoria en la industria de petróleo y gas natural aumenta los costos operativos y consecuentemente afecta la rentabilidad. Adicionalmente, el Congreso de EE.UU., las legislaturas estatales y las dependencias regulatorias a nivel federal y estatal frecuentemente actualizan las leyes y reglamentos en materia de medio ambiente, y la tendencia de dicha reglamentación es imponer aún más restricciones y limitaciones a las actividades y operaciones que pudieren dañar el medio ambiente.

México

En las operaciones de exploración y producción de petróleo y gas en México, ALFASID cumple con las obligaciones en materia de salud, higiene, seguridad y cuidado del medio ambiente establecidas por Pemex, las cuales requieren que ALFASID, entre otras cosas:

- Coordine la ejecución de sus servicios en línea con las mejores prácticas dentro de la industria y bajo lineamientos de seguridad, salud, higiene y cuidado del medio ambiente, así como en base a los términos y condiciones de los contratos que se tengan celebrados y las leyes que le sean aplicables
- Obtenga de manera oportuna todos los permisos que se requieran por parte de las autoridades gubernamentales y de protección al ambiente en relación con la prestación de los servicios de dicha empresa
- Abandone pozos en base a las mejores prácticas de la industria con el objeto de evitar contaminación, daños al medio ambiente y otros perjuicios potenciales para los yacimientos de hidrocarburos
- Se asegure de que cualquier hallazgo de hidrocarburos no se derrame o desperdicie de manera alguna, y
- Evite daños a las formaciones de hidrocarburos y a las cuencas de agua, de acuerdo con las mejores prácticas de la industria

A través de sus contratos CIEP y conjuntamente con MPG, ALFASID está obligada a cumplir con diversos compromisos y condiciones en materia ambiental, contenidos en las leyes aplicables y que forman parte de las mejores prácticas dentro de la industria. Asimismo, es responsable por daños o deterioros ambientales ocurridos en los campos maduros que le sean otorgados. Con respecto a dichos eventos, ALFASID ha adaptado todas las medidas necesarias para evitar contaminaciones o subsanar las existentes.

2.2.5.16. Principales resultados de 2015

Durante el 2015, se conectaron 113 pozos nuevos a ventas en la formación EFS, alcanzando así 610 pozos produciendo, adicionales a los 36 pozos en operación en la formación Edwards. Así mismo, se construyó la infraestructura terrestre necesaria para conectarlos a los centros de recolección. La producción alcanzó 8,206 barriles de petróleo equivalente promedio diario, mismo nivel que el promedio alcanzado en 2014.

En el 2015, los ingresos y Flujo de Operación alcanzaron un total de U.S. $890 millones y U.S. $40 millones, lo que significa una disminución del 47% y 67% respectivamente en comparación con las cifras del año 2014. Esto se debió principalmente a la caída en el precio del petróleo, el cual en 2014 promedió en $93.3 dólares por barril, mientras que en 2015 fue $48.7 dólares por barril, lo que representó una caída del 48%.

El volumen de hidrocarburos líquidos, incluyendo el petróleo, que tienen un valor sustancialmente superior al que tiene el gas seco, ascendió a 59% del volumen total, comparado con 62% en el año 2014.

2.2.5.17. Administración y Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2015, Newpek daba empleo a 70 personas. Al 31 de diciembre de 2014, empleaba a 303 personas. Newpek considera que la relación con la fuerza laboral y los sindicatos con los que opera es buena.

2.2.5.18. Dividendos

Por ser una empresa en etapa de desarrollo, Newpek nunca ha repartido dividendos a ninguno de sus accionistas.

2.2.5.19. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Newpek no es parte de juicio, litigio o procedimiento arbitral o administrativo alguno en el carácter de demandada que pudiera afectar de manera relevante o tener un impacto adverso significativo en los resultados de operación o posición financiera de Newpek y/o sus subsidiarias. Asimismo, Newpek no se encuentra o se ha declarado en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

2.2.5.20. Newpek — Resumen de Información Financiera Consolidada [(1)]

Las siguientes tablas muestran información financiera histórica resumida de Newpek, para los años 2015, 2014 y 2013.

Millones de Pesos

Estado de Resultados:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Ingresos	2,180	3,067	1,710
% Domésticas	45	26	
% Exportaciones	65	74	100
Costo de Ventas	(2,477)	(2,542)	(796)
Gastos de Operación	(196)	(158)	(79)
Otros Ingresos (gastos), Neto	(1,675)	130	(9)
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	(2,168)	497	825
Partidas no recurrentes	-	-	-
Utilidad de Operación	(2,168)	497	825
Resultado financiero, neto	(2,049)	(3,193)	(17)
Participación en pérdidas de asociadas	93	8	8
Impuestos a la utilidad	1,398	784	(244)
Utilidad Neta Consolidada	(2,725)	(1,904)	572
Balance General:			
Activo Circulante	3,117	3,693	404
Propiedades, planta y equipo, neto	143	352	290
Otros Activos	5,031	5,628	3,352
Total de Activo	8,291	9,674	4,046
Deuda a Corto Plazo	-	-	-
Otros Pasivos a Corto Plazo	2,036	6,940	530
Deuda a Largo Plazo	1,548	1,641	1,210
Otros Pasivos a Largo Plazo	602	641	434
Total de Pasivo	4,186	9,222	2,173
Total Capital Contable	4,105	452	1,873
Total de Pasivo y Capital	8,291	9,674	4,046

Otra Información Relevante:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Depreciación, Amortización y Deterioro a los Activos	3,242	1,094	330
EBITDA	1,074	1,592	1,155
Inversión en Inmuebles, Maquinaria y Equipo y Gastos Diferidos	948	1,771	2,477
Deuda Neta de Caja (2)	1,333	1,343	1,076
Razones Financieras:			
Razón Circulante	1.53	0.53	0.76
Pasivo a Capital Contable	0.38	3.63	0.65
Deuda Neta de Caja a Capital Contable	0.32	2.97	0.57
Utilidad de Operación a Ventas %	(99.44)	16.20	48.24
EBITDA a Ventas %	49.29	51.90	67.54
Cobertura de Intereses (3)	3.80	7.00	66.20
Deuda Neta de Caja a EBITDA	1.24	0.84	0.93
Deuda a Total Pasivo	325.05	342.99	277.10
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	-	-	-

Notas:

1) Cantidades en millones de pesos nominales

2) Corresponde al pasivo total con costo, neto de las reservas de efectivo

3) EBITDA / gastos financieros netos.

2.3. Legislación aplicable y situación tributaria

ALFA y sus principales subsidiarias están sujetas a diversas leyes y regulaciones. ALFA está constituida como una sociedad anónima bursátil de capital variable. ALFA y sus subsidiarias mexicanas están sujetas a la Ley General de Sociedades Mercantiles, al Código de Comercio y las leyes aplicables de México. Adicionalmente, ALFA y ciertas de sus subsidiarias son reguladas, tanto por la Ley del Mercado de Valores, como por regulaciones emitidas por la CNBV, como empresas que cotizan en bolsa.

ALFA y sus subsidiarias están sujetas a las leyes y regulaciones ambientales mexicanas, así como a las diversas leyes y regulaciones de los estados y municipios donde se ubican sus operaciones.

En relación con la protección de marcas y patentes, entra otras, ALFA y sus subsidiarias están reguladas por la Ley de la Propiedad Industrial, la Ley Federal del Derecho de Autor y sus respectivos reglamentos. Fuera de México, ALFA y sus subsidiarias están reguladas por las leyes en materia de propiedad intelectual que corresponden a cada país en el cual tiene marcas registradas y patentes. ALFA tiene marcas registradas y patentes en diversas jurisdicciones donde las subsidiarias realizan negocios.

ALFA y sus subsidiarias mexicanas se encuentran sujetas a (i) la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita, respecto a las actividades realizadas por ALFA y sus subsidiarias mexicanas identificadas como actividades vulnerables; (ii) la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, respecto al manejo de datos personales; (iii) la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas, respecto a operaciones que involucren adquisiciones públicas en México; y (iv) la Ley de Concursos Mercantiles en caso de quiebra o concurso mercantil.

Las subsidiarias de ALFA que actúan como patrones están sujetas a la Ley Federal del Trabajo.

Sigma también está sujeta a regulaciones en México, EE.UU. y otras jurisdicciones en las que opera, respecto a la composición de productos, empaques, etiquetas, publicidad y seguridad de los productos.

Alestra está sujeta a la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión.

Nemak está sujeta a leyes y regulaciones federales, estatales y locales que regulan la protección al medio ambiente, la higiene, salud y seguridad de los trabajadores y el desecho de materiales al medio ambiente. Numerosas entidades gubernamentales, incluyendo la EPA y agencias estatales análogas, tienen el poder de hacer valer el cumplimiento con dichas leyes y regulaciones y los permisos emitidos bajo las mismas. Esto a menudo requiere acciones difíciles y costosas para alcanzar y mantener el cumplimiento y puede llevar a la imposición de sanciones; incluyendo sanciones administrativas, civiles y penales, por cualquier incumplimiento.

Las actividades comerciales realizadas por las subsidiarias están sujetas a supervisión por parte de la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO), una dependencia administrativa responsable de promover y proteger los derechos e intereses del consumidor, para asegurar la justicia y seguridad jurídica en las relaciones comerciales entre proveedores y consumidores, conforme a las leyes y regulaciones federales en materia de protección al consumidor.

Regulación Ambiental

México

Las operaciones en México están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales relacionados con la protección del medio ambiente. La principal ley federal en materia de medio ambiente es la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, conforme a la cual se han promulgado normas respecto a la contaminación del agua, aire, suelo, protección de recursos naturales y riesgos ambientales. Adicionalmente, ciertas otras leyes son aplicables a las operaciones. La Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, reformada en 2006, 2007, 2012 y 2015 y el Reglamento de la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, reformado en 2006, han producido un cambio importante respecto a la generación, el manejo, la transportación, el almacenamiento y la disposición final de desechos peligrosos, así

como las importaciones y exportaciones de materiales y desechos peligrosos. Asimismo, la Ley de Aguas Nacionales, reformada en 2008, 2011, 2012 y 2016 y su reglamento promulgado bajo la misma, que rige la prevención y el control de la contaminación del agua, ha sido recientemente reformado. En ambos casos, se han implementado las acciones necesarias para cumplir con las leyes conforme a sus modificaciones.

La autoridad federal mexicana responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales en materia del medio ambiente es la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales o SEMARNAT, así como también la Comisión Nacional del Agua. Una dependencia de SEMARNAT, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente o PROFEPA, tiene facultades para hacer valer las leyes federales mexicanas en materia del medio ambiente. Como parte de sus facultades, PROFEPA puede presentar demandas civiles, administrativas y penales contra las compañías y personas físicas que violan las leyes en materia del medio ambiente, y tiene la facultad de clausurar instalaciones que no cumplan con las leyes federales en materia del medio ambiente a través de su Departamento de Inspección y Vigilancia. Como parte de sus facultades, PROFEPA puede emitir sanciones que incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, sanciones económicas, revocación de autorizaciones, concesiones, licencias, permisos o registros, arrestos administrativos, embargo de equipo contaminante y, en ciertos casos, la clausura temporal o permanente de instalaciones. Además, en situaciones especiales o en ciertas áreas donde la jurisdicción federal no es aplicable o apropiada, las autoridades estatales y municipales pueden regir y hacer valer ciertos reglamentos en materia del medio ambiente, en tanto sean consistentes con la ley federal. PROFEPA permite el cumplimiento con las leyes en materia ambiental mediante un programa voluntario llamado “Industria Limpia”. Bajo este programa, una compañía es auditada por auditores ambientales certificados y cualquier deficiencia descubierta en la auditoría se programada para corrección conforme a un plan de acción. Cuando las acciones correctivas son completadas, a la planta se le otorga el “Certificado de Industria Limpia”, el cual es renovado cada dos años tras la auditoría correspondiente. Todas las plantas de químicos, las cuales son clasificadas como “actividades de alto riesgo” por la SEMARNAT, se incluyen en el Programa de Industria Limpia y han sido certificadas bajo este programa varias veces.

ALFA considera que está en cumplimiento con las leyes en materia ambiental en México aplicables a sus operaciones, así como con los requisitos respecto a las exportaciones e importaciones que hace. Adicionalmente, tras la adquisición o integración de nuevos negocios, ALFA se asegura de que dichas entidades se encuentren en cumplimiento de la ley y que han implementado prácticas ambientales y de seguridad conforme a las políticas y normas internas.

EE.UU.

Las operaciones en EE.UU. están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales de EE.UU. en relación con la protección del medio ambiente. La autoridad federal de EE.UU., responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales en materia del medio ambiente, es la EPA. El reglamento cubre todo tipo de control ambiental, incluyendo el manejo de aire, agua, desechos y químicos. Como parte de sus facultades, la EPA puede presentar demandas civiles, administrativas y penales contra las compañías y personas físicas que violan las leyes en materia del medio ambiente, y tiene la facultad de clausurar las instalaciones que no cumplen con dichas leyes. La EPA delega estas facultades a las autoridades estatales y municipales en la mayoría de los casos.

ALFA considera que está en cumplimiento, en todos los aspectos materiales, con las leyes y regulaciones federales y estatales en materia ambiental en EE.UU. aplicable a sus operaciones. Las instalaciones en EE.UU. están sujetas a auditorías externas generalmente una vez cada tres años realizadas por un consultor ambiental externo para validar los programas y procedimientos internos en materia ambiental. Asimismo, se realizan auditorías mixtas con la participación de personal interno y externo.

Aunque no puede haber certeza, ALFA no considera que el cumplimiento continuo con las leyes y reglamentos en materia del medio ambiente de EE.UU. aplicables a las operaciones, tendrá un efecto material adverso en la situación financiera o los resultados de operación. No obstante, puede incurrir en montos mayores a los estimados actualmente debido a los cambios en la ley y otros factores fuera de su control.

Seguridad y Control de Calidad

México

Las operaciones en México están sujetas a las leyes y reglamentos federales y estatales de México en relación con la protección de empleados y contratistas. ALFA considera que está, en todo aspecto importante, en cumplimiento con todas esas leyes y reglamentos. ALFA está comprometida en promover la salud y seguridad de los trabajadores y otros que participan o se ven afectados por sus operaciones. Ha desarrollado e implementado un sistema integrado de administración de la salud y seguridad. Como parte de este sistema, cada una de las instalaciones en México está equipada con un sistema de administración de permisos, un programa de prevención de accidentes, un programa de respuesta de emergencia integral con equipo de emergencia y personal de seguridad capacitado, así como un programa de análisis y administración de riesgos. Se realizan auditorías externas regulares sobre la efectividad de las prácticas internas de salud y seguridad y se siguen las recomendaciones que surgen de dichas auditorías. ALFA ha estado en cumplimiento en todo aspecto importante con dichas auditorías en el pasado. Además, está comprometida en proteger el medio ambiente y la salud y seguridad de las comunidades en donde opera. En consecuencia, colabora con los gobiernos locales, las organizaciones de apoyo y los grupos industriales y de interés público, para promover la cultura de mejora continua en materia del medio ambiente, seguridad y salud.

Todas las instalaciones en México tienen implementados sólidos sistemas de calidad y tienen certificación ISO.

EE.UU.

Las operaciones en EE.UU. están sujetas a las leyes y reglamentos federales y estatales de EE.UU. en relación con la protección de empleados y contratistas. La autoridad federal de EE.UU. responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales de seguridad laboral es la *Occupational Health and Safety Administration* (“OHSA”, Administración de Salud y Seguridad Laboral) de EE.UU. El reglamento cubre todo tipo de exposición laboral, como a químicos, calor, protección contra caídas, andamiaje y movimiento y levantamiento de equipo. Como parte de sus facultades, la OHSA puede presentar demandas civiles, administrativas y penales contra las compañías y personas físicas que violan las leyes laborales y de salud, y tiene la facultad de clausurar las instalaciones que no cumplan con dichas leyes. La OHSA también delega estas facultades a las autoridades estatales y municipales en la mayoría de los casos. Los estados también pueden aprobar sus propias leyes en tanto sean tan restrictivas, cuando menos, como aquellas del gobierno federal.

ALFA considera que está en cumplimiento, en todo aspecto importante, con las leyes federales y estatales de seguridad laboral aplicables a las operaciones. De manera rutinaria, realiza auditorías internas de seguridad laboral para validar los programas y procedimientos de seguridad.

Todas las instalaciones en EE.UU. tienen implementados sólidos sistemas de calidad y tienen certificación ISO 9001.

Situación tributaria

Al 31 de diciembre de 2015, tanto ALFA como sus subsidiarias, no tienen adeudos fiscales relevantes.

2.4. Recursos humanos

Al cierre del año 2015, ALFA empleaba a 72,750 personas, de las cuales 1,299 se desempeñaban como funcionarios, 39,388 como empleados y personal de ventas y 32,063 como obreros. En tanto, al 31 de diciembre de 2014, empleaba a 70,453 personas, de las cuales 1,243 se desempeñaban como funcionarios, 37,646 como empleados y personal de ventas y 31,564 como obreros. ALFA considera que la relación con la fuerza laboral y los diversos sindicatos con los que opera es buena, y 48% de las personas empleadas formaban parte de algún sindicato.

2.5. Desempeño ambiental

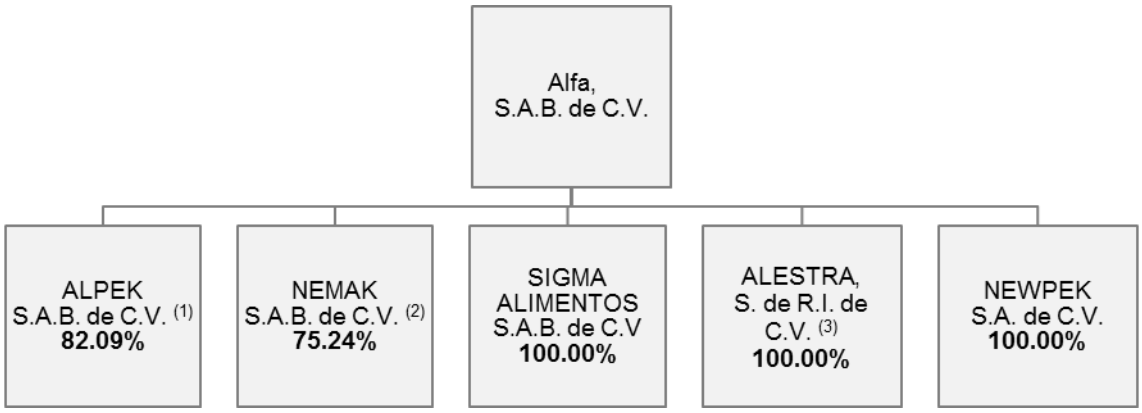
Véase secciones 2.2.1 Sigma; 2.2.2 Alpek, 2.2.3 Nemak, 2.2.4 Alestra, y 2.2.5 Newpek, para cualquier referencia al desempeño ambiental, correspondientes a cada una de las cinco unidades de negocios de ALFA, operadas a través de sus subsidiarias.

2.6. Información de mercado

Véase secciones 2.2.1 Sigma; 2.2.2 Alpek, 2.2.3 Nemak, 2.2.4 Alestra, y 2.2.5 Newpek, para cualquier referencia a la información de mercado, correspondientes a cada una de las cinco unidades de negocios de ALFA, operadas a través de sus subsidiarias.

2.7. Estructura corporativa

ALFA es una empresa controladora pura, es decir, no realiza actividades de tipo operativo directamente, sino que lo hace a través de empresas subsidiarias. En la tabla que se presenta a continuación, se muestra el porcentaje de tenencia accionaria de ALFA en sus empresas subsidiarias principales al 31 de diciembre de 2015:



(1) El 17.91% de las acciones de Alpek cotizan en la BMV.
(2) El 19.31% de las acciones de Nemak cotizan en la BMV. Ford tiene una participación de 5.45% de Nemak.
(3) El 15 de febrero de 2015, ALFA fusionó este negocio con Axtel (véase la sección 1.4. “Eventos Importantes Recientes”).

Además de las empresas operativas, existen otras subsidiarias de tipo “staff”, que prestan servicios administrativos a la Compañía tenedora y/o a las empresas operadoras. ALFA tiene un Consejo de Administración independiente. La composición del mismo se presenta en la sección *4.3 “Administradores y Accionistas”*, de este reporte.

Véase las secciones 2.2.1.15. Sigma, 2.2.2.8. *Alpek, 2.2.3.15. Nemak, 2.2.4.2. Alestra, y 2.2.5.2. Newpek*, para cualquier referencia a la descripción de la estructura corporativa correspondiente a cada una de las cinco unidades de negocios de ALFA, operadas a través de sus subsidiarias.

2.8. Descripción de sus principales activos

Véase secciones 2.2.1 Sigma; 2.2.2 Alpek, 2.2.3 Nemak, 2.2.4 Alestra, y 2.2.5 Newpek, para cualquier referencia a la descripción de los principales activos correspondientes a cada una de las cinco unidades de negocios de ALFA, operadas a través de sus subsidiarias.

2.9. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

En el curso ordinario de los negocios, ALFA ha sido parte de varios procedimientos legales. Mientras que los resultados de dichos procedimientos no se pueden predecir con certeza, ALFA no cree que existe alguna acción, demanda o procedimiento, pendiente o posible, en contra o que le afecte, en caso de resolverse negativamente, que en su opinión, de forma individual o acumulada, dañarse materialmente al negocio, situación financiera o resultados de operación.

Actualmente, ALFA no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

2.10. Acciones representativas del capital social

ALFA es una sociedad anónima bursátil de capital variable que cotiza en la BMV. Como se desprende de los estatutos vigentes, el capital social es variable, siendo el mínimo fijo sin derecho a retiro la cantidad de $216'672,000.00 pesos. Está representado por 5,200'000,000 (cinco mil doscientos millones) de acciones ordinarias, nominativas, Clase "I", Serie "A", sin expresión de valor nominal, de las cuales un total de 79'500,000 se encontraban en la tesorería de ALFA, derivado de un programa de recompra de acciones propias. Las restantes se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

2.11. Dividendos

ALFA acostumbra pagar a sus accionistas un dividendo en efectivo cada año, determinado en función de los resultados del año inmediato anterior, además de la situación financiera de la Compañía en el año de que se trate, las expectativas de sus negocios para los siguientes años, y la práctica de empresas similares, entre otros factores. En los últimos años, ALFA ha decretado y pagado dividendos en efectivo por las siguientes cantidades:

Fecha	Cantidad por Acción (Pesos)	Monto Total (Millones de Pesos)
Marzo 11, 2013	0.29403	1,529
Diciembre 9, 2013	0.39017	2,029
Abril 24, 2015	0.46355	2,380
Marzo 7, 2016	0.59418	3,042

Nota: Las cantidades están expresadas en pesos nominales.

3. Información Financiera

3.1. Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas *(véase la sección 3.4 "Resumen de Información Financiera Consolidada")* muestran un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía por los años indicados. La información financiera de la Compañía que se presenta a continuación con respecto a cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con, los Estados Financieros que se incluyen en este Reporte Anual. La información de 2015, 2014 y 2013 está elaborada conforme a IFRS en millones de Pesos, salvo por las cifras relativas a número de acciones, razones financieras y datos de operación.

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

Comparabilidad de la información financiera

La comparabilidad de la información financiera presentada en la siguiente tabla, así como la de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, está afectada por algunas operaciones de adquisición ocurridas en los años 2013, 2014 y 2015, como a continuación se indica:

Año 2013: Adquisición de G Tel por Alestra. Adquisición de ComNor por Sigma. Adquisición de Monteverde por Sigma. Adquisición del 45% de Campofrío por Sigma.

Año 2014: Control y consolidación de Campofrio por Sigma. Adquisición de Fábrica Juris por Sigma.

Año 2015: Acuerdos entre Alpek y BASF de los negocios de EPS y PU. Asociación estratégica entre Sigma y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. Adquisición de Ecarni. Adquisición de una participación adicional de acciones de Campofrío a WH Group. Oferta pública inicial de acciones de Nemak (IPO).

Además de lo anterior, existen factores de naturaleza incierta que pueden hacer que el desempeño pasado de ALFA, tal y como se muestra en los Estados Financieros Consolidados, no sea indicativo de su desempeño futuro. Dichos factores son descritos con detalle en la *Sección 1.5 "Factores de Riesgo."*

3.2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

En relación con la información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación, elaborada de conformidad con las IFRS, *véase "Anexo G, Nota 31 – Información financiera por segmentos"*.

3.3. Informe de créditos relevantes

La siguiente descripción presenta un resumen de términos materiales de ciertos contratos de crédito de la Compañía y sus subsidiarias, incluyendo una descripción de ciertas obligaciones contenidas en dichos contratos de crédito. En la actualidad, ALFA está en cumplimiento con dichas obligaciones. La siguiente descripción es únicamente un resumen y no pretende describir todos los términos de los contratos de crédito que pudieran ser importantes.

ALFA

Bonos Internacionales ALFA

En marzo de 2014, ALFA emitió bonos en los mercados de capitales regulados con la norma 144A/Reg-S, sin derechos de registro, por un monto principal acumulado de U.S. $1,000 millones, consistente en bonos por U.S. $500 millones con vencimiento en 2024 (los "Bonos ALFA 2024"), así como bonos por U.S. $500 millones con vencimiento en 2044 (los "Bonos ALFA 2044" y en conjunto con los Bonos ALFA 2024, los "Bonos Internacionales ALFA"). Los Bonos ALFA 2024 devengan intereses a una tasa de 5.250% anual y los Bonos ALFA 2044 devengan intereses a una tasa de 6.875% anual, ambos con pagos en forma semestral, el 25 de marzo y el 25 de septiembre de cada año. Los Bonos 2024 tienen su vencimiento el 25 de marzo de 2024 y

los Bonos ALFA 2044 tienen su vencimiento el 25 de marzo de 2044. El monto acumulado pendiente de pago de los Bonos Internacionales ALFA al 31 de diciembre de 2015 fueron U.S. $1.0 mil millones.

Los Bonos Internacionales ALFA contienen ciertas obligaciones restrictivas que, entre otras cosas, limitan la capacidad de ALFA y las subsidiarias a (i) fusionarse, consolidarse o vender sus activos; (ii) constituir gravámenes sobre sus activos; y (iii) celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento al vendedor (*sale and lease back*). El acta de emisión que rige a las Notas Internacionales ALFA contiene causas de incumplimiento comunes para dichos valores.

ALFA tiene el derecho, a su elección, de amortizar cualquiera de los Bonos ALFA 2024, de forma total o parcial, en cualquier momento antes del vencimiento a un precio de amortización igual o mayor a (1) 100% del monto principal pendiente de pago de los Bonos ALFA 2024 y (2) el monto de los valores presentes de los pagos programados restantes del monto principal e intereses sobre el mismo (excluyendo intereses devengados a la fecha de amortización) descontados a la fecha de amortización de forma semestral (asumiendo un año de 360 días compuesto por doce meses de 30 días) a la Tasa de Tesorería de EE.UU. aplicable más 37.5 puntos base, más los intereses devengados sobre los mismos a la fecha de amortización y cualesquiera montos adicionales pagaderos respecto a los Bonos ALFA 2024. ALFA tiene asimismo el derecho, a su elección, de amortizar cualquiera de los Bonos ALFA 2024, de forma total o parcial, comenzando en la fecha que sea tres meses antes del vencimiento programado de los Bonos ALFA 2024 a un precio de amortización de 100% del monto principal de los Bonos ALFA 2024 a ser amortizados más intereses devengados e impagos sobre el importe principal de las notas que se están amortizando a la fecha de vencimiento.

ALFA tiene el derecho, a su elección, de amortizar cualquiera de los Bonos ALFA 2044, de forma total o parcial, en cualquier momento antes del vencimiento a un precio de amortización igual o mayor a (1) 100% del monto principal pendiente de pago de los Bonos ALFA 2044 y (2) el monto de los valores presentes de los pagos programados restantes del monto principal e intereses sobre el mismo (excluyendo intereses devengados a la fecha de amortización) descontados a la fecha de amortización de forma semestral (asumiendo un año de 360 días compuesto por doce meses de 30 días) a la Tasa de Tesorería de EE.UU. aplicable más 50 puntos base, más los intereses devengados sobre los mismos a la fecha de amortización y cualesquiera montos adicionales pagaderos respecto a los Bonos ALFA 2044. ALFA tiene asimismo el derecho, a su elección, de amortizar cualquiera de los Bonos ALFA 2044, de forma total o parcial, comenzando en la fecha que sea seis meses antes del vencimiento programado de los Bonos ALFA 2044 a un precio de amortización de 100% del monto principal de los Bonos ALFA 2044 a ser amortizados más intereses devengados e impagos sobre el importe principal de las notas que se están amortizando a la fecha de vencimiento.

Sigma

Certificados bursátiles Sigma

En noviembre de 2007, Sigma implementó un programa revolvente de certificados bursátiles (los “Certificados Bursátiles Sigma”) por un monto de Ps. $5,000 millones. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo insoluto de los Certificados Bursátiles Sigma era de Ps. $1.7 mil millones. Los Certificados Bursátiles Sigma prevén ciertas obligaciones de no hacer que, entre otras cosas, limitan la capacidad de Sigma y sus subsidiarias para:

- Celebrar operaciones con afiliadas, salvo en el curso ordinario de sus negocios y en términos de mercado
- Fusionarse, consolidarse o vender la mayoría de sus activos
- Constituir gravámenes sobre sus activos
- Hacer inversiones fuera del curso ordinario de sus negocios, y
- Celebrar cualesquiera contratos que limiten la capacidad de sus subsidiarias de pagar dividendos

Además, los Certificados Bursátiles Sigma contienen causas de incumplimiento comunes para dichos valores, incluyendo, cambio de control al nivel de ALFA y en relación con Sigma, así como disposiciones de incumplimiento recíproco.

Las emisiones de los Certificados Bursátiles Sigma efectuadas al amparo del programa antes descrito, están garantizadas por las siguientes subsidiarias: (i) Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., (ii) Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., (iii) Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., (iv) Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., (v) Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., (vi) Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., (vii) Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., (viii) Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., (ix) Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., (x) Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., (xi) Grupo Chen, S. de R.L. de C.V., (xii) Sigma Alimentos Exterior, S.L., (xiii) Sigma Processed Meats, LLC (xiv) Sigma Foods, Inc., (xv) Mexican Cheese Producers, Inc. y (xvi) Bar-S Foods Co.

Las emisiones efectuadas al amparo del programa de certificados bursátiles de Sigma fueron las siguientes:

Certificados Bursátiles 2014. En diciembre de 2007, Sigma emitió certificados bursátiles por un monto total de Ps. $1,635 millones en dos emisiones realizadas al amparo del programa revolvente de certificados bursátiles. La primera emisión fue por un monto principal acumulado de Ps. $1,000 millones devengando intereses a una Tasa TIIE más 0.2%. La segunda emisión fue por un monto principal acumulado de Ps. $635 millones devengando intereses a una tasa fija anual de 8.75%. Ambas emisiones vencieron el 8 de diciembre de 2014.

Certificados Bursátiles 2018. En julio de 2008, Sigma realizó dos emisiones adicionales de certificados bursátiles al amparo del programa revolvente de certificados bursátiles. La primera emisión fue por un monto principal de Ps. $1,000 millones, a una tasa de interés fija anual de 10.25%. La segunda emisión fue por un monto principal de 124 millones de UDIs a una tasa fija anual de 5.32%. Los UDIs son instrumentos denominados en pesos mexicanos que automáticamente ajustan el monto principal de una obligación conforme a la inflación oficialmente reconocida por el Banco de México. Ambas emisiones vencen el 12 de julio de 2018.

Bonos Internacionales Sigma 2018

En abril de 2011, Sigma emitió y colocó en los mercados de capitales internacionales una serie de bonos regulados con la norma 144A/Reg-S (los “Bonos Sigma 2018”) por un monto principal de U.S. $450 millones. Los Bonos Sigma 2018 devengan intereses a una tasa del 5.625% anual, pagaderos el 14 de abril y el 14 de octubre de cada año. Los Bonos Sigma 2018 vencen el 14 de abril de 2018. El saldo insoluto de los Bonos Sigma 2018 al 31 de diciembre de 2015 era U.S. $450 millones.

Los Bonos Sigma 2018 contienen ciertas obligaciones de no hacer que, entre otras cosas, limitan la capacidad de Sigma y sus subsidiarias para (i) fusionarse, consolidarse o vender sus activos; (ii) constituir gravámenes sobre sus activos; y (iii) celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento al vendedor (*sale and lease back*).

Las obligaciones de Sigma bajo los Bonos Sigma 2018 están garantizadas por: (i) Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., (ii) Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., (iii) Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., (iv) Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., (v) Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., (vi) Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., (vii) Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., (viii) Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., (ix) Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., (x) Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., (xi) Grupo Chen, S. de R.L. de C.V., (xii) Sigma Alimentos Exterior, S.L., (xiii) Sigma Processed Meats, LLC (xiv) Sigma Foods, Inc., (xv) Mexican Cheese Producers, Inc. y (xvi) Bar-S Foods Co.

Bonos Internacionales Sigma 2019

En diciembre de 2009, Sigma emitió y colocó en los mercados de capitales internacionales, una serie de bonos regulados con la norma 144A/Reg-S por un monto principal de U.S. $250 millones (los “Bonos Sigma 2019”). Los Bonos Sigma 2019 devengan intereses a una tasa del 6.875% anual, pagaderos el 16 de junio y el 16 de diciembre de cada año. Los Bonos Sigma 2019 vencerán el 16 de diciembre de 2019. El saldo insoluto

de los Bonos Sigma 2019 al 31 de diciembre de 2015 era U.S. $250 millones. Los Bonos Sigma 2019 contienen ciertas obligaciones de no hacer que, entre otras cosas, limitan la capacidad de Sigma y sus subsidiarias para: (i) fusionarse, consolidarse o vender sus activos; (ii) constituir gravámenes sobre sus activos; y (iii) celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento al vendedor (sale and lease back).

Las obligaciones de los Bonos Sigma 2019 están garantizadas por: (i) Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., (ii) Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., (iii) Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., (iv) Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., (v) Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., (vi) Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., (vii) Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., (viii) Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., (ix) Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., (x) Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., (xi) Grupo Chen, S. de R.L. de C.V., (xii) Sigma Alimentos Exterior, S.L., (xiii) Sigma Processed Meats, LLC (xiv) Sigma Foods, Inc., (xv) Mexican Cheese Producers, Inc. y (xvi) Bar-S Foods Co.

Bonos Internacionales Campofrío 2022

En marzo de 2015, Campofrío emitió bonos en los mercados internacionales de capital regulados con la norma 144A/Reg-S (los "Bonos Campofrío 2022") por un monto de €500 millones. Los Bonos Campofrío 2022 devengan intereses a una tasa del 3.375% anual, que son pagaderos el 15 de marzo y el 15 de septiembre de cada año. Los Bonos Campofrío 2022 vencen el 15 de marzo de 2022, el saldo insoluto de los Bonos Campofrío 2022 al 31 de diciembre de 2015 era €500 millones.

Las obligaciones de los Bonos Campofrío 2022 están garantizadas por: (i) Imperial Meat Products VOF, (ii) Aoste SNC, (iii) SEC SNC, (iv) Nobre Alimentação, Lda. y (v) Campofrio Food Groupe France Holding SAS.

Sindicado Sigma

El 13 de noviembre de 2013, Sigma celebró un contrato de crédito con The Bank of Tokyo- Mitsubishi UFJ, LTD, como organizador líder, supervisor principal y coordinador global y otros bancos parte del mismo, según el mismo fue modificado y reexpresado el 13 de enero de 2014, por un monto de hasta U.S. $1.0 mil millones (el “Sindicado Sigma”). El Sindicado Sigma tiene su vencimiento el 13 de noviembre de 2018, con cuatro amortizaciones iguales en mayo de 2017, noviembre de 2017, mayo de 2018 y noviembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo insoluto bajo el Sindicado Sigma era de U.S. $626.5 millones, misma que equivale a la cantidad dispuesta al amparo del crédito.

El Sindicado Sigma contiene obligaciones de hacer que requieren que Sigma mantenga ciertas razones financieras. La falta de cumplimiento con tales obligaciones, en caso que no sea subsanada dentro de cierto periodo de tiempo determinado, puede resultar en que el crédito entonces pendiente de pago se vuelva exigible y pagadero anticipadamente. Estas obligaciones de hacer incluyen: (i) una razón de apalancamiento, el cual requiere que la razón en cualquier fecha de (a) deuda neta consolidada a (b) EBITDA consolidado (conforme se define en el mismo) para los cuatro trimestres fiscales más recientemente concluidos en o antes de dicha fecha no exceda 3.5 a 1.0; y (ii) una razón de cobertura de intereses que requiere que la razón de (a) el EBITDA consolidado para los cuatro trimestres fiscales más recientemente concluidos en o antes de dicha fecha a (b) gastos netos de intereses consolidados para dicho periodo no sea menor a 3.0 a 1.0 al último día de cada ejercicio trimestral. El Sindicado Sigma también contiene ciertos causales comunes de incumplimiento.

Las obligaciones bajo el Sindicado Sigma están garantizados por las siguientes subsidiarias: (i) Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., (ii) Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., (iii) Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., (iv) Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., (v) Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., (vi) Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., (vii) Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., (viii) Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., (ix) Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., (x) Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., (xi) Grupo Chen, S. de R.L. de C.V., (xii) 12. Comercial Norteamericana S. de R.L. de C.V., (xiii) 13. Sigma Alimentos Costa Rica, S.A., (xiv) Sigma Alimentos Exterior, S.L., (xv) Sigma Processed Meats, LLC (xvi) Sigma Foods, Inc., (xvii) Mexican Cheese Producers, Inc. y (xviii) Bar-S Foods Co.

Bilateral Sigma

El 15 de junio de 2015, Sigma celebró un contrato de crédito con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD por un monto de U.S. $355 millones (el "Bilateral Sigma"). El Bilateral Sigma genera intereses trimestralmente. Para el primer año la tasa correspondiente es de LIBOR más 0.50%, para el segundo año LIBOR más 0.90% y para el tercer año LIBOR más 1.25% con tres amortizaciones en junio 2016, junio 2017 y junio 2018. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2015 es de U.S. $355 millones.

El Bilateral Sigma contiene obligaciones de hacer que requieren que Sigma mantenga ciertas razones financieras. La falta de cumplimiento con tales obligaciones, en caso que no sea subsanada dentro de cierto periodo de tiempo determinado, puede resultar en que el crédito entonces pendiente de pago se vuelva exigible y pagadero anticipadamente. Estas obligaciones de hacer incluyen: (i) una razón de apalancamiento, el cual requiere que la razón en cualquier fecha de (a) deuda neta consolidada a (b) EBITDA consolidado (conforme se define en el mismo) para los cuatro trimestres fiscales más recientemente concluidos en o antes de dicha fecha no exceda 3.5 a 1.0; y (ii) una razón de cobertura de intereses que requiere que la razón de (a) el EBITDA consolidado para los cuatro trimestres fiscales más recientemente concluidos en o antes de dicha fecha a (b) gastos netos de intereses consolidados para dicho periodo no sea menor a 3.0 a 1.0 al último día de cada ejercicio trimestral. El Bilateral Sigma también contiene ciertos causales comunes de incumplimiento.

Las obligaciones bajo el Bilateral Sigma están garantizados por las siguientes subsidiarias: (i) Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., (ii) Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., (iii) Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., (iv) Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., (v) Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., (vi) Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., (vii) Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., (viii) Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., (ix) Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., (x) Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., (xi) Grupo Chen, S. de R.L. de C.V., (xii) 12. Comercial Norteamericana S. de R.L. de C.V., (xiii) 13. Sigma Alimentos Costa Rica, S.A., (xiv) Sigma Alimentos Exterior, S.L., (xv) Sigma Processed Meats, LLC (xvi) Sigma Foods, Inc., (xvii) Mexican Cheese Producers, Inc. y (xviii) Bar-S Foods Co.

Alpek

Bonos Internacionales Alpek 2023

En agosto de 2013, Alpek emitió bonos en los mercados de capitales internacionales regulados con la norma 144A/Reg-S por un monto principal acumulado de U.S. $300 millones (los "Bonos Alpek 2023"). Los Bonos Alpek 2023 devengan intereses a una tasa de 5.375% anual, la cual es pagadera el 8 de febrero y el 8 de agosto de cada año. Los Bonos Alpek 2023 tienen su vencimiento el 8 de agosto de 2023. El saldo insoluto de los Bonos Alpek 2023 al 31 de diciembre de 2015 era U.S. $300 millones.

Los Bonos Alpek 2023 contienen ciertas obligaciones restrictivas que, entre otras cosas, limitan la capacidad de Alpek y sus subsidiarias de (i) fusionarse, consolidarse o vender sus activos; (ii) constituir gravámenes sobre sus activos; y (iii) celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento al vendedor (*sale and lease back*). El acta de emisión que rige los Bonos Alpek 2023 contiene causas de incumplimiento comunes para dichos valores. Las obligaciones de Alpek bajo los Bonos Alpek 2023 se encuentran garantizados por las siguientes subsidiarias: (i) Grupo Petrotemex, S.A. de C.V., (ii) DAK Americas LLC, (iii) DAK Resinas Americas Mexico, S.A. de C.V., (iv) Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V., (v) Akra Polyester, S.A. de C.V. y (vi) DAK Americas Mississippi, Inc.

Alpek tiene el derecho, a su elección, de amortizar cualquiera de los Bonos Alpek 2023, de forma total o parcial, en cualquier momento antes del vencimiento a un precio de amortización igual o mayor a (1) 100% del monto principal pendiente de pago de los Bonos Alpek 2023 y (2) el monto de los valores presentes de los pagos programados restantes del monto principal e intereses sobre el mismo (excluyendo intereses devengados a la fecha de amortización) descontados a la fecha de amortización de forma semestral (asumiendo un año de 360 días compuesto por doce meses de 30 días) a la Tasa de Tesorería de EE.UU. aplicable más 40 puntos base, más en cada caso cualquier, intereses devengados de la cantidad principal de

las notas hasta (pero sin incluir) la fecha de amortización y cualesquiera montos adicionales pagaderos respecto a los Bonos Alpek 2023.

Bonos Internacionales Alpek 2022

En noviembre de 2012, Alpek emitió bonos en los mercados de capitales internacionales regulados con la norma 144A/Reg-S por un monto principal acumulado de U.S. $650 millones (los "Bonos Alpek 2022"). Los Bonos Alpek 2022 devengan intereses a una tasa de 4.50% anual, la cual es pagadera el 20 de mayo y 20 de noviembre de cada año. Los Bonos Alpek 2022 tienen su vencimiento el 20 de noviembre de 2022. El saldo insoluto de los Bonos Alpek 2022 al 31 de diciembre de 2015 era U.S. $650 millones.

Los Bonos Alpek 2022 contienen ciertas obligaciones restrictivas que, entre otras cosas, limitan la capacidad de Alpek y sus subsidiarias de (i) fusionarse, consolidarse o vender sus activos; (ii) constituir gravámenes sobre sus activos; y (iii) celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento al vendedor (*sale and lease back*). El acta de emisión que rige los Bonos Alpek 2022 contiene causas de incumplimiento comunes para dichos valores. Las obligaciones de Alpek bajo los Bonos Alpek 2022 se encuentran garantizados por las siguientes subsidiarias: (i) Grupo Petrotemex, S.A. de C.V., (ii) DAK Americas LLC, (iii) DAK Resinas Americas Mexico, S.A. de C.V., (iv) Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V., (v) Akra Polyester, S.A. de C.V. y (vi) DAK Americas Mississippi, Inc.

Alpek tiene el derecho, a su elección, de amortizar cualquiera de los Bonos Alpek 2022, de forma total o parcial, en cualquier momento antes del vencimiento a un precio de amortización igual o mayor a (1) 100% del monto principal pendiente de pago de los Bonos Alpek 2022 y (2) el monto de los valores presentes de los pagos programados restantes del monto principal e intereses sobre el mismo (excluyendo intereses devengados a la fecha de amortización) descontados a la fecha de amortización de forma semestral (asumiendo un año de 360 días compuesto por doce meses de 30 días) a la Tasa de Tesorería de EE.UU. aplicable más 45 puntos base, más, en cada caso cualquier, intereses devengados sobre el monto principal de las notas hasta (pero sin incluir) la fecha de amortización y cualesquiera montos adicionales pagaderos respecto a los Bonos Alpek 2022.

Nemak

Bonos Internacionales Nemak 2023

En febrero de 2013, Nemak emitió bonos en los mercados de capital internacionales regulados con la norma 144A/Reg-S por un monto principal total de U.S. $500 millones (los "Bonos Nemak 2023"). Los Bonos Nemak 2023 devengan intereses a una tasa de 5.500% anual, los cuales son pagaderos el 28 de febrero y 28 de agosto de cada año. El vencimiento de los Bonos Nemak 2023 es el 28 de febrero de 2023. El saldo insoluto de los Bonos Nemak 2023 al 31 de diciembre de 2015 era de U.S. $500 millones.

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

Nemak tiene la opción de amortizar anticipadamente los Bonos Nemak 2023, en todo o en parte, en cualquier momento en o después del 28 de febrero de 2018, al precio de amortización dispuesto en el acta de emisión (*indenture*) que regula los Bonos Nemak 2023. Antes del 28 de febrero de 2018, Nemak tiene la opción de amortizar anticipadamente los Bonos Nemak 2023, en todo pero no en parte, a un precio de amortización igual a lo que resulte mayor entre (1) 100% del monto principal de las notas y (2) la suma del valor presente

en tal fecha de amortización, de (a) el precio de amortización de los Bonos Nemak 2023 al 28 de febrero de 2018 más (b) todos los pagos de interés requeridos sobre las notas hasta el 28 de febrero de 2018 (excluyendo intereses devengados a la fecha de amortización), descontados en la fecha de amortización sobre una base semi-anual (asumiendo un año de 360 días consistente en doce meses de 30 días) a la Tasa de Tesorería de EE.UU. (según dicho término se define en el acta de emisión que regula los Bonos Nemak 2023) más 50 puntos base, más en cada caso cualquier interés acumulado sobre el monto principal de los Bonos Nemak 2023, pero excluyendo, la fecha de amortización.

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

Club Deal Nemak 2015

El 13 de noviembre de 2015, Nemak celebró un contrato de crédito no garantizado con ciertas instituciones financieras y BBVA Bancomer, como agente administrativo, por un monto de U.S. $300 millones (el "Club Deal Nemak 2015"). El Club Deal Nemak 2015 está compuesto de dos tramos: (i) un tramo de U.S. $252.5 millones y (ii) un tramo de € 45.0 millones.

El Club Deal Nemak 2015 tiene un calendario de amortización de cinco años comenzando en noviembre de 2017 con una fecha final de vencimiento de 13 de noviembre de 2020. El margen aplicable se determina de acuerdo a la razón de apalancamiento de Nemak. El margen oscila entre 2.00% y 1.25%. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa de interés aplicable es LIBOR de 3 meses más 1.25%. El saldo insoluto del Club Deal Nemak 2015 era de U.S. $301 millones al 31 de diciembre de 2015.

El Club Deal Nemak 2015 contiene obligaciones de hacer que le requieren a Nemak cumplir con ciertas razones financieras. La falta de cumplimiento con tales obligaciones, en caso que no sea subsanada dentro de un periodo de tiempo determinado, puede resultar en que el crédito se vuelva exigible y pagadero anticipadamente. Tales obligaciones de hacer incluyen mantener: (i) una razón de apalancamiento que requiere que la razón en cualquier fecha de (a) la deuda neta consolidada a (b) el EBITDA consolidado (según se define en dicho contrato) por los cuatro trimestres fiscales más recientes concluidos en o antes de tal fecha no excedan de 3.5 a 1.0; y (ii) una razón de cobertura de interés que requiere que la razón de (a) EBITDA consolidado por los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes concluidos en o antes de tal fecha a (b) gasto por interés neto consolidado por tal periodo no sea menos de 3.0 a 1.0, en la última fecha de cada trimestre fiscal.

El Club Deal 2015 Nemak también contiene algunos casos de incumplimiento estándar. El Club Deal Nemak 2015 está garantizado por las siguiente subsidiarias (i) Nemak Mexico, S.A.; (ii) Nemak USA Inc.; (iii) Nemak of Canada Corporation; (iv) Nemak Dillingen GmbH; (v) Nemak Wernigerode GmbH; (vi) Nemak Györ Alumíniumöntöde Korlátolt Felelősségű Társaság; (vii) Nemak Dillingen Casting GmbH & Co. KG; y (viii) Nemak Wernigerode Casting GmbH & Co. KG.

Club Deal Nemak 2013

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

El Club Deal Nemak 2013 tiene un calendario de amortización de cinco años comenzando en diciembre de 2014 con una fecha final de vencimiento de 2 de diciembre de 2018. El margen aplicable se determina de acuerdo a la razón de apalancamiento de Nemak. El margen oscila entre 2.25% y 1.50%. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa de interés aplicable es LIBOR de 3 meses más 1.50%. El saldo insoluto del Club Deal Nemak 2013 era de U.S. $286 millones al 31 de diciembre de 2015.

El Club Deal Nemak 2013 contiene obligaciones de hacer que le requieren a Nemak cumplir con ciertas razones financieras. La falta de cumplimiento con tales obligaciones, en caso que no sea subsanada dentro de un periodo de tiempo determinado, puede resultar en que el crédito se vuelva exigible y pagadero anticipadamente. Tales obligaciones de hacer incluyen mantener: (i) una razón de apalancamiento que requiere que la razón en cualquier fecha de (a) la deuda neta consolidada a (b) el EBITDA consolidado (según se define en dicho contrato) por los cuatro trimestres fiscales más recientes concluidos en o antes de tal fecha no excedan de 3.5 a 1.0; (ii) una razón de cobertura de interés que requiere que la razón de (a) EBITDA consolidado por los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes concluidos en o antes de tal fecha a (b) gasto por interés neto consolidado por tal periodo no sea menos de 3.0 a 1.0, en la última fecha de cada trimestre fiscal; y (iii) una razón de capital contable consolidado mínimo (según se define en dicho contrato) al final de cada año calendario sea mayor que o igual al 80% del capital contable consolidado de los estados financieros anuales auditados consolidados de Nemak al 31 de diciembre de 2012 más un monto igual al 50% del ingreso neto consolidado acumulativo del año calendario inmediatamente precedente.

El Club Deal Nemak 2013 también contiene algunos casos de incumplimiento estándar. El Club Deal está garantizado por las siguiente subsidiarias (i) Nemak Mexico, S.A.; (ii) Nemak USA Inc.; (iii) Nemak of Canada Corporation; (iv) Nemak Dillingen GmbH; (v) Nemak Wernigerode GmbH; (vi) Nemak Györ Alumíniumöntöde Korlátolt Felelősségű Társaság; (vii) Nemak Dillingen Casting GmbH & Co. KG; y (viii) Nemak Wernigerode Casting GmbH & Co. KG.

Bilaterales Nemak

El 23 y 29 de diciembre de 2015, Nemak celebró dos créditos bilaterales con Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. y Nacional Financiera, S.N.C. (los “Bilaterales Nemak”) por un monto de U.S. $120 millones y U.S. $80 millones respectivamente. Los Bilaterales Nemak son de largo plazo y tienen un calendario de amortizaciones de diez años con un vencimiento el 23 y 29 de diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo insoluto acumulado de los Bilaterales Nemak era de U.S. $200 millones.

Los Bilaterales Nemak están garantizados por Nemak Mexico, S.A.

Alestra

Bilateral Alestra

El 19 de diciembre de 2013, Alestra contrató un crédito de largo plazo con Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (el “Bilateral Alestra”) por un monto de U.S. $190 millones. El Bilateral Alestra de largo plazo tiene un calendario de amortizaciones de diez años con vencimiento final el 17 de enero de 2024. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo insoluto del Bilateral Alestra a largo plazo era de U.S. $190 millones.

Newpek

Crédito en Base a Reservas

El 4 de octubre de 2011 Newpek celebró un contrato de crédito con base en reservas con Amegy Bank National Association (el “Crédito en Base a Reservas Newpek”), como agente administrativo y los acreedores parte del mismo, por un monto de hasta U.S. $140 millones. Las condiciones del Crédito en Base a Reservas Newpek fueron modificadas por última vez el 23 de diciembre de 2015 para ajustar, entre otras cosas: (a) el calendario de amortización lineal, para ser pagado el 18 de diciembre de 2018; y (b) el monto base hasta U.S. $100 millones. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo insoluto del Crédito en Base a Reservas Newpek era U.S. $90 millones.

El Crédito en Base a Reservas Newpek contiene obligaciones de hacer que requieren que Newpek mantenga ciertas razones financieras. La falta de cumplimiento con tales obligaciones, en caso que no sea subsanada dentro de un periodo de tiempo determinado, puede resultar en que el crédito se vuelva exigible y pagadero. Estas obligaciones de hacer incluyen: (i) una razón de apalancamiento que requiera que la razón al final de cada trimestre fiscal de (a) Deuda Fondeada (conforme se define en el mismo) a (b) EBITDA (conforme se define en el mismo) para los cuatro trimestres fiscales más recientemente concluidos en o antes de dicha fecha no exceda 3.5 a 1.0; y (ii) una razón de cobertura de intereses que requiera que la razón de (a) Flujo de

Efectivo (conforme se define en el mismo) para los cuatro trimestres fiscales más recientemente concluidos en o antes de dicha fecha a (b) Cargos Fijos (conforme se definen en el mismo) para dicho periodo no sea menor a 2.5 a 1.0 al último día de cada trimestre fiscal. Esta línea de crédito contiene causales comunes de incumplimiento.

3.4. ALFA, S.A.B. de C.V. -- Resumen de Información Financiera Consolidada [(1)]

La siguiente tabla muestra información financiera resumida de ALFA y sus subsidiarias, referente a los años 2015, 2014 y 2013.

Millones de Pesos

Estado de Resultados:	**Al 31 de diciembre 2015**	**Al 31 de diciembre 2014**	**Al 31 de diciembre 2013**
Ingresos	258,300	229,226	203,456
% Domésticas	34	37	34
% Exportaciones	66	63	62
Costo de Ventas	(204,312)	(187,705)	(166,829)
Gastos de Operación	(31,661)	(24,422)	(20,331)
Otros Ingresos (gastos), Neto	1,731	127	307
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	24,058	17,226	16,603
Partidas no recurrentes	-	-	(2,518)
Utilidad de Operación	24,058	17,226	14,085
Resultado financiero, neto	(14,490)	(18,621)	(4,057)
Participación en pérdidas de asociadas	(284)	(291)	(41)
Impuestos a la utilidad	(3,433)	557	(3,192)
Utilidad Neta Consolidada	5,851	(1,129)	6,795
Utilidad atribuible a la Participación Controladora [(2)]	3,778	(2,037)	5,926
Utilidad atribuible a la Participación No Controladora [(3)]	2,073	908	869
Balance General:			
Activo Circulante	97,331	85,343	59,651
Propiedades, planta y equipo, neto	106,376	93,908	73,974
Otros Activos	62,998	53,629	31,765
Total de Activo	266,705	232,880	165,390
Deuda a Corto Plazo	5,578	10,714	10,522
Otros Pasivos a Corto Plazo	57,388	51,401	32,178
Deuda a Largo Plazo	101,631	81,489	46,932
Otros Pasivos a Largo Plazo	22,293	20,117	10,589
Total de Pasivo	186,890	163,721	100,221
Participación Controladora [(2)]	17,624	13,781	8,728
Participación No Controladora [(3)]	62,191	55,378	56,441
Total Capital Contable	79,815	69,159	65,169
Total de Pasivo y Capital	266,705	232,880	165,390

Otra Información Relevante:	Al 31 de diciembre 2015	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Depreciación, Amortización y Deterioro a los Activos	14,383	9,890	7,932
EBITDA	38,441	27,116	24,535
Inversión en Inmuebles, Maquinaria y Equipo y Gastos Diferidos	18,089	14,430	12,198
Deuda Neta de Caja [4]	82,340	75,399	45,410
Razones Financieras:			
Razón Circulante	1.53	1.37	1.36
Pasivo a Capital Contable	2.34	2.36	1.54
Deuda Neta de Caja a Capital Contable	1.03	1.09	0.70
Utilidad de Operación a Ventas %	9.31	7.51	6.92
EBITDA a Ventas %	14.88	11.83	12.06
Cobertura de Intereses [5]	7.70	6.10	6.70
Deuda Neta de Caja a EBITDA	2.14	2.78	1.85
Deuda a Total Pasivo %	57.36	56.32	57.33
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total %	94.80	88.38	81.69
Utilidad (Pérdida) por Acción	0.74	(0.40)	1.15

Notas:

1) Cantidades en millones de pesos nominales
2) Corresponde al capital contable de la controladora ALFA, S.A.B de C.V., que incluye el propio y la participación en todas sus empresas subsidiarias y asociadas en el porcentaje de tenencia correspondiente.
3) Corresponde a la participación de los socios minoritarios en los resultados de diferentes empresas subsidiarias.
4) Corresponde al pasivo total con costo, neto de las reservas de efectivo.
5) EBITDA / gastos financieros netos.

Página dejada intencionalmente en blanco

3.5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación

3.5.1. Resultados de Operación

2015

El siguiente informe debe considerarse en conjunto con los Estados Financieros Dictaminados (*véase anexos del B al G*). A menos que se indique de otra manera, las cifras están expresadas en millones de pesos mexicanos nominales para la información de 2013 a 2015. Las variaciones porcentuales se presentan en términos nominales. Adicionalmente, algunas cifras se expresan en millones de dólares de los EE.UU. (U.S. $) y millones de Euros (€).

La información financiera contenida en este Análisis de la Administración corresponde a los últimos tres años (2013, 2014 y 2015), y se ha adecuado a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés). Además, la presente información se ha ampliado en algunos capítulos para incluir tres años y adecuarla así a las Disposiciones de Carácter General, aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), hasta el 31 de diciembre de 2015.

ENTORNO ECONÓMICO

Durante 2015, la economía mundial tuvo un desempeño débil. Organismos como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial revisaron a la baja sus expectativas iniciales de crecimiento, ante la duda sobre la solidez de la recuperación económica. A nivel país, se observaron circunstancias contrastantes. Por un lado, EE.UU. y el Reino Unido mostraron mejores cifras de crecimiento que en los años previos. Por otro, países como China y algunos en la zona del Euro, decepcionaron. La volatilidad siguió presente en los mercados financieros, a la espera de la decisión del FED sobre el aumento de las tasas de interés en los EE.UU., lo que propició una apreciación muy importante del dólar vis-a-vis la mayor parte de las monedas del mundo, el peso mexicano incluido. La FED inició el movimiento hacia arriba de tasas, aunque de manera gradual, como se anticipaba. El crecimiento menor a lo esperado en China y la potencial entrada en el mercado de petróleo producido en Irán, aumentaron las presiones sobre los precios de este insumo. Otras materias primas, como las alimenticias, también sufrieron un fuerte ajuste de precios en el año. La reducción de los precios de petróleo y la apreciación del dólar han continuado a principios de 2016.

El comportamiento del PIB y otras variables en México, que son clave para mejor entender los resultados de ALFA, se describe en los siguientes párrafos:

El Producto Interno Bruto (PIB) de México creció 2.5% (estimado) en 2015, cifra ligeramente superior a la de 2014. La inflación al consumidor fue de 2.1% [(b)] en 2015, inferior a la cifra de 4.0% [(b)] registrada en 2014. El peso mexicano tuvo en 2015 una depreciación nominal anual de 17.0% [(c)], comparada con la depreciación de 12.5% [(c)] experimentada en 2014. En términos reales, la sobrevaluación promedio anual del peso mexicano respecto al dólar ascendió a 11.8% [(d)] en 2015 y a 15.6% [(d)] en 2014.

En cuanto a las tasas de interés en México, la TIIE se ubicó en 2015 en 3.3% [(b)] en términos nominales, comparada con 3.5% en 2014. En términos reales, hubo un aumento, al pasar de un acumulado anual de -0.5% en 2014 a 1.9% en 2015.

La tasa LIBOR nominal a 3 meses en dólares, promedio anual, se ubicó en 0.3% [(b)] en 2015, por encima de 0.2% [(b)] observada en 2014. Si se incorpora la depreciación nominal del peso frente al dólar, la tasa LIBOR en pesos constantes pasó de 8.4% [(a)] en 2014 a un 14.9% [(a)] en 2015.

Fuentes:
(a) Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).
(b) Banco de México (Banxico).
(c) Banxico. Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana.
(d) Cálculos propios con datos de INEGI, bilateral con EE.UU., considerando los precios al consumidor.

ALFA CONTINÚA SU EXPANSIÓN INTERNACIONAL Y ENFRENTA CON ÉXITO RETOS MACROECONÓMICOS

ALFA enfrentó en 2015 un entorno macroeconómico caracterizado por precios de petróleo a la baja y un dólar estadounidense a la alza, no obstante se logró contrarrestar dicho efecto a través de mejoras en productividad y mayores márgenes de productos

RESULTADOS

Ingresos

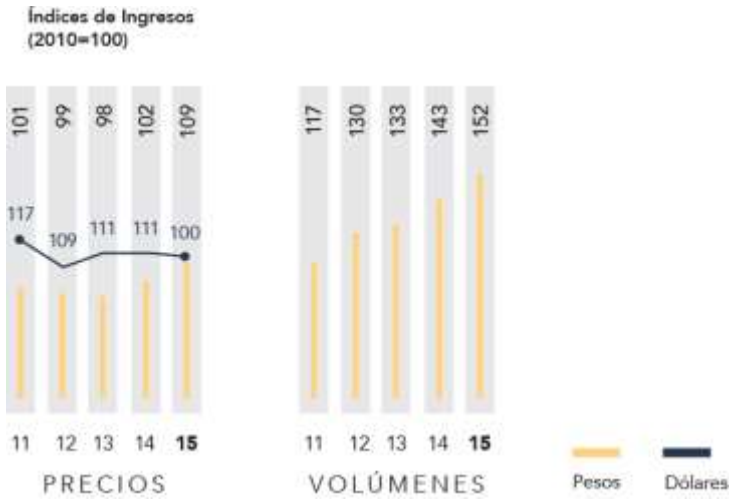
La siguiente tabla proporciona información sobre los ingresos de ALFA por los años 2015, 2014 y 2013 desglosando sus componentes de volumen y precio (los índices se calculan utilizando la base 2009=100):

Concepto	**2015**	2014	2013	Var. **2015**-2014 (%)	Var. 2014-2013 (%)
Ingresos Consolidados	258,300	229,226	203,456	13	13
Índice de volumen	151.7	143.3	133.2	6	8
Índice de precios Pesos	109.2	102.3	98.0	7	4
Índice de precios dólares	99.8	110.8	110.7	(10)	0

Así mismo, se desglosan los ingresos consolidados por cada uno de los grupos de ALFA:

Concepto	**2015**	2014	2013	Var. **2015**-2014	Var. 2014-2013
Alpek	83,590	86,072	90,061	(2,482)	(3,989)
Sigma	93,568	71,465	48,989	22,103	22,476
Nemak	70,891	61,665	56,299	9,226	5,366
Alestra	6,163	5,519	5,067	644	452
Newpek	2,180	3,067	1,706	(887)	1,361
Otros negocios	1,908	1,438	1,334	470	104
Total consolidado	258,300	229,226	203,456	29,074	25,770

El comportamiento de los ingresos fue el siguiente:



2015-2014:

Los ingresos consolidados en 2015 sumaron $258,300 (U.S. $16,315), 12.7% por arriba de la cifra de 2014 (baja de 5.3% en dólares). A continuación se explica el desempeño en el año de cada una de las empresas de ALFA:

Durante 2015, las ventas de Alpek fueron 18% menores en dólares que en 2014 como consecuencia de menores precios del crudo y materias primas. El negocio de poliéster se vio favorecido por la mejora en los márgenes de PTA en Norteamérica, que inició en abril de 2015, así como por ingresos y ahorros resultantes de la operación plena de la planta de cogeneración que arrancó a finales de 2014. Otros factores que contribuyeron a los resultados de este negocio fueron los fallos preliminares favorables en el caso de antidumping de PET en los EE.UU.

En 2015, Sigma vendió 1.7 millones de toneladas de alimentos, 16% más que en 2014. Los ingresos sumaron U.S. $5,901 millones, 10% más que en 2014. Este dato fue favorecido por la consolidación por un año completo de los resultados de Campofrío Food Group (CFG) junto con el buen desempeño de las operaciones en EE.UU., y por otro lado se vio afectado en México por la depreciación del peso.

Por su parte, el volumen de ventas de Nemak creció 3%, sumando 50.7 millones de piezas equivalentes. En Norteamérica, la producción y ventas de vehículos ligeros aumentaron 6% y 3%, respectivamente, en comparación con 2014. Los principales factores detrás de estos incrementos fueron una mayor confianza del consumidor, disponibilidad de crédito a menores tasas y menores precios de combustible. En Europa, las ventas de autos aumentaron 2%, reflejando una recuperación incipiente de la industria. En total, medidas en dólares, las ventas disminuyeron 4% contra el 2014 debido a la baja en el precio del aluminio, situación que no impactó los márgenes.

En Alestra, los ingresos en pesos sumaron $6,163, un incremento de 12% contra 2014. Una de las causas principales de este aumento fue la mayor capacidad de la compañía de ofrecer servicios de TI, como administración de redes, hospedaje, integración de sistemas, seguridad de redes y servicios en la nube. No obstante, al medirse en dólares los ingresos sumaron U.S. $389 millones, 6% menos que en 2014, debido básicamente al impacto desfavorable de la depreciación del peso frente al dólar estadounidense que tuvo lugar durante el año.

Finalmente, en 2015, Newpek operó en un ambiente de precios de petróleo reducidos. En las formaciones Eagle Ford, Edwards y Wilcox, en el sur de Texas, se conectaron a ventas 113 pozos, para sumar 610, cifra que se compara con los 122 conectados en 2014. La producción ascendió a 8.2 miles de barriles de petróleo equivalentes por día (BPED) en 2015, cifra similar a 2014. Sus ventas ascendieron a U.S. $138, 39% inferiores a 2014.

2014-2013:

Los ingresos consolidados en 2014 sumaron $229,226 de pesos (U.S. $17,224), 12.7% por arriba de la cifra de 2013 (8.5% en dólares). A continuación se explica el desempeño en el año de cada una de las empresas de ALFA:

Durante 2014, las ventas de Alpek fueron 8% menores en dólares que en 2013, impactadas por exceso de capacidad en Asia y la volatilidad de los precios de materias primas. El negocio de plásticos y químicos mostró un desempeño favorable, excepto Caprolactama, que siguió afectada por sobrecapacidad en China. No obstante, la capacidad financiera de la compañía le permitió continuar con el desarrollo de proyectos que buscan reducir costos, así como mejorar la eficiencia y la integración de sus operaciones.

En 2014, Sigma vendió 1.4 millones de toneladas de alimentos, 21% más que en 2013. Los ingresos se elevaron a U.S. $5,359 millones, 40% más que en 2013 apoyadas por la consolidación de Campofrío a partir de julio de 2014. Por otra parte, el mercado mexicano de consumo mostró debilidad y los precios de las materias primas tuvieron fuertes aumentos. La empresa enfrentó este entorno con reforzamiento de sus esfuerzos de comercialización y distribución, lanzamiento de nuevos productos, inversión en capital de marcas, así como eficiencias operativas.

El negocio de Foodservice se fortaleció, al capitalizar sinergias derivadas de la adquisición de ComNor en 2013.

Por su parte, el volumen de ventas de Nemak creció 4%, sumando 49.8 millones de piezas equivalentes. Como resultado, los ingresos se elevaron a U.S. $4,645, un avance de 6% vis-a-vis 2013. La compañía aprovechó el crecimiento de la industria automotriz en Norteamérica, ligeramente un mejor desempeño en Europa y su nueva capacidad de producción en Asia. Como demostración de la confianza que se ha ganado, durante el año, Nemak logró 60 nuevos contratos, que representan ingresos futuros por U.S. $1.7 billones. Se incluyen cinco relacionados con la producción de piezas estructurales, mercado nuevo y con un gran potencial.

En Alestra, los ingresos sumaron U.S. $415, 5% más que en 2013. El aumento se debió al crecimiento en los ingresos de servicios de valor agregado (SVA), principalmente los de seguridad informática, integración de sistemas y servicios en la nube. Los SVA representaron el 85% de los ingresos totales de la empresa.

Finalmente, en 2014 Newpek conectó a ventas 122 nuevos pozos en la formación Eagle Ford Shale (EFS) para sumar 497 pozos produciendo en dicha formación. En la formación Wilcox, se perforaron y completaron nueve pozos exploratorios en el año. En Oklahoma, Newpek opera 29 pozos adicionales. En conjunto, la producción de todas estas formaciones ascendió en promedio a 8.2 miles de barriles de petróleo equivalentes por día (MMBPED), 21% más que en 2013. Sus ventas ascendieron a U.S. $226, 70% superior a 2013.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

La utilidad de operación de ALFA en 2015, 2014 y 2013 se explica a continuación:

2015-2014:				Variación por grupo					
Utilidad de operación	**2015**	2014	Var.	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Newpek	Otros
Ingresos	258,300	229,226	29,074	(2,482)	22,103	9,226	644	(887)	470
Utilidad de operación	24,058	17,226	6,832	3,851	4,468	1,677	241	(2,665)	(740)
Margen de operación consolidado (%)	9.3	7.5							
Alpek (%)	9.1	4.3							
Sigma (%)	11.7	9.0							
Nemak (%)	10.4	9.3							
Alestra (%)	26.2	24.9							
Newpek (%)	-99.4	16.2							

El incremento de 40% en la utilidad de operación consolidada de 2014 a 2015 se explica por el desempeño individual de las compañías de ALFA, como se comenta a continuación:

En el caso de Alpek, el incremento se debió principalmente a los siguientes factores. El negocio de Plásticos y Químicos generó sólidos resultados debido a mejores márgenes de polipropileno y EPS. En el caso del polipropileno, la mejora se debió básicamente a precios más bajos de materias primas en Norteamérica que se tradujeron en mejores márgenes. En el caso del EPS, se consiguieron mayores precios de venta, que se desconectaron temporalmente de sus referencias en Asia. Otro factor relevante para este negocio fue la exitosa integración de los negocios de EPS adquiridos a BASF en 2015 en Norte y Sudamérica.

En Sigma, la utilidad de operación mostró un fuerte incremento principalmente motivado por los siguientes factores: la consolidación de Campofrío durante todo el año 2015. Adicionalmente, la baja de los precios de materias primas, como ave, cerdo y leche, y el buen desempeño de las operaciones en EE.UU., aunque la

reducción de costos de materias primas fue neutralizado en México por la depreciación del peso que afectó a los insumos de importación. Finalmente la cifra incluye el cobro de coberturas de seguros por la planta incendiada en España por encima de su valor en libros.

En Nemak, la utilidad de operación creció 29% medida en pesos en el año. Esto se debió al aumento de ventas ya explicado, así como a la implementación de acciones para reducir costos y aumentar la eficiencia. Medida en dólares se obtuvo un incremento del 9%.

En 2015, Alestra incrementó su utilidad de operación un 18%, resultado principalmente de aumento de ventas explicado anteriormente. Medida en dólares logró mantenerla similar al año anterior aún con el impacto desfavorable de la depreciación del peso frente al dólar estadounidense que tuvo lugar durante el año. Adicionalmente tuvo un impacto extraordinario por resoluciones legales favorables en tarifas de interconexión.

La utilidad de operación de Newpek disminuyó drásticamente principalmente por la fuerte caída de los precios del petróleo.

2014-2013:				Variación por grupo					
Utilidad de operación	**2014**	2013	Var.	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Newpek	Otros
Ventas	229,226	203,456	25,770	(3,989)	22,476	5,366	452	1,361	104
Utilidad de operación	17,226	14,085	3,141	813	1,159	1,203	45	(328)	249
Margen de operación consolidado (%)	7.5	6.9							
Alpek (%)	4.3	3.2							
Sigma (%)	9.0	10.8							
Nemak (%)	9.3	8.0							
Alestra (%)	24.9	26.2							
Newpek (%)	16.2	48.2							

El incremento de 22% en la utilidad de operación consolidada de 2013 a 2014 se explica por el desempeño individual de las compañías de ALFA, como se comenta a continuación:

En el caso de Alpek, adicionalmente al entorno de menores márgenes en los mercados globales de poliéster y Caprolactama, la caída en el precio del crudo presionó aún más los márgenes y ocasionó un cargo no-erogable de U.S. $71 millones por devaluación de inventarios. Vale la pena recordar que la utilidad de operación de 2013 se vió impactada por un castigo a los activos fijos por el cierre de la planta de Cape Fear por $2,421. Por esta razón, a pesar de lo explicado arriba, la utilidad de operación de 2014 es superior a la de 2013.

En Sigma, la utilidad de operación mostró un fuerte incremento motivado principalmente por la consolidación de Campofrío a partir de julio de 2014. Excluyendo este efecto, la utilidad de operación mostró un ligero aumento a pesar del incremento en los precios de materias primas, que tuvieron que compensarse vía mayores precios de venta.

En Nemak, la utilidad de operación creció 27% medida en pesos en el año. Esto se debió al aumento de ventas ya explicado, así como a la implementación de acciones para reducir costos y aumentar la eficiencia.

En 2014, Alestra incrementó su utilidad de operación un 3%, resultado principalmente de aumento de ventas de servicios de valor agregado y menores costos. Se aclara que la utilidad de operación de 2013 se vio beneficiada por un ingreso extraordinario por U.S. $21, como resultado de la resolución favorable de las disputas por costos de interconexión de años anteriores.

La utilidad de operación de Newpek disminuyó 46% en 2014 vs 2013, producto principalmente de un cargo extraordinario de $310 por depreciación no incluída en 2013. Sin este cargo, la utilidad se hubiese

incrementado en 47%, al contar ahora con un mayor número de pozos de petróleo y gas en operación. La producción de líquidos, incluyendo condensados y petróleo, representó el 62% del volumen total, lo que se compara con el 52% en 2013. La mejor mezcla de producción también contribuyó a la mejoría en la utilidad de operación

COMPOSICIÓN DE LAS VENTAS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

La estructura porcentual de las ventas y la utilidad de operación de ALFA tuvieron cambios entre 2015 y 2014 principalmente por baja en las ventas de Alpek subida en las ventas de Sigma, y un cambio incremental en la utilidad de operación de Sigma y Alpek, todas explicadas anteriormente.

La siguiente tabla muestra estos efectos:

	% Integración					
	Ingresos			**Utilidad de Operación**		
	2015	2014	2013	**2015**	2014	2013
Alpek	32	38	44	32	22	21
Sigma	36	31	24	45	37	37
Nemak	28	27	28	31	33	32
Alestra	2	2	2	7	8	9
Newpek	1	1	1	(9)	3	6
Otras	1	1	1	(6)	(3)	(5)
Total	100	100	100	100	100	100

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF)

Durante el año se generó una pérdida cambiaria que se explica principalmente por el ambiente macroeconómico del año. Como se explicó en el inicio, el peso mexicano tuvo una depreciación nominal anual en 2015 de un 17.0%. Por lo que fue un factor importante del RIF de ALFA durante el 2015. Otro elemento importante fue el deterioro en el valor razonable de la inversión financiera disponible para la venta en acciones de Pacific Exploration and Production Corporation (antes, Pacific Rubiales Energy), partida que no significó flujo de efectivo.

Determinantes del RIF	**2015**	2014
Inflación general (dic.- dic.)	2.1	4.1
% Variación en tipo de cambio nominal al cierre	(17.0)	(12.5)
Tipo de cambio al cierre, nominal	17.21	14.72
Apreciación (depreciación) real peso / dólar respecto al año anterior:		
Cierre	(15.3)	(9.0)
Promedio año	(17.7)	(1.3)
Tasa de interés promedio:		
LIBOR nominal	0.3	0.2
Implícita nominal, deuda ALFA	5.5	5.7
LIBOR en términos reales	14.9	8.4
Implícita real, deuda ALFA	21.0	14.3
Deuda promedio mensual de ALFA en U.S. $	6,401	5,737

Expresados en U.S. $, los gastos financieros netos por año de 2015 a 2013 fueron $312, $328 y $295 respectivamente.

Variación en gastos financieros netos en U.S. $	15/14	14/13
Por (mayor) menor tasa de interés	69	62
Por (mayor) menor deuda neta de caja	(53)	(95)
Variación neta	16	(33)

Los gastos financieros netos en resultados incluyen primas pagadas en operaciones de refinanciamientos, intereses operativos, en 2015, 2014 y 2013, además de los gastos financieros bancarios.

Medido en pesos, el RIF se integró como sigue:

				Variación	
RIF	**2015**	2014	2013	15/14	14/13
Gastos financieros	(5,942)	(4,957)	(3,978)	(985)	(979)
Productos financieros	575	222	270	353	(48)
Gastos financieros, neto	(5,367)	(4,735)	(3,708)	(632)	(1,027)
Resultado por fluctuación cambiaria, neto de operaciones financieras derivadas de tipo de cambio.	(4,920)	(5,221)	(349)	301	(4,872)
Deterioro en el valor razonable de inversión financiera disponible para la venta	(4,203)	(8,665)		4,462	(8,665)
RIF total	(14,490)	(18,621)	(4,057)	4,131	(14,564)

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados de ALFA al 31 de Diciembre del 2015 y 2014 es el siguiente:

	Valor razonable (Millones de dólares)	
Tipo de derivado, valor o contrato	**Dic. 15**	Dic. 14
Tipo de Cambio	11	(5)
Cross Currency Swaps	0	(49)
Tasa de Interés	0	(1)
Energía	(89)	(72)
Total	(78)	(127)

IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR)

A continuación se presenta un análisis de los principales factores que determinaron el ISR en cada uno de los años en comparación, partiendo del concepto Utilidad base ISR, que se define como utilidad de operación disminuida por RIF y participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación.

ISR	2015	2014	2013	Variación monto 15/14	14/13
Utilidad (pérdida) antes de ISR	9,284	(1,686)	9,987	10,970	(11,673)
Participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación	284	291	41	(7)	250
	9,568	(1,395)	10,028	10,963	(11,423)
Tasa obligatoria	30%	30%	30%		
ISR con tasa obligatoria	(2,870)	419	(3,008)	(3,289)	3,427
+ / (-) Efecto ISR sobre diferencias permanentes fiscales – contables:					
RIF fiscal vs. Contable	273	875	338	(602)	537
Otras diferencias permanentes, neto	(836)	(556)	(139)	(280)	(417)
Efecto total ISR sobre diferencias permanentes	(563)	319	199	(882)	120
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(3,433)	738	(2,809)	(4,171)	3,547
Recalculo de impuestos de ejercicios anteriores y otros	-	(181)	(383)	181	202
Total provisión de ISR (cargada) acreditada a resultados	(3,433)	557	(3,192)	(3,990)	3,749
Tasa efectiva de ISR	36%	39%	32%		
ISR:					
Causado	(5,420)	(3,539)	(3,531)	(1,881)	(8)
Diferido	1,987	4,096	339	(2,109)	3,757
Total Provisión de ISR cargada a resultados	(3,433)	557	(3,192)	(3,990)	3,749

UTILIDAD NETA 2015

Durante el año, ALFA generó una pérdida neta consolidada, tal y como se desglosa en la tabla inferior y son el resultado de lo ya explicado en cuanto a la utilidad de operación, el RIF y los impuestos:

Estado de Resultados	2015	2014	2013	Variación 15/14	14/13
Utilidad de operación	24,058	17,226	14,085	6,832	3,14
RIF [(1)]	(14,490)	(18,621)	(4,057)	4,131	(14,564)
Participación en resultados de asociadas	(284)	(291)	(41)	7	(250)
Impuestos [(2)]	(3,433)	557	(3,192)	(3,990)	3,749
Utilidad (pérdida) neta consolidada	5,851	(1,129)	6,795	6,980	(7,924)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	3,778	(2,037)	5,926	5,815	(7,963)

(1) Resultado integral de financiamiento

(2) Impuestos sobre la renta (causado y diferido)

UTILIDAD INTEGRAL

La utilidad integral se presenta en el estado de variaciones en el capital contable y su objetivo es mostrar el efecto total de los eventos y transacciones que afectaron al capital ganado, independientemente de que ellos fueron reconocidos en el estado de resultados, o directamente en la cuenta de capital. Se excluyen las operaciones entre la empresa y sus accionistas, principalmente los dividendos pagados. Las utilidades integrales de 2015, 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	Consolidada		
Utilidad integral	**2015**	2014	2013
Utilidad neta	5,851	(1,129)	6,795
Conversión de subsidiarias en el extranjero	3,598	3,679	456
Efectos en capital de instrumentos derivados	(650)	(744)	234
Pérdidas actuariales de pasivo laboral	(29)	(238)	734
Utilidad integral consolidada	8,770	1,568	8,219
Propietarios de la controladora	4,794	(315)	7,740
Participación no controladora	3,976	1,883	479
Resultado integral del año	8,770	1,568	8,219

Una sección anterior de este reporte explica lo relacionado con la utilidad neta obtenida en 2015, 2014 y 2013. El efecto de conversión de subsidiarias en el extranjero, el cual es el producto de utilizar distintos tipos de cambio entre las cuentas de balance y las cuentas de resultados.

Durante el presente ejercicio tuvo un movimiento importante debido a la volatilidad de los tipos de cambio de las monedas de distintos países donde ALFA tiene presencia.

El efecto en capital de los instrumentos derivados representa el efecto por derivados de energía que, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta en el capital contable.

El efecto de pérdidas actuariales de pasivo laboral es la variación en estimaciones actuariales.

DIVIDENDOS DECRETADOS Y AUMENTO EN EL CAPITAL CONTABLE

Durante 2015 se decretó un dividendo $2,380 equivalente a 0.46 pesos por acción.

En 2014 no se decretó ningún dividendo debido al dividendo extraordinario pagado en diciembre de 2013. En 2013, se aprobó el pago de un dividendo ordinario de $1,513, equivalente a 0.29 pesos por acción. Asimismo, en diciembre de 2013, se decretó un dividendo adicional de $2,006 equivalente a 0.39 pesos por acción.

En 2015, el capital contable tuvo un incremento del 15%. Por una parte, aumentó por la utilidad neta y por la colocación pública de Nemak y por otra se disminuyó por la adquisición del minoritario de Campofrío que formaba parte del capital consolidado.

INVERSIÓN EN DÍAS CNT [(1)]

En 2015, a nivel consolidado la relación ventas a CNT disminuyó, lo que dió como resultado que los días de CNT del consolidado tuvieran un decremento, cambiando de 20 en 2014, a 19 en 2015.

Días CNT	**2015**	2014	2013
Alpek	45	47	49
Sigma	0	5	18
Nemak	22	12	13
Alestra	(22)	(32)	(32)
Newpek	(59)	(28)	(44)
Consolidado	19	20	26

[(1)] Capital Neto de Trabajo

INVERSIONES

Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Las inversiones totales por grupo fueron las siguientes:

	2015	2014	% Variación 15/14	Últimos 5 años Inversión	%
Alpek	4,482	4,191	7%	11,722	19
Sigma	3,638	1,871	94%	9,502	16
Nemak	7,253	5,254	39%	25,252	42
Alestra	1,612	1,310	23%	5,992	10
Newpek	948	1,773	-46%	7,565	12
Otras	156	31		631	1
Total	18,089	14,430	25%	60,664	100

Adquisiciones de Negocios

El proceso de adquisición por Sigma del 37% minoritario de las acciones de Campofrío concluyó en 2015, completando de esta manera el 94.5% de dicha empresa. En Ecuador, Sigma adquirió a Elaborados Cárnicos, S.A., compañía que procesa carnes frías en dicho país, con lo que expandió su presencia en Sudamérica. Adicionalmente, adquirió PACSA, compañía en el negocio de foodservice en México. Por otra parte, durante 2015, a través de su subsidiaria Styropek, Alpek finalizó la adquisición del negocio de EPS de BASF en Argentina, Brasil, USA, Canadá y Chile.

Oferta Pública Nemak
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"). Derivado de lo anterior los recursos totales que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global fue de $11,469.

FLUJOS DE EFECTIVO

Partiendo del renglón de flujos generados por la operación, la siguiente tabla presenta las principales transacciones del 2015.

	2015	2014
Flujos generados por la operación	30,506	23,953
Inmuebles, maquinaria y equipo y otros	(16,987)	(14,430)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	0	(14,135)
Adquisiciones de negocios	(1,947)	(1,353)
Aumento en Financiamiento Bancario	612	15,677
Dividendos pagados por ALFA SAB	(2,380)	0
Dividendos pagados a la participación no controladora	(1,378)	(183)
Recompra de Acciones	(458)	(258)
Intereses Pagados	(5,127)	(4,490)
Movimientos en participación no controladora	6,102	0
Otros	(2,062)	(707)
Aumento (disminución) de Efectivo	6,881	4,074

Ajustes en el Flujo de Efectivo por Variaciones en el tipo de cambio	1,302	693
Efectivo y valores de realización inmediata y efectivo restringido a principios del año	16,669	11,902
Total Efectivo al fin del año	24,852	16,669

Los principales cambios en la deuda neta de ALFA y sus empresas fueron los siguientes:

Cambios en deuda neta de caja U.S. $	**Consolidado**	**Alpek**	**Sigma**	**Nemak**	**Alestra**	**Newpek**	**Otros**
Saldo a diciembre 31, 2014	5,123	715	1,862	1,270	210	91	975
Financiamiento largo plazo, neto de pagos:							
Financiamiento	925	85	301	512	0	27	0
Pagos	(439)	(43)	0	(308)	0	(49)	(39)
Financiamiento corto plazo, neto de pagos	(405)	(6)	20	(192)	(3)	0	(224)
Total financiamiento, neto de pagos	81	36	321	12	(3)	(22)	(263)
Efecto de conversión de moneda	(121)	(33)	(81)	(44)	0	1	36
Variación deuda en el Estado de flujos de efectivo	(40)	3	240	(32)	(3)	(21)	(227)
Deuda empresas adquiridas y otros	9	0	8	0	1	0	0
Total variación en deuda	(31)	3	248	(32)	(2)	(21)	(227)
Disminución (aumento) en caja y efectivo restringido	(305)	4	(182)	(30)	3	7	(107)
Cambio en intereses por pagar	(2)	0	(3)	2	0	0	(1)
Aumento (disminución) de deuda neta de caja	(338)	7	63	(60)	1	(14)	(335)
Saldo a diciembre 31, 2015	4,785	722	1,925	1,210	211	77	640

Deuda por Grupo a corto y largo plazo

	Alpek		Sigma		Nemak		Alestra		Otros	
	2015	2014	**2015**	2014	**2015**	2014	**2015**	2014	**2015**	2014
Saldo de la deuda (U.S. $)	1,098	1,094	2,435	2,189	1,320	1,352	257	260	1,103	1,361
Porcentaje del saldo de la deuda										
Deuda a corto plazo	3	2	5	3	3	23	27	14	0	26
2	2	2	20	31	6	11	3	14	1	13
3	6	2	41	14	20	11	4	3	9	1
5	2	4	10	40	9	18	6	4	0	1
5 años o más	87	90	24	12	62	37	60	65	90	59
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Vida media deuda largo plazo (años)	6.3	7.3	3.4	2.8	5.5	5.5	6.0	6.1	16.9	10.4

Vida media deuda total (años)	6.2	7.2	3.2	2.8	5.4	4.3	4.5	5.3	16.9	8.7

	U.S. $			% integral	
Deuda consolidada a corto y largo plazo:	**2015**	2014	Var.	**2015**	2014
Deuda a corto plazo	265	657	(392)	4	10
Largo plazo 1 año					
2	611	991	(380)	10	16
3	1,456	504	952	23	8
4	410	1,180	(770)	7	19
5 años o más	3,471	2,915	556	56	47
Total	6,213	6,247	(34)	100	100
Vida media deuda largo plazo (años)	7.0	7.3			
Vida media deuda total (años)	6.7	6.6			

RAZONES FINANCIERAS

LIQUIDEZ

Deuda neta de caja / Flujo de efectivo (en dólares últimos 12 meses)

Grupos	**2015**	2014
Alpek	1.14	1.65
Sigma	2.22	2.93
Nemak	1.59	1.78
Alestra	1.27	1.24
Newpek	1.16	0.76
Consolidado	1.98	2.51

	Variación			Por	
Cobertura de intereses (en dólares) *	**2015**	2014	**15/**14	Flujo de Efectivo	Gastos Financieros
Alpek	10.7	6.5	4.2	(3.0)	(0.2)
Alpek	10.7	6.5	4.2	3.1	1.1
Sigma	8.5	5.6	2.9	2.1	0.8
Nemak	10.2	9.8	0.4	0.6	(0.2)
Alestra	24.3	7.3	17	(0.2)	17.2
Newpek	3.8	7.0	(3.2)	(3.0)	(0.2)
Consolidado	7.7	6.1	1.6	1.1	0.5

* Definida como la utilidad de operación más la depreciación y amortización, entre los gastos financieros netos.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores de la estructura financiera de ALFA mejoraron durante 2015, como se observa en la siguiente tabla:

Indicadores financieros	**2015**	2014
Pasivo total / Capital	2.34	2.36
Deuda largo plazo / Deuda total (%)	96	89
Deuda total en divisas / Deuda total (%)	100	94

3.5.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Cumplimiento de Obligaciones en Contratos de Crédito

A la fecha de este reporte anual, ALFA y sus subsidiarias se encuentran en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en sus contratos de crédito. *Véase "3.3 Informe de créditos relevantes".*

Políticas de Tesorería

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

Para el cumplimiento de los objetivos descritos, la política de tesorería establece lineamientos relativos al saldo mínimo que debe mantener cada subsidiaria de ALFA, la mezcla de monedas en las que pueden mantener las inversiones, el perfil y tipo de instituciones financieras en las que se deberá invertir, así como los tipos de instrumentos y plazos.

De acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, ALFA y sus subsidiarias mantienen cuentas bancarias y de inversión en moneda local de acuerdo a los países en los que opera. Al 31 de diciembre de 2015, las reservas de efectivo y equivalentes de efectivo de ALFA y sus subsidiarias, medido en forma consolidada, fueron aproximadamente 26% en dólares, 35% en pesos, 29% en euros y 9% en otras monedas.

Adeudos Fiscales

Al 31 de diciembre de 2015, tanto ALFA como sus subsidiarias, no tienen adeudos fiscales relevantes.

Compromisos respecto a Inversiones de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, ni ALFA ni sus subsidiarias contaban con compromisos relevantes de inversión de capital.

Transacciones Relevantes no Registradas en el Balance General y Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no tenía transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados.

3.6. Control Interno

ALFA, en su capacidad de compañía tenedora de diversas subsidiarias, establece la obligación de todas sus empresas subsidiarias de cumplir con todas las disposiciones establecidas para cada una de sus diferentes áreas de operación. Estos lineamientos son emitidos y aprobados por el Comité de Auditoría del Consejo de ALFA y están contenidos en diversos manuales de políticas y procedimientos, que incluyen además criterios e IFRS. Dichos lineamientos están estructurados de tal forma que proporcionen una seguridad razonable de que las operaciones se realizan y registran conforme a las directrices establecidas por la administración. El sistema de control interno de ALFA persigue principalmente los siguientes propósitos:

- Emitir información confiable, oportuna y razonable
- Delegar autoridad y asignar responsabilidades para la consecución de las metas y objetivos trazados
- Detallar las prácticas de negocio en la organización, y
- Aportar los métodos de control administrativo que ayuden a supervisar y dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y procedimientos.

- Establecer una infraestructura tecnológica adecuada que permita asegurar la eficiencia y efectividad de las operaciones, resguardo y seguridad de la información así como la continuidad de servicios.
- Cumplir con las leyes y regulaciones aplicables para cada país donde se tiene operaciones

Existen manuales de políticas y procedimientos definidos relativos a: la puesta en marcha, ejecución y promoción de los negocios de ALFA; el control y seguimiento de operaciones de adquisición; la promoción, distribución y venta de los proyectos de sus sociedades subsidiarias; y el control en las áreas de recursos humanos, tesorería, contabilidad, jurídico, fiscal e informática, entre otras.

A continuación se describen brevemente algunas de las políticas y procedimientos de control interno más importantes:

Recursos Humanos

ALFA se apoya en los conocimientos, experiencias, motivación, aptitudes, actitudes y habilidades de su capital humano para lograr sus objetivos. En este sentido, cuenta con políticas y procedimientos que regulan el reclutamiento, selección, contratación e inducción de todos sus colaboradores, así como su capacitación, promoción, compensación y asistencia. Asimismo, contempla los aspectos relativos al control de bajas, prestaciones, pago de nóminas y listas de raya. Estos lineamientos cumplen con las disposiciones legales vigentes y buscan incrementar la eficiencia y productividad de ALFA.

Adquisiciones

La adquisición de bienes y servicios relacionados con los procesos de operación se realiza con base a presupuestos y programas autorizados. Esto ayuda a que las compras de ALFA se realicen a precio competitivo y condiciones favorables de calidad, oportunidad de entrega y servicio. Para cada operación de compra se definen los niveles de autorización y responsabilidad a los que se tienen que sujetar los funcionarios que realizan las adquisiciones.

Sistemas

Se cuenta con manuales para el uso y resguardo de los sistemas y programas de cómputo que se distribuyen entre los usuarios responsables. Existen procedimientos para la correcta asignación, resguardo y uso de los equipos, así como para el control de los mismos y el de sus accesorios. ALFA cuenta con un sistema interno de soporte para la atención de reportes sobre fallas o requerimientos de servicio sobre los equipos de cómputo y sus programas, de manera que el personal pueda realizar sus actividades diarias con el mínimo de contratiempos.

3.7. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

En relación con las estimaciones contables y juicios críticos utilizados por ALFA, *véase Anexo A, "Nota 5 – Estimaciones contables y juicios críticos".*

4. Administración

4.1. Auditores Externos

El auditor externo de la Compañía es la firma independiente de contadores públicos PricewaterhouseCoopers, S.C., con oficinas ubicadas en Av. Rufino Tamayo No. 100 Colonia del Valle Oriente 66269, en San Pedro Garza García, Nuevo León. El auditor externo fue designado por el consejo de administración, en uso de sus facultades de representación legal. Los estados financieros auditados consolidados de la Compañía incluidos en el presente reporte fueron auditados por PricewaterhouseCoopers, S.C., quien ha sido el auditor externo de la Compañía desde el año fiscal 1987.

Durante los últimos tres años en los que han auditado a la Compañía, los auditores externos no han emitido opiniones con salvedades o negativas, ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Compañía. Los auditores externos son designados o ratificados anualmente por el Comité de Auditoría. Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, otros servicios profesionales (principalmente relacionados con adquisición de negocios y otras asesorías). Los honorarios pagados por otros servicios profesionales durante 2013, 2014 y 2015 ascendieron a Ps. $26 millones, Ps. $27 millones y Ps. $27 millones, respectivamente. Los honorarios totales pagados a los auditores externos han sido en términos de mercado y no exceden el 10% del total de los ingresos de la firma.

Conforme a los estatutos sociales de la Compañía, los auditores externos son designados por el Consejo de Administración tras considerar su amplia experiencia y nivel de servicio. La selección de auditores externos es aprobada mediante el voto de la mayoría de los consejeros presentes en la sesión del Consejo de Administración que apruebe su designación.

4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Intereses

En el curso normal de su negocio, la Compañía celebra operaciones con entidades de las que es socia o accionista. Por política de la Compañía, todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan sobre bases de mercado y de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y son aprobadas por el Comité de Prácticas Societarias, excepto por aquellas operaciones con partes relacionadas que (i) por su cuantía no se consideren significativas para la Compañía y sus afiliadas; (ii) sean celebradas dentro del curso ordinario de sus operaciones y en términos de mercado; y (iii) sean celebradas con empleados en sustancialmente los mismos términos que las operaciones celebradas con terceros independientes, o que estén relacionadas con sus obligaciones laborales frente a dichos empleados.

Las operaciones con partes relacionadas durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, fueron:

	Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de		
	2013	**2014**	**2015**
	(Ps. $ millones)		
Ingresos:			
Ventas de bienes y servicios	20,478	22,312	25,859
Gastos:			
Gastos de bienes y servicios	16,014	17,228	20,450

Servicios Prestados por Afiliadas

En el curso ordinario de sus operaciones, la Compañía presta servicios administrativos y corporativos de parte de sus afiliadas operativas, por su cuenta y por cuenta de varias subsidiarias, incluyendo, entre otras Alliax, S.A. de C.V. y ALFA Corporativo, S.A. de C.V. Los servicios administrativos y de soporte que la Compañía presta a sus afiliadas incluyen, entre otros: servicios de cabildeo ante autoridades gubernamentales e instituciones, planeación en materia de recursos humanos, planeación financiera y de tesorería, asesoría

jurídica y fiscal, planeación estratégica, relaciones con inversionistas y comunicaciones. Los servicios son prestados en condiciones de mercado.

Además, algunas afiliadas de la Compañía prestan ciertos servicios a ésta tal como servicios corporativos y administrativos. Conforme a los requisitos bajo NIIF, dichas operaciones deben realizarse en condiciones de mercado.

Saldos Insolutos de Afiliadas

Al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, los saldos con partes relacionados fueron como sigue:

		31 de diciembre de		
	Naturaleza de la operación	**2013**	**2014**	**2015**
			(Ps. $ millones)	
Cuentas por Cobrar:				
Afiliadas y servicios	Ventas de productos	1,355	1,302	25
Accionistas con influencia significativa sobre las subsidiarias	Prestación de servicios	185	23	257
Cuentas por Pagar:				
Afiliadas	Compra de material prima	266	629	1,402

4.3. Administradores y Accionistas

El Consejo de Administración de ALFA se integra actualmente por 11 miembros, todos ellos nombrados con el carácter de consejeros propietarios, no existiendo consejeros suplentes. Los consejeros actuales fueron elegidos para el año 2016 en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 25 de febrero de dicho año. Los nombres de las personas integrantes del referido consejo, la fecha en la que fueron elegidos como consejeros de ALFA por primera vez y su principal actividad profesional, se presentan a continuación:

Nombre:	**Fecha de Designación:**	**Actividad Principal:**
Armando Garza Sada (3C)	abril de 1991	Presidente del Consejo de Administración ALFA
Álvaro Fernández Garza (3C)	abril de 2005	Director General ALFA
José Calderón Rojas (2A)	abril de 2005	Presidente del Consejo de Administración y Director General Ejecutivo de Franca Industrias, S.A. de C.V. y Franca Servicios, S.A. de C.V.
Enrique Luis Castillo Sánchez-Mejorada (1A)	marzo de 2010	Socio Director de Ventura Capital Privado, S.A de C.V.
Francisco Javier Fernández Carbajal (1C)	marzo de 2010	Director de Servicios Administrativos Contry S.A. de C.V.
Claudio X. González Laporte (1B)	diciembre de 1987	Presidente del Consejo de Administración Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.
Ricardo Guajardo Touché (1B)	marzo del 2000	Consejero FEMSA, S.A.B. de C.V. El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. Grupo Aeroportuario del Sureste, S.A.B. de C.V. Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.; entre otros.

David Martínez Guzmán	marzo de 2010	Presidente y Consejero Especial de Fintech Advisory, Inc. (1C)
Adrián Sada González (1B)	abril de 1994	Presidente del Consejo de Administración Vitro, S.A.B. de C.V.
Federico Toussaint Elosúa (1A)	abril de 2008	Presidente del Consejo de Administración y Director General Ejecutivo de Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V.
Guillermo Vogel Hinojosa (1C)	abril de 2008	Presidente del Consejo de Administración de Grupo Collado S.A.B. de C.V. y de Exportaciones IM Promoción S.A. de C.V.

Claves:

(1)	Consejero Independiente	(A)	Comité de Auditoría
(2)	Consejero Patrimonial Independiente	(B)	Comité de Prácticas Societarias
(3)	Consejero Patrimonial Relacionado	(C)	Comité de Planeación y Finanzas

Comités del Consejo de Administración

Para la correcta ejecución de sus funciones, el Consejo de Administración de ALFA se apoya en tres comités: Planeación y Finanzas, Auditoría, y Prácticas Societarias. Estos dos últimos se encuentran integrados en su totalidad por consejeros independientes, siendo el Ing. Federico Toussaint Elosúa, presidente del Comité de Auditoría, y el Lic. Adrián Sada González, presidente del Comité de Prácticas Societarias, cargos para los que fueron designados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de febrero de 2016.

A. Comité de Auditoría.- Este comité está constituido actualmente por las siguientes personas:

Federico Toussaint Elosúa – Presidente.

José Calderón Rojas

Enrique Luis Castillo Sánchez-Mejorada

B. Comité de Prácticas Societarias.- Este comité está constituido actualmente por las siguientes personas:

Adrián Sada González – Presidente

Claudio X. González Laporte

Ricardo Guajardo Touché

C. Comité de Planeación y Finanzas.- Este comité está constituido actualmente por las siguientes personas:

Francisco Javier Fernández Carbajal – Presidente

Álvaro Fernández Garza

Armando Garza Sada

David Martínez Guzmán

Guillermo Vogel Hinojosa

El secretario de la Compañía es el Lic. Carlos Jiménez Barrera.

Durante el ejercicio social 2015, los consejeros recibieron los siguientes honorarios netos después de la retención del impuesto correspondiente: ocho monedas de cincuenta pesos oro, de las denominadas “Centenarios”, por año, más cinco centenarios por cada Junta de Consejo y cuatro de dichas monedas por

cada Junta de Comité a la que asistieron o, en su defecto, los valores equivalentes respectivos en moneda nacional de curso legal.

En cuanto a parentesco, se informa que los consejeros Armando Garza Sada y Álvaro Fernández Garza se encuentran vinculados por consanguinidad de segundo grado.

4.4. Principales Funcionarios

El equipo directivo de primer nivel de ALFA está compuesto por los funcionarios que a continuación se indica, de quienes se incluye un resumen curricular:

Armando Garza Sada
Presidente del Consejo de Administración de ALFA

Ingresó a ALFA en 1978. Previo a su actual cargo, fue Director General de las subsidiarias Versax y Sigma Alimentos. Es Presidente de los Consejos de Administración de Alpek y Nemak miembro de los consejos de Cemex, FEMSA, Frisa Industrias, Grupo Financiero Banorte, Grupo Lamosa, Liverpool, Proeza e ITESM. Fue Presidente de la Cámara de la Industria de Transformación en Nuevo León (CAINTRA) y del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP). Es graduado del Instituto Tecnológico de Massachusetts y tiene una Maestría en Administración de la Escuela de Negocios de la Universidad de Stanford.

Álvaro Fernández Garza
Director General de ALFA

Ingresó a ALFA en 1991. Antes de su actual responsabilidad, ocupó la Dirección General de Sigma Alimentos, así como otros cargos ejecutivos en esta compañía. Es Co- Presidente del Consejo de Administración de Axtel, miembro de los Consejos de Alpek, Nemak, Vitro, Cydsa, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Universidad de Monterrey y Universidad de Georgetown (Latin American Board). Fue Presidente de la Cámara de la Industria de Transformación en Nuevo León (CAINTRA). Estudió Economía en la Universidad de Notre Dame. Tiene una Maestría en Administración en el ITESM y una Mestria en Administración en la Universidad de Georgetown.

Mario H. Páez González
Director General de Sigma Alimentos

Ingresó a ALFA en 1974. Estudió Contaduría Pública y Maestría en Administración en el ITESM. MBA en la Universidad de Tulane.

José de Jesús Valdez Simancas
Director General de Alpek

Ingresó a ALFA en 1976. Estudió Ingeniería y Maestría en Administración en el ITESM. Maestría en Ingeniería industrial en la Universidad de Stanford.

Armando Tamez Martínez

Director General de Nemak

Ingresó a ALFA en 1984. Estudió Ingeniería Industrial y de Sistemas en el ITESM. Maestría en Administración e Ingeniería en la Universidad George Washington.

Sergio Rolando Zubirán Shetler

Director General de Axtel

Ingreso a ALFA en 1999. Estudio Ingeniería en la UNAM. Maestría en Investigación de Operaciones en la Universidad del Sur de California. Doctor en Filosofía por la Universidad Autónoma de Nuevo León, con especialidad en Administración.

Alejandro M. Elizondo Barragán
Director de Desarrollo

Ingresó a ALFA en 1976. Estudió Ingeniería en el ITESM. MBA de la Universidad de Harvard.

Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico, de Auditoría y Relaciones Institucionales

Ingresó a ALFA en 1976. Estudió Derecho en la Universidad de Monterrey. Maestría en Derecho en la Universidad de Nueva York.

Ramón Alberto Leal Chapa
Director de Finanzas

Ingresó a ALFA en 2009. Estudió Contador Público en la Universidad de Monterrey. Maestría en Administración de Operaciones en el ITESM. MBA de la Universidad de Harvard.

Paulino José Rodríguez Mendívil
Director de Capital Humano y Servicios

Ingresó a ALFA en 2004. Estudió Ingeniería y Maestría en Técnicas Energéticas en la Universidad del País Vasco, España.

En cuanto a parentesco, se informa que los consejeros Armando Garza Sada y Álvaro Fernández Garza se encuentran vinculados por consanguinidad de segundo grado.

En lo relativo a las compensaciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía, se informa que durante el ejercicio social de 2015 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los principales funcionarios de la Compañía, fue de $748 millones de pesos, moneda nacional, en la inteligencia de que el monto anterior se integra por sueldo base y prestaciones de ley y está complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de ALFA y por el valor de mercado de las acciones de la misma. No existe ningún convenio o programa para involucrar a los empleados en el capital de ALFA.

ALFA informa que algunos miembros de su Consejo de Administración, sus familiares y otras personas cercanas a ellos, actualmente mantienen una posición importante de acciones representativas de su capital social; por lo tanto, es posible que si todos ellos actúan de común acuerdo, pudieran causar cambios en la integración del Consejo de Administración y el grupo de principales funcionarios.

4.5. Tenencia Accionaria

ALFA declara que, a su leal saber y entender, ningún consejero ni directivo relevante de la Compañía posee más del 1% de su capital. Asimismo, ALFA declara que, a su leal saber y entender, ningún accionista posee más del 10% de su capital, ejerce influencia significativa o controla o tiene poder de mando de la Compañía.

Como se ha explicado, todas las acciones de ALFA en circulación son Clase “I”, Serie “A”, de suscripción exclusiva por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana. Por esta razón, los inversionistas extranjeros que deseen invertir en ALFA lo deberán hacer a través del Fideicomiso Nafinsa. El día 25 de febrero de 2016 el S.D. Indeval, reportó que la tenencia de acciones de ALFA en el Fideicomiso Nafinsa ascendía a 1,669’175,089 acciones equivalentes al 32.59% del total de las acciones en circulación.

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

Por otra parte, se informa que, con base en la información derivada de las solicitudes de inscripción en el libro de registro de acciones que lleva ALFA en los términos del Artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como de diversa información que ha sido proporcionada a la Compañía, las personas que a

continuación se mencionan, en unión de sus familiares, en su conjunto, representan directa o indirectamente una participación en el capital social de la Compañía, equivalente al 42% aproximadamente, del total de las acciones en circulación a la fecha de este reporte. Dichas personas son: don Armando Garza Sada; los herederos de doña María Margarita Garza Sada Vda. de Fernández; los herederos de don José Calderón Ayala; los herederos de don Dionisio Garza Sada; los herederos de don Fernando Barragán Villarreal; y los herederos de don Lorenzo Garza Sepúlveda. Al leal saber y entender de la Compañía, ninguna de las personas antes mencionadas se considera accionista de control. Adicionalmente, es del conocimiento de ALFA que las personas antes mencionadas mantienen su tenencia accionaria de manera individual y no tienen celebrados convenios, contratos o acuerdos de cualquier naturaleza, mediante los cuales se acuerde entre ellos la forma de ejercer los derechos corporativos de las acciones de su propiedad.

Se informa que, de conformidad con el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (el "Reglamento"), el Secretario del Consejo de ALFA, da a conocer anualmente a los integrantes del Consejo de Administración, las obligaciones, responsabilidades y recomendaciones del Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, del Código de Mejores Prácticas Corporativas y de las demás disposiciones legales aplicables de la Ley del Mercado de Valores, de las Disposiciones, del Reglamento y las demás aplicables.

4.6. Estatutos Sociales y Otros Convenios

4.6.1. Estatutos Sociales

La Compañía se constituyó el día 13 de marzo de 1967. Su denominación ha sido objeto de varios cambios, siendo la actual la de ALFA, S.A.B. de C.V., a partir del 19 de marzo de 2006, fecha en la que la Compañía llevó a cabo una asamblea extraordinaria de accionistas donde se acordó modificar sus estatutos sociales, adaptándolos a lo requerido por la nueva Ley del Mercado de Valores que entró en vigor el mes de junio de 2006. En la misma asamblea se adoptó como nuevo domicilio social, el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León.

Posteriormente, con fecha 13 de octubre de 2006, una asamblea extraordinaria de accionistas, aprobó la adición de un nuevo artículo a los Estatutos Sociales, a fin de prever las medidas de salvaguarda del control a que se refiere el artículo 48 de la Ley del Mercado de Valores. En términos generales, estas medidas tienen el objetivo de sujetar a la aprobación previa y por escrito del Consejo de Administración de ALFA, a aquellas operaciones mediante las cuales una persona, o varias actuando en forma concertada, pretendan adquirir la propiedad de acciones de la Sociedad que representen el 5% de las acciones en circulación, o cualquiera de sus múltiplos. Igual requisito resulta aplicable respecto de los acuerdos para ejercer en forma conjunta o concertada, los derechos corporativos inherentes a acciones que representen igual porcentaje.

Asimismo, con fecha 30 de agosto de 2012, la Compañía mediante asamblea extraordinaria de accionistas, aprobó la división (Split) de la totalidad de las acciones representativas de diez nuevas acciones por cada una de las acciones que las que sean titulares y como consecuencia se reformó el artículo séptimo de los Estatutos sociales para ajustar el incremento en el número de acciones resultado de la división accionaria.

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

Los estatutos de la Compañía indican que el capital social está integrado por acciones ordinarias, Clase "I", Serie "A", con plenos derechos de voto, de suscripción y circulación restringida a mexicanos, por lo que sólo podrán ser adquiridas o suscritas por personas físicas o morales mexicanas. En consecuencia, se conviene y pacta expresamente que la Compañía no admitirá como socios o accionistas a inversionistas extranjeros, ni tampoco reconocerá en absoluto derechos de socios o accionistas a los mismos inversionistas extranjeros.

Sin perjuicio de lo anterior, a partir del año 1991, las acciones de ALFA pueden ser adquiridas por inversionistas extranjeros, a través del Fideicomiso Nafinsa, que concede derechos económicos pero no de voto.

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

De conformidad con los estatutos sociales y el Fideicomiso Nafinsa, los inversionistas de nacionalidad distinta a la mexicana no tienen derecho a votar sus acciones de ALFA. Dichos derechos de voto sólo pueden ser ejercidos por el Fiduciario, el cual debe votar todas las acciones subyacentes en el mismo sentido que los tenedores de la mayoría de las acciones que no estén en el patrimonio del Fideicomiso y que sean votadas en la asamblea correspondiente. Como resultado, los inversionistas extranjeros no podrán ejercer sus derechos de minoría para proteger sus intereses y pueden ser afectados por las decisiones que tomen los tenedores mayoritarios de las acciones de ALFA, quienes pudieran tener intereses distintos a los de ellos.

Como se desprende de los estatutos vigentes, el capital social nominal es variable, siendo el mínimo fijo sin derecho a retiro la cantidad de $216’672,000.00 pesos y está representado por 5,200’000,000 (cinco mil doscientos millones) de acciones ordinarias, nominativas, Clase “I”, Serie “A”, sin expresión de valor nominal, de las cuales un total 79’500,000 se encuentran en la tesorería de ALFA, derivado del programa de recompra de acciones propias, y las restantes se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

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

Como se desprende de los estatutos vigentes, la cifra de $216’672,000.00 millones de pesos que constituye el capital mínimo fijo de la Compañía, se resta la cantidad de $3’307,200.00 pesos, correspondiente al valor de las 79’500,000 acciones de ALFA depositadas en la tesorería de la Compañía. El producto de la operación anterior asciende a $213’364,800.00 millones de pesos y corresponde al capital suscrito.

El valor del capital suscrito ha cambiado en el tiempo, como a continuación se detalla:

Valor del capital social nominal suscrito (cifras en millones de pesos) en:

Febrero de 2013	$214.4
Diciembre de 2013	$214.2
Febrero de 2014	$213.9
Noviembre de 2014	$213.9
Abril de 2015	$213.9
Febrero de 2016	$213.3

En los años 2014, 2015 y 2016 los cambios se debieron a fluctuaciones en el saldo de acciones en Tesorería.

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

Las asambleas extraordinarias de accionistas serán consideradas legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, cuando estén presentes accionistas o apoderados de accionistas que representen cuando menos el 75% de la totalidad de las acciones con derecho a voto. En el caso de segunda o ulterior convocatorias, las asambleas extraordinarias serán consideradas legalmente instaladas si se encuentran

presentes accionistas o apoderados de accionistas representando cuando menos el 50% de la totalidad de las acciones con derecho a voto. Las resoluciones de las asambleas extraordinarias serán válidas si las mismas son aprobadas cuando menos por el 50% de la totalidad de las acciones con derecho a voto.

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

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

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

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

La administración de la Compañía está a cargo de un Consejo de Administración constituido por el número de miembros, no mayor a veintiún miembros, que determine la asamblea ordinaria de accionistas. Se considera que el consejo se encuentra legalmente reunido cuando la mayoría de sus miembros se encuentren presentes. Las decisiones del consejo deben ser aprobadas por mayoría de votos del total de sus miembros.

El Consejo de Administración es el representante legal de la Compañía, con facultades para llevar a cabo, a nombre y por cuenta de la Compañía, todos los actos no reservados por la ley o por estos estatutos a las asambleas de accionistas. Por consiguiente, de modo enunciativo más no limitativo, el Consejo de Administración está investido de las siguientes facultades:

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

10. Poder para garantizar obligaciones o títulos de crédito, y

11. Facultad para crear comités consultivos y para designar los miembros del consejo que integrarán dichos comités. Es obligación del Consejo crear uno o dos comités que desarrollen las actividades en materia de Auditoría y de Prácticas Societarias (integrado por Consejeros Propietarios, que tendrá las facultades que la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, le atribuyan a los órganos de su clase, así como las que expresamente se le confieran. El reporte anual de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias deberá presentarse a la asamblea de accionistas. Se advierte que la designación y, en su caso, remoción del Consejero Presidente de los referidos Comités es competencia exclusiva de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas

Comités del Consejo de Administración

Para la correcta ejecución de sus funciones, el Consejo de Administración de ALFA se apoya en tres comités: A) Auditoría, B) Prácticas Societarias y C) Planeación y Finanzas. En todos los casos, los comités están presididos por un consejero independiente, según dicho término se define en la legislación aplicable. Se reúnen cuatro veces por año para resolver sobre los asuntos de su competencia.

Las funciones de los tres comités se describen a continuación:

A. Comité de Auditoría.- Este comité tiene, entre otras, las siguientes funciones:

1) Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar los dictámenes, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo

2) Revisar los estados financieros de la sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al consejo su aprobación

3) Supervisar el sistema de control interno y auditoría interna

4) Elaborar la opinión sobre el contenido del informe del Director General y someterla a consideración del consejo de administración para su posterior presentación a la asamblea de accionistas

5) Apoyar al consejo en la elaboración de los informes a que se refiere la Ley del Mercado de Valores

6) Vigilar las operaciones con partes relacionadas, así como fijar las políticas relativas a dichas operaciones

7) Vigilar el cumplimiento de las operaciones, lineamientos y políticas de operación

8) Vigilar el cumplimiento de las resoluciones de las asambleas de accionistas y del consejo de administración

9) Convocar a asambleas de accionistas y solicitar la inserción de asuntos, y

10) Vigilar la legalidad de las operaciones de la Sociedad

B. Comité de Prácticas Societarias.- Este comité tiene, entre otras, las siguientes funciones:

1) Convocar a asambleas de accionistas y solicitar la inserción de asuntos pertinentes

2) Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes anuales

3) Determinar la compensación del Presidente del Consejo, en lo que concierne a su labor diaria al frente de la Compañía, así como la del Director General

4) Recomendar los nombramientos, cambios de puestos y compensaciones de los funcionarios que reportan directamente al Presidente del Consejo y/o al Director General

5) Opinar con respecto a los paquetes de remuneraciones integrales del Director General, así como de los funcionarios de alto nivel

6) Definir los lineamientos de las políticas generales sobre compensaciones (sueldos, salarios y prestaciones) de los colaboradores

7) Recomendar criterios para determinar los pagos por separación de la Sociedad, del Presidente del Consejo, del Director General y de los funcionarios de alto nivel

8) Recomendar los criterios para la compensación de los consejeros

9) Analizar y proponer el sistema formal de sucesión del Director General y los funcionarios de alto nivel, así como verificar su cumplimiento

10) Determinar las observaciones respecto del desempeño del Director General así como de los ejecutivos del nivel inmediato inferior

11) Observar y comentar las operaciones con personas relacionadas, detallando las características de las operaciones significativas que deban incluirse en el informe anual

12) Emitir recomendaciones respecto a dispensas que pudiesen otorgarse a fin de que, en su caso, un consejero directivo relevante o persona con poder de mando aproveche oportunidades de negocios relacionados con la Sociedad

13) Coordinar el que se proporcione a los consejeros nombrados por primera vez, la información necesaria para que estén al tanto de los asuntos de la Sociedad y puedan cumplir con su nueva responsabilidad, y

14) Apoyar al Consejo de Administración con recomendaciones de índole laboral y sindical

C. Comité de Planeación y Finanzas.- Este comité tiene, entre otras, las siguientes responsabilidades:

1) La definición de las políticas que a continuación se detallan:
   - Financieras, las que determinan entre otras cosas el nivel de apalancamiento, el riesgo cambiario asumido, el otorgamiento de garantías y avales y el decreto de dividendos
   - Inversión en activo fijo, las que definen entre otras cosas las metodologías de evaluación de las inversiones y los parámetros y metas de su rentabilidad
   - Tesorería, las que determinan las instituciones y los tipos de instrumentos en que se podrán invertir los recursos líquidos de la Compañía y de sus subsidiarias
   - de Administración de Riesgos
   - de Seguros, las que definirán los criterios y esquemas de cobertura
   - de Comunicación y relaciones financieras

2) La revisión de los proyectos de inversión más relevantes

3) La definición de los parámetros de contratación de pasivos; así como el uso de la reserva para recompra de acciones

4) Emitir recomendaciones al Consejo en asuntos como la viabilidad de inversiones, posicionamiento estratégico de la empresa y revisión de los proyectos de inversión

5) Evaluar mecanismos para la identificación, análisis, administración y control de riesgos, y

6) Evaluar criterios para la revelación de los riesgos

4.6.2. Otros Convenios

ALFA aclara que, salvo lo previsto por los estatutos sociales y por el Fideicomiso Nafinsa en lo concerniente a la nacionalidad de los poseedores de acciones de la Compañía, no existen contratos de fideicomiso, cláusulas estatutarias, convenios entre accionistas u otros mecanismos, en virtud de los cuales se limiten los derechos corporativos que confieren sus acciones o que limiten o restrinjan a la administración de la Compañía o a sus accionistas. Asimismo, se hace del conocimiento del público inversionista que no existe un contrato de fideicomiso a través del cual se detente el 42% de las acciones del capital social de ALFA, al cual se hace referencia en el presente reporte. Los miembros del Consejo de Administración, sus familiares y las personas cercanas a ellos, quienes actualmente son propietarios de una posición importante de acciones representativas del capital social de ALFA, mantienen dicha tenencia accionaria de manera individual y no tienen celebrado convenio, contrato o acuerdo de cualquier naturaleza, mediante el cual se acuerde la forma de ejercer los derechos derivados de la participación accionaria de ALFA antes señalada.

4.7. Gobierno Corporativo

ALFA está adherida al Código de Mejores Prácticas Corporativas (CMPC) vigente en México desde la creación de éste en 2000, a iniciativa de las autoridades de valores de México. El propósito del Código es establecer un marco de referencia en materia de gobierno corporativo para incrementar la confianza del inversionista en las compañías mexicanas.

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

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

A) El Consejo de Administración está compuesto por 11 miembros propietarios, sin suplentes, de los cuales nueve son consejeros independientes. Este informe anual provee información sobre todos los miembros del Consejo, identificando a los que son independientes y en los Comités en los que participan.

B) Para el correcto desempeño de sus funciones, el Consejo de Administración se apoya en tres Comités: el de Auditoría, el de Prácticas Societarias y el de Planeación y Finanzas. Cada consejero participa en al menos uno de estos Comités. La presidencia de cada Comité es ocupada por un consejero independiente. Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias están integrado sólo por consejeros independientes.

C) El Consejo de Administración se reúne cada dos meses. Las reuniones de Consejo pueden ser convocadas por acuerdo del Presidente del Consejo, del Presidente del Comité de Auditoría, del Presidente del Comité de Prácticas Societarias, del Secretario o de al menos el 25% de sus miembros. Al menos una de estas reuniones al año se dedica a definir la estrategia de mediano y largo plazo de la Compañía.

D) Los consejeros comunican al Presidente cualquier conflicto de interés que se presente y se abstienen de participar en las deliberaciones correspondientes. La asistencia promedio a las sesiones del Consejo en 2015 fue de 93.5%.

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

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

G) El Comité de Planeación y Finanzas evalúa lo conducente a su área de especialidad y emite recomendaciones para el Consejo en asuntos como: viabilidad de inversiones, posicionamiento estratégico

de la empresa, congruencia de las políticas de inversión y financiamiento, y revisión de los proyectos de inversión.

H) El Comité de Prácticas Societarias emite recomendaciones para el Consejo en asuntos como: condiciones de contratación de ejecutivos de alto nivel, pagos por separación de los mismos y política de compensaciones, entre otras.

I) ALFA cuenta con un área específicamente encargada de mantener la comunicación de la empresa con sus accionistas e inversionistas. El objetivo es asegurar que éstos cuenten con la información financiera y de otro tipo que necesiten para la evaluación del progreso que la empresa tiene en el desarrollo de sus actividades.

5. Mercado Accionario

5.1. Estructura Accionaria

Como se desprende de los estatutos vigentes, el capital social de ALFA es variable, con un mínimo fijo sin derecho a retiro de $216’672,000.00 pesos, representado por 5,200’000,000 de acciones nominativas, Clase “I”, Serie “A”, sin expresión de valor nominal, de las cuales 79’500,000 acciones se encontraban en la tesorería de ALFA derivado de un programa de recompra de acciones propias, mientras que las restantes se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Las acciones Clase “I”, Serie “A” son de suscripción y circulación exclusiva para mexicanos y constituyen la única serie de acciones en circulación. A la fecha de este reporte, el capital de la Compañía sólo estaba representado por acciones representativas de su parte mínima fija.

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

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

(Cifras de precios en pesos (Ps.) y de volumen en número de acciones)

Período	Precio Cierre	Precio Máximo	Precio Mínimo	Volumen Operado
Anual				
2011	15.20	17.87	12.47	2,114‘767,350
2012	27.38	29.64	15.44	2,164‘535,157
2013	36.62	39.09	26.94	1,906‘063,764
2014	32.94	46.87	30.02	2,070‘830,816
2015	34.10	36.50	27.38	2,207‘016,269
Trimestral				
1T14	33.02	38.16	30.02	504‘722,790
2T14	35.91	38.19	33.25	366‘706,733
3T14	45.97	46.87	36.13	456‘390,125
4T14	32.94	45.03	30.35	743‘011,168
1T15	30.80	32.53	27.38	619‘576,058
2T15	30.03	33.53	30.03	557‘149,502
3T15	32.97	34.63	30.06	601‘485,811
4T15	34.10	36.50	33.53	428‘804,898
1T16	34.69	34.85	30.32	432‘200,066
Mensual				
Ene.15	27.47	32.33	27.47	187’435,570
Feb.15	32.39	32.53	27.38	240’298,212
Mar.15	30.80	32.41	29.81	191’842,276
Abr.15	31.15	33.53	31.06	172’886,977
May.15	30.26	33.50	30.15	185’217,832
Jun.15	30.03	32.16	30.03	199’044,693
Jul.15	32.02	33.85	30.06	202’010,090
Ago.15	33.39	33.82	31.17	260’590,692
Sep.15	32.97	34.63	32.39	138’885,029
Oct.15	34.41	36.50	33.94	138’210,117
Nov.15	33.53	35.46	33.53	125’418,316
Dic.15	34.10	35.01	33.56	165’176,465
1S15	30.03	33.53	27.38	1,176’725,560
2S15	34.10	36.50	30.06	1,030’290,709
Ene.16	33.72	33.99	30.32	135’797,405
Feb.16	32.83	33.22	31.31	127’056,091
Mar.16	34.69	34.85	32.30	169‘346,570

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

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

Comportamiento de la acción en el mercado de valores de Latibex (Madrid, España)

(Cifras de precios en euros y de volumen en unidades de contratación, una unidad de contratación es equivalente a una acción Clase "I", Serie "A".)

Período	Precio Cierre	Precio Máximo	Precio Mínimo	Volumen Operado
Anual				
2011	0.88	1.11	0.73	12'939,130
2012	1.60	1.76	0.85	10'130,581
2013	2.08	2.25	1.50	10'334,432
2014	1.94	2.76	1.60	279,882
2015	1.84	2.02	1.63	79,728
Trimestral				
1T14	1.83	2.13	1.60	159,801
2T14	2.07	2.25	1.83	14,525
3T14	2.68	2.76	2.07	35,335
4T14	1.94	2.72	1.62	70,221
1T15	1.98	1.98	1.63	63,484
2T15	1.70	2.02	1.81	5,940
3T15	1.74	1.78	1.66	5,304
4T15	1.84	2.00	2.00	5,000
1T16	1.78	1.72	1.49	14,920
Mensual				
Ene.15	1.64	1.84	1.70	23,460
Feb.15	1.93	1.74	1.63	26,984
Mar.15	1.98	1.98	1.76	13,040
Abr.15	1.83	2.02	1.95	5,000
May.15	1.82	1.83	1.83	670
Jun.15	1.70	1.81	1.81	270
Jul.15	1.80	-	-	-
Ago.15	1.74	1.78	1.66	5,304
Sep.15	1.74	-	-	-
Oct.15	1.86	-	-	-
Nov.15	1.92	2.00	2.00	5,000
Dic.15	1.84	-	-	-
1S15	1.70	2.02	1.63	69,424
2S15	1.84	2.00	1.66	10,304
Ene.16	1.67	1.61	1.61	3,000
Feb.16	1.63	1.61	1.49	9,220
Mar.16	1.78	1.72	1.65	2,700

Fuente:
Resumen de Actividad de Renta Variable de Latibex.

Formador de Mercado

ALFA hace constar que no ha contado con los servicios de un Formador de Mercado durante los últimos tres ejercicios (2015, 2014 y 2013).

Suspensión de operaciones en la BMV

ALFA hace constar que durante los últimos tres ejercicios (2015, 2014 y 2013), así como en los meses transcurridos en lo que va de 2016 y hasta la fecha de este reporte, no ha sufrido la suspensión de la negociación de sus acciones en la BMV.

ALFA también hace constar que, derivado de la información con que cuenta, proveniente en su mayoría de los registros de asistencia a las Asambleas de Accionistas celebradas recientemente, se estima que más de 7,000 inversionistas individuales poseen acciones de ALFA.

6. Personas Responsables

6.1. Personas Responsables

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

Álvaro Fernández Garza

Director General

Ramón Alberto Leal Chapa

Director de Finanzas

Carlos Jiménez Barrera

Director Jurídico

Ref: Alfa, S.A.B. de C.V., Reporte Anual 2015

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,

Lic. Álvaro Fernández Garza
Director General

C.P. Ramón Alberto Leal Chapa
Director de Finanzas

Lic. Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Alfa, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 2 de febrero de 2016, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual de fecha 28 de abril de 2016 y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

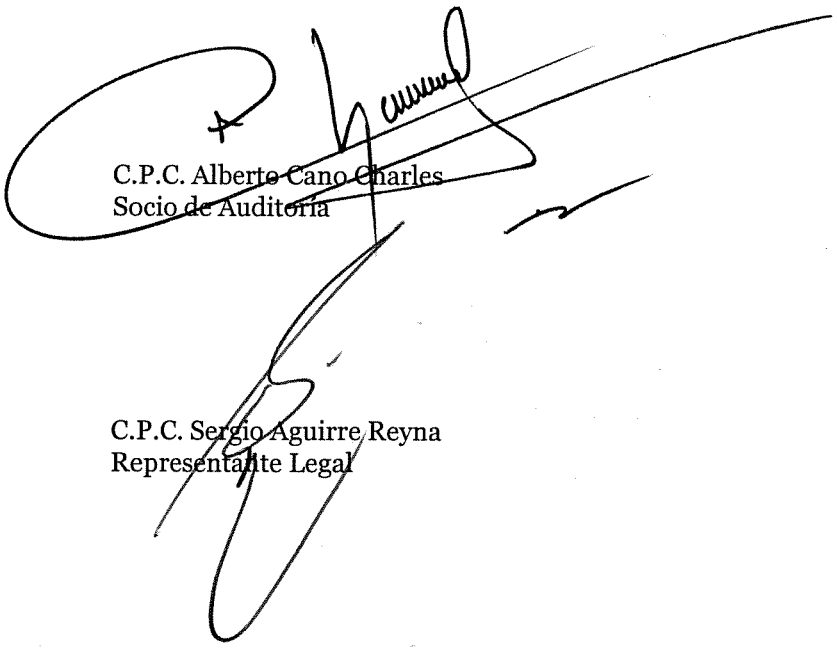
C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Alfa, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 17 de marzo de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el reporte anual de fecha 30 de abril de 2015 y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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



C.P.C. Alberto Cano Charles
Socio de Auditoría

C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal

7. Anexos

Los Anexos forman parte integral del presente reporte.

A. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2015-2014
B. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2014-2013
C. Informe Anual del Comité de Auditoría
D. Informe Anual del Comité de Prácticas Societarias
E. Cartas del Auditor Externo

Anexo A

Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2015-2014

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Alfa, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Miguel Angel Puente Buentello
Socio de auditoría

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ALFA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota		2015		2014
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	**$**	**24,852**	$	16,669
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	7		**463**		504
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8		**33,478**		30,357
Inventarios	9		**34,128**		30,758
Activos financieros disponibles para la venta	2.h		**1,270**		5,613
Instrumentos financieros derivados	10		**203**		23
Otros activos	11		**2,937**		1,419
Total activo circulante			**97,331**		85,343
ACTIVO NO CIRCULANTE:					
Propiedades, planta y equipo, neto	12		**106,376**		93,908
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	13		**44,615**		40,452
Impuestos diferidos a la utilidad	18		**12,754**		9,880
Instrumentos financieros derivados	10		**-**		27
Inversiones registradas usando el método de participación y otros	14		**5,629**		3,270
Total activo no circulante			**169,374**		147,537
Total de activo		**$**	**266,705**	$	232,880

	Nota		2015		2014
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO CIRCULANTE:					
Deuda	17	**$**	**5,578**	$	10,714
Proveedores y otras cuentas por pagar	16		**52,229**		47,655
Impuesto sobre la renta por pagar	18		**1,739**		951
Instrumentos financieros derivados	10		**848**		760
Provisiones	19		**825**		1,146
Otros pasivos	20		**1,747**		889
Total pasivo circulante			**62,966**		62,115
PASIVO NO CIRCULANTE:					
Deuda	17		**101,631**		81,489
Instrumentos financieros derivados	10		**711**		1,092
Provisiones	19		**1,090**		1,014
Impuestos diferidos a la utilidad	18		**11,957**		10,463
Impuesto sobre la renta por pagar	18		**4,190**		4,122
Beneficios a empleados	21		**3,535**		3,006
Otros pasivos	20, 24		**810**		420
Total pasivo no circulante			**123,924**		101,606
Total de pasivo			**186,890**		163,721
CAPITAL CONTABLE:					
Participación controladora:					
Capital social	22		**205**		207
Utilidades retenidas	22		**58,345**		52,546
Otras reservas	22		**3,641**		2,625
Total participación controladora			**62,191**		55,378
Participación no controladora			**17,624**		13,781
Total capital contable			**79,815**		69,159
Total de pasivo y capital contable		**$**	**266,705**	$	232,880

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

ALFA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota		2015		2014
Ingresos	31	**$**	**258,300**	$	229,226
Costo de ventas	25		**(204,312)**		(187,705)
Utilidad bruta			**53,988**		41,521
Gastos de venta	25		**(17,526)**		(13,489)
Gastos de administración	25		**(14,135)**		(10,933)
Otros ingresos, neto	26		**1,731**		127
Utilidad de operación			**24,058**		17,226
Ingresos financieros, incluye ganancia cambiaria de $9,223 y $7,455 en 2015 y 2014, respectivamente	27		**9,798**		7,677
Gastos financieros, incluye pérdida cambiaria de $14,143 y $12,676 en 2015 y 2014, respectivamente	27		**(20,085)**		(17,633)
Deterioro de activos financieros disponibles para su venta	27		**(4,203)**		(8,665)
Resultado financiero, neto			**(14,490)**		(18,621)
Participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación			**(284)**		(291)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos			**9,284**		(1,686)
Impuestos a la utilidad	29		**(3,433)**		557
Utilidad (pérdida) neta consolidada		**$**	**5,851**	$	(1,129)
Utilidad (pérdida) atribuible a:					
Participación de la controladora		**$**	**3,778**	$	(2,037)
Participación no controladora			**2,073**		908
		$	**5,851**	$	(1,129)
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida, en pesos		**$**	**0.74**	$	(0.40)
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)			**5,129,188**		5,143,480

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ALFA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota		**2015**		2014
Utilidad (pérdida) neta consolidada		**$**	**5,851**	$	(1,129)
Otras partidas de la utilidad integral del año:					
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados					
Remedición de obligaciones por beneficios a empleados, neto de impuestos	21		**(29)**		(238)
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados					
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	10		**(650)**		(744)
Efecto de conversión de entidades extranjeras	22		**3,598**		3,679
Total de otras partidas de la utilidad integral del año			**2,919**		2,697
Utilidad integral consolidada		**$**	**8,770**	$	1,568
Atribuible a:					
Participación de la controladora		**$**	**4,794**	$	(315)
Participación no controladora			**3,976**		1,883
Utilidad integral del año		**$**	**8,770**	$	1,568

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

ALFA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota	Capital Social	Utilidades retenidas
Saldos al 1 de enero de 2014		$ 210	$ 55,643
Transacciones con los accionistas:			
Recompra de acciones propias	22	(3)	(255)
Dividendos de subsidiarias a la participación no controladora	3.b	-	-
Movimientos en la participación no controladora	2	-	(490)
		(3)	(745)
(Pérdida) utilidad neta		-	(2,037)
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		-	(315)
(Pérdida) utilidad integral		-	(2,352)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		207	52,546
Transacciones con los accionistas:			
Recompra de acciones propias	22	(2)	(456)
Dividendos decretados	22	-	(2,380)
Adquisición de interés minoritario	2.g	-	(2,657)
Movimientos en la participación no controladora	2.b	-	7,514
		(2)	2,021
Utilidad neta		-	3,778
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		-	-
Utilidad integral		-	3,778
Saldos al 31 de diciembre de **2015**		**$ 205**	**$ 58,345**

	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
$	588	$ 56,441	$ 8,728	$ 65,169
	-	(258)	-	(258)
	-	-	(183)	(183)
	-	(490)	3,353	2,863
	-	(748)	3,170	2,422
	-	(2,037)	908	(1,129)
	2,037	1,722	975	2,697
	2,037	(315)	1,883	1,568
	2,625	55,378	13,781	69,159
	-	(458)	-	(458)
	-	(2,380)	(1,378)	(3,758)
	-	(2,657)	(2,710)	(5,367)
	-	7,514	3,955	11,469
	-	2,019	(133)	1,886
	-	3,778	2,073	5,851
	1,016	1,016	1,903	2,919
	1,016	4,794	3,976	8,770
$	**3,641**	**$ 62,191**	**$ 17,624**	**$ 79,815**

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

ALFA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		**$ 9,284**	$ (1,686)
Depreciación y amortización	12 y 13	**11,911**	9,607
Deterioro de activos de larga duración	12 y 13	**2,472**	283
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones	21	**222**	287
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo		**(337)**	(153)
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		**439**	397
Fluctuación cambiaria, neta		**4,920**	5,544
Otros gastos y productos, neto	26	**3,873**	4,157
Deterioro de activos financieros disponibles para la venta		**4,203**	8,665
(Aumento) disminución aumento en clientes y otras cuentas por cobrar		**(585)**	357
Aumento en inventarios		**(1,783)**	(899)
Anticipos de inventarios		**(1,102)**	-
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		**950**	1,925
Impuesto sobre la renta pagado		**(3,961)**	(4,531)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		**30,506**	23,953
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses cobrados		**435**	215
Flujo en adquisición de activos financieros disponibles para la venta	2.h	**-**	(14,135)
Flujo en adquisición de propiedad, planta y equipo	12	**(13,004)**	(8,824)
Flujo en venta de propiedad, planta y equipo	2.a	**407**	-
Flujo en adquisición de activos intangibles	13	**(4,390)**	(5,606)
Flujo en adquisiciones de negocios, neto de efectivo adquirido	2	**(1,947)**	344
Efectivo restringido	7	**(52)**	(199)
Dividendos cobrados		**62**	362
Partes relacionadas	30	**-**	(266)
Otros activos		**(1,155)**	(361)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		**(19,644)**	(28,470)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por préstamos o deuda	17	**30,838**	41,965
Pagos de préstamos o deuda	17	**(30,226)**	(26,288)
Intereses pagados		**(5,127)**	(4,490)
Dividendos pagados por Alfa, S. A. B. de C. V.	22	**(2,380)**	-
Dividendos pagados a la participación no controladora		**(1,378)**	(183)
Recompra de acciones	22	**(458)**	(258)
Movimientos en la participación no controladora	2.b	**11,469**	-
Adquisición de interés minoritario	2.g	**(5,367)**	(1,387)
Otros		**(1,352)**	(768)
Efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiamiento		**(3,981)**	8,591
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		**6,881**	4,074
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		**1,302**	693
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		**16,669**	11,902
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		**$ 24,852**	$ 16,669

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ALFA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
En millones de pesos mexicanos

Nota 1 - Actividades de las empresas de ALFA

Alfa, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (en adelante "ALFA" o "la Compañía"), es una empresa mexicana controladora de cinco grupos de negocios con las siguientes actividades: Alpek, dedicado a la producción de petroquímicos y fibras sintéticas; Sigma, empresa productora de alimentos refrigerados; Nemak, orientado a la manufactura de autopartes de aluminio de alta tecnología, Alestra, en el sector de telecomunicaciones y Newpek, la empresa de gas natural e hidrocarburos.

ALFA tiene una destacada posición competitiva a nivel mundial en el segmento de autopartes como productor de cabezas y monoblocks de aluminio, así como en la manufactura de PTA (materia prima para la fabricación de poliéster) y es líder en el mercado mexicano de alimentos refrigerados. ALFA opera centros de producción industrial y distribución principalmente en México, Estados Unidos de América (EE.UU.), Canadá, Alemania, Eslovaquia, Bélgica, República Checa, Italia, Holanda, Portugal, Francia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Argentina, Perú, Ecuador, Austria, Brasil, China, Hungría, España, India y Polonia. La empresa comercializa sus productos en más de 45 países alrededor del mundo y da empleo a más de 72,000 personas.

Las acciones de ALFA cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V., y en Latibex, el mercado de valores latinoamericanos de la Bolsa de Madrid.

ALFA tiene su domicilio en Avenida Gómez Morín Sur No. 1111, Col. Carrizalejo, San Pedro Garza García, Nuevo León, México.

En las siguientes notas a los estados financieros cuando se hace referencia a "$", se trata de millones de pesos mexicanos. Al hacer referencia a "US$", se trata de millones de dólares de los EE.UU. Al hacer referencia a "€" se trata de millones de euros.

Nota 2 - Adquisiciones y otros eventos relevantes

2015

a) Acuerdos entre Alpek y BASF de los negocios de poliestireno expandible (EPS) y poliuretano (PU)

Durante el mes de julio de 2014, Alpek ("Alpek") y BASF ("BASF"), anunciaron la firma de acuerdos relativos a sus negocios de poliestireno expandible (EPS) y poliuretano (PU), en su coinversión en la compañía Polioles, S.A de C.V. ("Polioles") en México, así como en el negocio EPS de BASF en Norte y Sudamérica, con excepción del negocio Neopor ® (EPS gris) de BASF.

Alpek adquirió todas las actividades del negocio de EPS de Polioles, incluyendo la planta de EPS en Altamira, México. En paralelo, BASF adquirió todas las actividades del negocio de PU de Polioles, incluyendo activos seleccionados en la planta de Lerma, México, así como todos los derechos de comercialización y venta de los sistemas de PU, isocianatos y polioles. Una vez realizada la transacción, Polioles continuó operando como una coinversión de Alpek y BASF, con un portafolio de productos compuesto de químicos industriales y especialidades.

Alpek también adquirió los negocios de EPS de BASF en Norte y Sudamérica, que incluyen:

- Los canales de venta y distribución de EPS de BASF en Norte y Sudamérica
- Las plantas de EPS de BASF en Guaratinguetá, Brasil y General Lagos, Argentina, y
- El negocio de transformación de EPS de BASF en Chile (Aislapol, S. A.)

La capacidad combinada de todas las unidades de producción de EPS que adquirió Alpek es de aproximadamente 230,000 toneladas por año. Esta cifra incluye 165,000 toneladas por año de la planta de Polioles en Altamira, México. Aproximadamente 440 empleados laboran en los negocios sujetos a los acuerdos, 380 de ellos en los de EPS y 60 en los de PU. La mayoría de ellos continuarán desempeñando sus funciones bajo los nuevos esquemas de propiedad.

Las transacciones que implicaron este acuerdo fueron las siguientes:

Venta de negocio de PU a BASF

En marzo de 2015, a través de su subsidiaria Polioles, Alpek finalizó la venta a BASF MEXICANA de todas las actividades del negocio de poliuretano ("PU") incluyendo activos seleccionados en la planta de Lerma, México, así como todos los derechos de comercialización y venta de los sistemas de PU, isocianatos y polioles. A nivel Alpek, el negocio de PU que se vendió no se consideró una línea de negocio de operación principal y por lo tanto, no es aplicable la NIIF5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas" respecto a la presentación como una actividad discontinuada. La transacción se realizó mediante una venta de un grupo de activos en términos de mercado, la contraprestación total fue de $407, el valor en libros neto que transfirieron fue de $26, esta transacción generó una ganancia de $381 y se reconoció en el estado de resultados en el rubro de otros ingresos (gastos), neto.

Venta de negocio EPS de México a Styropek

El 31 de marzo de 2015, Alpek transfirió todas las actividades del negocio de EPS de Polioles, incluyendo la planta de EPS en Altamira, México a su subsidiaria Grupo Styropek, S.A. de C.V. (Styropek). Debido a que BASF mantiene el 50% de participación en Polioles, la transacción entre accionistas por el negocio de EPS tuvo un efecto de $150 como una disminución en la participación controladora y un incremento en la participación no controladora por el mismo importe.

Esta transacción no tuvo un impacto contable en los estados financieros de Alpek dado que fueron transacciones entre entidades bajo control común, excepto por el incremento en la participación no controladora de $150.

Adquisición de negocio EPS a BASF

El 31 de marzo de 2015, a través de su subsidiaria Styropek, Alpek finalizó la adquisición del negocio de EPS de BASF en Argentina, Brasil, USA, Canadá y Chile. Esta adquisición incluyó capital de trabajo. Un total de 450 empleados trabajan en la línea de negocio de EPS. Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera del negocio de EPS de BASF a partir del 31 de marzo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, la distribución inicial del precio de compra a los valores razonables provisionales de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes [1]	$	623
Propiedad, planta y equipo		425
Pasivos circulantes [2]		(183)
Deuda		(140)
Impuestos a la utilidad diferidos		(89)
Otros pasivos		(31)
Contraprestación pagada	$	605

[1] El activo circulante consiste principalmente de cuentas por cobrar e inventarios que ascienden a $333 y $290, respectivamente.

[2] El pasivo circulante consiste principalmente en proveedores por la cantidad de $101.

La contraprestación de la adquisición fue realizada en efectivo.

El valor de las cuentas por cobrar adquiridas se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento a corto plazo. Se estima que las cuentas por cobrar adquiridas sean recuperadas en el corto plazo.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascienden a $22 y fueron reconocidos en el estado de resultados en la partida de otros gastos, neto.

Los ingresos contribuidos por los activos de BASF incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre ascendieron a $5,482 y la utilidad neta de $732. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015, los ingresos se habrían incrementado en $1,600 y la utilidad neta en $185, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía está en proceso de concluir la distribución final del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la fecha de la adquisición.

b) Oferta Pública - Nemak

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 Nemak 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.

Como resultado de los eventos antes mencionados, la participación en el capital social de Nemak se diluyó de un 93% a un 75% y los efectos monetarios se muestran en el rubro de "movimientos en la participación no controladora" en los estados de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable. Este efecto de dilución accionaria resultó en un incremento en las utilidades acumuladas de $7,514 y un incremento en la participación no controladora de $3,955.

c) Fusión Alestra y Axtel

El 3 de diciembre de 2015, ALFA junto con sus subsidiarias Alestra, S. de R.L. de C.V. ("Alestra") y Onexa, S.A. de C.V. ("Onexa", compañía tenedora de Alestra), firmaron un acuerdo definitivo con Axtel, S.A.B. de C.V. ("Axtel"), una compañía mexicana de línea fija e integrada de telecomunicaciones, junto con un grupo de los principales accionistas de ésta, para fusionar a Onexa con Axtel, subsistiendo la última y convirtiendo, según se establece en los términos del acuerdo definitivo, a Alestra en subsidiaria de Axtel y asimismo a Axtel en subsidiaria de ALFA.

La fusión permitirá combinar las ventajas competitivas de las dos compañías, incluyendo un capital humano calificado, nuevas tecnologías y una amplia infraestructura de servicios para atender la creciente demanda del mercado. Además, se generarán sinergias por economías de escala, eficiencia en la integración de redes y transferencia de habilidades.

El 15 de enero de 2016, Axtel y Onexa celebraron Asambleas Extraordinarias de Accionistas donde se aprobó la fusión y se designó a los miembros del Consejo de Administración, al Director General y a los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias. Después de terminar el proceso de revisión legal, operativa y financiera, y de obtener las autorizaciones de las autoridades, se estima que la transacción está lista y será efectiva el próximo 15 de febrero de 2016, una vez que todas las aprobaciones y condiciones establecidas en los acuerdos firmados por todas las partes sean cumplidas, entre ellas la obtención por parte Axtel de un crédito para pagar por anticipado sus bonos vigentes. A la fecha de los estados financieros, las aprobaciones y condiciones están en proceso de cumplirse.

Axtel permanecerá como una empresa que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, y emitiría nuevas acciones a ser suscritas por ALFA, que representarían aproximadamente el 51% de la propiedad de la entidad combinada y los accionistas de Axtel tendrán una participación del 49%.

d) Asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Kinesis Food Service, S.A. de C.V.

El 31 de julio de 2015, se firmó el contrato marco de asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. ("Kinesis"), compañía que a través de varias subsidiarias (identificadas colectivamente con el nombre de "PACSA") es líder en la distribución de productos cárnicos y lácteos a través del canal de food service en ciertas regiones de la República Mexicana, principalmente en el sureste de México. Esta transacción complementa la estrategia de Sigma de expansión en México a través del canal de food service. En los términos del contrato, Sigma adquiere el control total de las operaciones de PACSA con la suscripción de, sustancialmente, todas las acciones con derecho a voto de PACSA . Al amparo de la Norma Internacional de Información Financiera 3, "Combinaciones de Negocios" ("NIIF 3"), esta asociación representa una adquisición de negocios y, por lo tanto, la misma ha sido registrada utilizando el método de compra establecido en la NIIF 3. Esta asociación está incluida en el segmento de Sigma.

La aportación de Sigma a esta asociación ascendió a la cantidad de $494, la cual fue pagada en efectivo. A la fecha de la firma del contrato, la Compañía había determinado un crédito mercantil de $213 (diferencia entre monto de la aportación de Sigma y los activos netos de PACSA). A la fecha, Sigma está en proceso de determinar la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos en los términos de la NIIF 3. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses a partir de la fecha de la adquisición.

Al 31 de diciembre de 2015, la distribución preliminar de la aportación de Sigma a los valores razonables provisionales de los activos netos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes [1]	$	204
Propiedad, planta y equipo		111
Activos intangibles [2]		173
Pasivos circulantes [3]		(120)
Beneficios a empleados		(7)
Deuda		(10)
Impuestos a la utilidad diferidos		(70)
Crédito Mercantil		213
Contraprestación pagada	$	494

[1] Los activos circulantes consisten en efectivo $13, cuentas por cobrar por $77, inventarios por $107 y deudores diversos y otros circulantes por $7.

[2] Los activos intangibles consisten en marcas por $8, acuerdos de no competencia por $65 y relaciones con clientes por $100.

[3] Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por $82, impuestos por pagar por $3, deuda a corto plazo $33 y beneficios al personal por $2.

El crédito mercantil se compone principalmente de participación de mercado obtenida a través de las capacidades expandidas de la base de activos de Sigma. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta asociación que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la asociación ascendieron a $3 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de PACSA incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de la firma del contrato al 31 de diciembre de 2015 fueron de $356 y una utilidad neta de $27. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015, los ingresos se habrían incrementado en $534 y la utilidad neta en $11, aproximadamente.

e) Adquisición de Elaborados Cárnicos, S. A. (ECARNI)

El 31 de agosto de 2015, la Compañía a través de su subsidiaria Sigma adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Elaborados Cárnicos, S. A. Compañía dedicada a la crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar; y la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes, en Ecuador. Esta transacción complementa la estrategia de Sigma de expansión en Latinoamérica.

La contraprestación total pagada por el negocio fue de $853 (US$51) en efectivo. Sigma a la fecha de adquisición determinó un crédito mercantil de $349 y al 31 de diciembre de 2015 está en proceso de concluir la distribución final del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la fecha de la adquisición.

Al 31 de diciembre de 2015, la distribución preliminar de la aportación de Sigma a los valores razonables provisionales de los activos netos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes [1]	$	246
Propiedad, planta y equipo		259
Activos intangibles [2]		195
Pasivos circulantes [3]		(67)
Beneficios a empleados		(51)
Deuda		(23)
Impuestos a la utilidad diferidos		(55)
Crédito Mercantil		349
Contraprestación pagada	$	853

[1] Los activos circulantes consisten en efectivo $19, cuentas por cobrar por $95, inventarios por $98 y deudores diversos y otros circulantes por $34.

[2] Los activos intangibles consisten en marcas por $52, acuerdos de no competencia por $75 y relaciones con clientes por $68.

[3] Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por $53, impuestos por pagar por $11 y deuda a corto plazo $3.

El crédito mercantil se compone principalmente de participación de mercado obtenida a través de las capacidades expandidas de la base de activos de la Compañía. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a $6 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de ECARNI incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2015 fueron de $220, y una utilidad neta de $12. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015 los ingresos se habrían incrementado en $380 y la utilidad neta en $29, aproximadamente.

f) Adquisición de Fábrica Jurís, Cía

El 21 de noviembre de 2014, la Compañía a través de su subsidiaria Sigma adquirió Fabrica Jurís, CIA, LTDA, compañía dedicada a la producción y comercialización de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salami, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, snacks de cerdo, etcétera en Ecuador. Esta transacción complementa la estrategia de Sigma de expansión en Latinoamérica.

La contraprestación total pagada por el negocio fue de $712 en efectivo y al 31 de diciembre de 2014 incluye un efectivo restringido como garantía a favor de Sigma de $155. A la fecha de adquisición la Sigma había determinado un crédito mercantil de $348.

Al 31 de diciembre de 2015, Sigma concluyó la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos.

La asignación final del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable es como sigue:

Activos circulantes [1]	$	139
Propiedad, planta y equipo		238
Activos intangibles [2]		172
Pasivos circulantes [3]		(89)
Beneficios a empleados		(26)
Deuda		(31)
Impuestos a la utilidad diferidos		(39)
Crédito Mercantil		348
Contraprestación pagada	$	712

[1] Los activos circulantes consisten en cuentas por cobrar por $69, inventarios por $64 y pagos anticipados y otros circulantes por $6.

[2] Los activos intangibles consisten en marcas por $49, acuerdos de no competencia por $62 y relaciones con clientes por $61

[3] Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por $55, impuestos por pagar por $8 y deuda a corto plazo $26.

[*] Ciertos saldos del año anterior, relacionados con la distribución del precio de compra, fueron modificados en 2015 para reconocer los valores razonables finales de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Al 31 de diciembre de 2015, Sigma reclasificó ciertas partidas del estado de situación financiera que habían sido previamente presentadas como parte del crédito mercantil. Las cantidades reclasificadas fueron ajustadas aumentando al valor del activo circulante en $4; aumentando el valor de los activos no circulantes en $208; disminuyendo el saldo de los pasivos circulantes en $16, aumentando el saldo de los pasivos no circulantes en $51 y disminuyendo el valor del crédito mercantil en $181. La Compañía decidió para fines comparativos no realizar estas reclasificaciones de manera retrospectiva considerando que los ajustes anteriormente mencionados no modifican en forma material el valor del activo total, del pasivo a corto y largo plazo y del capital contable al 31 de diciembre de 2014. La reclasificación anterior no tuvo impactos significativos en las cifras a los estados financieros consolidados de resultados, de capital contable y flujos de efectivo.

El crédito mercantil se compone principalmente de participación de mercado obtenida a través de las capacidades expandidas de la base de activos de Sigma. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a $3 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de Fabrica Jurís, CIA, LTDA incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2014 fueron de $64, y una utilidad neta de $3. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2014 los ingresos se habrían incrementado en $461 y la utilidad neta en $40, aproximadamente.

g) Adquisición de una participación adicional de acciones de Campofrío a WH Group

El 18 de junio de 2015, la Compañía a través de su subsidiaria Sigma Alimentos Exterior, S. L. adquirió un 37% adicional de las acciones de Campofrío Food Group. Las acciones que hasta el 3 de junio de 2015 eran propiedad de WH Group fueron adquiridas en primera instancia por ALFA pagando una contraprestación de $5,367 (US$354), las cuales posteriormente fueron transferidas a Sigma. Anterior a la fecha de adquisición, el valor contable del 37% era de $2,710, consecuentemente, se reconoció un decremento en utilidades retenidas de $2,657.

Después de esta compra, la participación en esta subsidiaria es como se muestra a continuación:

Participación indirecta de ALFA al 31 de diciembre de 2014	57.52%
Compra de acciones a WH Group el 18 de junio de 2015	37.00%
Participación indirecta de Sigma al 31 de diciembre de 2015	94.52%

El 9 de junio de 2014, ALFA obtuvo control sobre Campofrío Food Group, S. A. ("Campofrío") como resultado de: i) la finalización de la Oferta Pública de acciones de Campofrío en la Bolsa de España y ii) la entrada en vigor del acuerdo firmado el 1 de enero de 2014 entre ALFA y WH Group Ltd. (WH). El acuerdo antes referido fue dado por terminado el 3 de junio de 2015. Como consecuencia de la adquisición por parte de Sigma en la participación de WH Group Ltd. en Campofrío.

Este acuerdo establecía una serie de derechos y obligaciones de las partes involucradas en relación al gobierno corporativo y la transferencia de acciones de Campofrío, que concedían a ALFA la capacidad de dirigir las actividades relevantes. El acuerdo pretendía anticipar razonablemente eventos probables en el futuro de la subsidiaria y de sus accionistas durante la vigencia del contrato, y prever la manera en que serían tratados. Los ejemplos incluyen: la aprobación del plan de negocios, la aprobación de eventos corporativos ordinarios y extraordinarios; cambios en la propiedad de Campofrío; la necesidad de aportaciones de capital adicional de los accionistas existentes o de nuevos inversionistas y la resolución de disputas entre los accionistas. También proporcionaba flexibilidad para hacer frente a acontecimientos imprevistos, como pueden ser el mantener la capacidad de tomar decisiones con rapidez y eficacia; el establecer condiciones de terminación cuando un accionista desee terminar la relación por cualquier razón; y bases para la solución de controversias entre accionistas o para resolver una cuestión de interpretación del acuerdo. El acuerdo creaba incentivos para que las partes puedan resolver las controversias por consenso, buscando que sean determinadas de la forma más eficiente posible para que Campofrío continúe con un mínimo de interrupción.

La participación indirecta de ALFA en Campofrío a la fecha en que entró en vigor el acuerdo, contabilizada utilizando el método de participación, era de 45% como se muestra a continuación:

Participación de ALFA en Campofrío al 31 de diciembre de 2013	46.31%
Adquisiciones al 9 de junio de 2014	3.29%
Ventas al 9 de junio de 2014	(4.60%)
Participación de ALFA en Campofrío al 9 de junio de 2014	45.00%

Desde su adquisición hasta el 9 de junio de 2014, la utilidad neta de Campofrío no fue significativa.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés) requieren que cualquier participación previa de la adquirente en una adquirida se ajuste a su valor razonable a la fecha de adquisición y que cualquier ganancia (o pérdida) resultante sea reportada en el estado consolidado de resultados. Las IFRS también requieren que todos los importes previamente reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales en relación con tales inversiones se reclasifiquen a la cuenta de resultados consolidada, como si dicha inversión se hubiera vendido. ALFA ha estimado el valor razonable del 45% de participación en Campofrío en $5,498 al 9 de junio de 2014 fecha donde se obtiene el control. El efecto de la medición a valor razonable de la participación accionaria de 45% en Campofrío antes de la fecha de toma de control era inmaterial en los estados consolidados de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Como no se realizó una consideración adicional por ALFA para obtener control (9 de junio de 2014), el valor razonable del 45% se considera como precio de adquisición de Campofrío.

El importe de la contraprestación por Campofrío a la fecha de toma de control fue de $5,498.

Los activos y pasivos registrados como resultado de la combinación de negocios al 9 de junio de 2014 son los siguientes:

Valor razonable	
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,576
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,830
Inventarios	6,948
Propiedades, planta y equipo	14,268
Intangibles	8,483
Inversiones registradas usando el método de participación	693
Otros activos	3,199
Proveedores y otras cuentas por pagar	(11,829)
Deuda	(10,820)
Impuesto a la utilidad diferido y otros	(6,671)
Beneficios a empleados	(1,144)
Total de activos netos identificables	7,533
Participación no controladora	(4,143)
Crédito mercantil	2,108
Total	$ 5,498

Como resultado de las transacciones se reconoció un crédito mercantil por un importe de $2,108 al 31 de diciembre de 2014, el cual fue asignado al segmento operativo Sigma. Los factores que contribuyeron al reconocimiento del crédito mercantil, incluyen economías de escala a través de oportunidades combinadas, obtener mejores márgenes de operaciones en el material de empaque y el intercambio de mejores prácticas. El crédito mercantil asociado a esta combinación de negocios no es deducible para efectos del impuesto sobre la renta.

Los estados consolidados de resultados incluyen ingresos de Campofrío por $17,572 del 9 de junio al 31 de diciembre de 2014. Campofrío contribuyó a la utilidad neta por un monto de $223 en el mismo período. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, la contribución de Campofrío a los ingresos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, habría sido $33,972 y de $226 a la utilidad neta. La información sobre los ingresos combinados y utilidad neta del período no incluye ningún ahorro en costos u otros efectos de la integración de Campofrío en ALFA. En consecuencia, esas cantidades no son necesariamente indicativas de los resultados si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, o de los que puedan resultar en un futuro.

Después de tomar control de Campofrío, ALFA adquirió participaciones indirectas adicionales, como se muestra a continuación:

Participación indirecta de ALFA al 9 de junio de 2014:	45.00%
Adquisiciones al 31 de diciembre de 2014:	12.52%
Participación indirecta de ALFA al 31 de diciembre de 2014:	57.52%

El renglón de adquisiciones al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente a las compras de acciones de Campofrío realizadas después de la Oferta Pública de la participación no controladora. Debido a que el control sobre Campofrío se obtuvo como resultado del acuerdo con WH, estas transacciones han sido contabilizadas como adquisiciones de participación no controladora. La diferencia entre el valor contable de la participación no controladora adquirida y el precio pagado fue reconocida en las utilidades retenidas. Adicionalmente, se realizaron gastos derivados de los costos de transacción relacionados con la adquisición, que ascendieron a $84.

Las acciones de Campofrío cotizaron en la Bolsa de España hasta el 19 de septiembre 2014, fecha en que fueron deslistadas.

h) Inversión en Pacific Exploration & Production, Corporation (antes Pacific Rubiales Energy)

Durante 2014, ALFA adquirió 59,897,800 acciones ordinarias de Pacific Exploration & Production, Corporation (PRE), lo que representa aproximadamente el 19% del total de acciones en circulación, por un importe de $14,135. Las acciones fueron adquiridas en la bolsa de valores de Toronto, Canadá. PRE es una compañía pública independiente de exploración y producción de petróleo y gas en Colombia, que cotiza en las bolsas de valores de Toronto y Colombia.

Esta inversión se reconoce como "Activos financieros disponibles para la venta", se presenta como un activo circulante y se registra a su valor razonable. Los cambios en dicho valor se reconocen directamente en el capital contable. Los efectos acumulados de cambios en el valor razonable se reclasifican a resultados, cuando se vende o existe un deterioro en su valor. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los cambios en el valor razonable de dicha inversión generaron una pérdida acumulada de $4,203 ($2,945 neto de impuestos) y $8,665 ($6,065 neto de impuestos) en 2015 y 2014, respectivamente. A esa fecha, mediante un análisis de la evidencia objetiva disponible, basado en la baja significativa en el precio de cotización de la acción de PRE en el mercado, se concluyó que existe un deterioro en la inversión.

Debido a esta situación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se registró una pérdida por deterioro por el total del monto acumulado en el capital contable mencionado en el párrafo anterior correspondiente a la inversión en PRE. Esta pérdida se presenta en el estado de resultados, como parte del resultado financiero, neto.

2014

i) Emisión de deuda de ALFA 144A

Durante marzo de 2014, ALFA realizó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") en los mercados internacionales, en dos tramos con valor nominal de US$500 cada uno, el primero con vencimiento en 2024 ("Notas Senior-2024"); y el segundo con vencimiento en 2044 ("Notas Senior-2044"). Los intereses de ambas Senior Notes se pagarán semestralmente a partir de septiembre de 2014, a una tasa de 5.250% (tasa de interés efectiva del 5.34%) para las Notas Senior-2024 y de 6.875% (tasa de interés efectiva del 6.94%) para las Notas Senior -2044. Relacionados con las Senior Notes, ALFA capitalizó costos de emisión por $193. El producto de la emisión fue utilizado para financiar proyectos relacionados con energía, anticipar pago de deuda y propósitos corporativos generales.

j) Asamblea Extraordinaria de Accionistas

El 4 de noviembre de 2014, ALFA celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó por unanimidad un aumento de capital mediante la emisión de 400 millones de nuevas acciones, de iguales características a las actualmente en circulación, mismas que se colocarían entre el público inversionista, tanto nacional como extranjero. La Asamblea también aprobó cancelar 65.5 millones de acciones actuales que se mantienen en tesorería.

La fecha para realizar la nueva emisión y las condiciones en que se llevaría a cabo se determinarían en un futuro próximo. Una vez emitidas las nuevas acciones y canceladas las que están en tesorería, el capital social de ALFA estaría representado por 5'534'500,000 acciones serie "A".

Las resoluciones adoptadas en la referida Asamblea, como son el aumento del capital, la cancelación de las acciones en tesorería y la realización de la oferta de las nuevas acciones, están condicionadas a la obtención de las autorizaciones correspondientes por parte de las autoridades y organismos reguladores del mercado de valores.

k) Inicio de operaciones de planta de cogeneración

El 1 de diciembre de 2014, inició operaciones Cogeneración de Energía Limpia de Cosoleacaque, S.A. de C.V. ("Cogeneradora"). Lo anterior derivado del acuerdo firmado en 2012 para invertir aproximadamente US$130 millones en una planta de cogeneración de energía de vapor y eléctrica. Esta planta de cogeneración genera aproximadamente 95 megawatts de electricidad, así como suficiente vapor para cubrir los requerimientos de las instalaciones de PTA y PET de ALFA ubicadas en Cosoleacaque, Veracruz, México, proveyendo de electricidad a otras entidades de ALFA en otras regiones.

Para la implementación de este proyecto, Grupo Petrotemex y su subsidiaria Dak Resinas Américas México, S.A. de C.V. (ambas subsidiarias del segmento Alpek) formaron la compañía antes mencionada el 31 de enero de 2012. El proyecto incrementará la eficiencia de las instalaciones asegurando un abastecimiento de energía de bajo costo y menores emisiones.

l) Acuerdo de coinversión

El 26 de septiembre de 2013, la subsidiaria Grupo Petrotemex firmó un acuerdo de coinversión con United Petrochemical Company ("UPC"), una subsidiaria de Sistema JSFC ("Sistema"), para la construcción de una planta integrada de PTA y PET en Ufa, Bashkortostán, Rusia. El acuerdo establecía la creación de dos nuevas entidades: "RusPET Holding B.V." ("JVC") y "RusPET Limited Liability Company" ("RusCo"), así como aquellas operaciones de las dos entidades, que quedaban reservadas a la aprobación de ambos accionistas.

El 6 de diciembre de 2013, se firmaron los estatutos de incorporación de JVC con un capital inicial de €8 de los cuales UPC poseía el 51% (representado por acciones ordinarias Clase A), adquirido con una aportación de €4; mientras que Grupo Petrotemex poseía el restante 49% (representado por acciones ordinarias Clase B), adquirido de la misma manera, con una aportación de €4. Durante 2014, se realizaron aportaciones adicionales que ascendieron a $121.

La Administración realizó un análisis en los términos de la Norma Internacional de Información Financiera 10, "Estados Financieros Consolidados" ("NIIF 10") para evaluar si ALFA tenía el control sobre JVC. Las conclusiones de dicho análisis indicaron que a la fecha de adquisición y al 31 de diciembre de 2013, ALFA tiene control conjunto y la inversión de JVC debe tratarse como una inversión en un negocio conjunto que debió ser contabilizado aplicando el método de participación.

Debido a situaciones particulares de UPC, durante el mes de diciembre de 2014, Grupo Petrotemex decidió finalizar el acuerdo y procedió a vender las acciones de JVC. El acuerdo de finiquito estableció un precio de venta de aproximadamente $63 (€4). Con base en lo anterior la administración reconoció un deterioro en el valor de su inversión de $127 (Véase Nota 26) y reclasificó esta inversión, neta de deterioro, como una inversión disponible para la venta presentándola en el estado de situación financiera dentro del rubro de activos financieros disponibles para la venta.

m) Construcción de planta en Rusia por parte de Nemak

Durante mayo de 2014, la Compañía inició la construcción de una planta de autopartes de aluminio para motor en Rusia anunciada en 2013. La planta suministra cabezas y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología para el grupo Volkswagen, en Rusia. La capacidad inicial de la planta es de 600,000 unidades equivalentes al año y arrancó producción durante el último trimestre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha erogado $946 relacionados con la construcción de esta planta.

Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas

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

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más significativas seguidas por ALFA y sus subsidiarias, las cuales han sido aplicadas consistentemente en la preparación de su información financiera en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario:

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Alfa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias 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 flujo de efectivo que están medidos a valor razonable, así como los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración ejerza un juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un alto nivel de juicio o complejidad, así como áreas donde los juicios y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 5.

b. Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando la participación de la Compañía en las subsidiarias es menor al 100%, la participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora. Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La Compañía define una combinación de negocios como una transacción en la que obtiene el control de un negocio, mediante el cual tiene el poder para dirigir y administrar las actividades relevantes del conjunto de activos y pasivos de dicho negocio con el propósito de proporcionar un rendimiento en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversionistas.

La contraprestación transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el capital emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida con base a la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en una entidad bajo control común. El método del predecesor consiste en la incorporación de los valores en libros de la entidad adquirida, el cual incluye el crédito mercantil registrado a nivel consolidado con respecto a la entidad adquirida. Cualquier diferencia entre la consideración pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconoce en el capital.

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

El crédito mercantil es medido inicialmente como el exceso de la contraprestación pagada y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

Si la combinación de negocios es alcanzada por etapas, el valor en libros a la fecha de adquisición de la participación previamente mantenida por la Compañía en la entidad adquirida, se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición. Cualquier pérdida o ganancia que resulte de dicha remedición se reconoce en los resultados del ejercicio.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de ALFA son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. 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 ha considerado necesario.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las principales empresas subsidiarias de ALFA son las siguientes:

	País [1]	Porcentaje (%) de tenencia [2] 2015	2014	Moneda funcional
Alpek (Petroquímicos y fibras sintéticas)				
Alpek, S.A.B. de C.V. (Controladora)		85	85	Peso mexicano
Grupo Petrotemex, S.A. de C.V.		100	100	Dólar americano
DAK Americas, L.L.C.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
DAK Resinas Americas México, S.A. de C.V.		100	100	Dólar americano
DAK Americas Exterior, S.L. (Controladora)	España	100	100	Euro
DAK Americas Argentina, S.A.	Argentina	100	100	Peso argentino
Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V.		91	91	Dólar americano
Akra Polyester, S.A. de C.V.		93	93	Peso mexicano
Indelpro, S.A. de C.V.		51	51	Dólar americano
Polioles, S.A. de C.V. [3]		50	50	Dólar americano
Unimor, S.A. de C.V. (Controladora)		100	100	Peso mexicano
Univex, S.A.		100	100	Peso mexicano
Grupo Styropek, S.A. de C.V. [4]		100	100	Peso mexicano
Styropek Mexico, S.A. de C.V. [7]		100	-	Peso mexicano
Styropek SA [7]	Argentina	100	-	Peso argentino
Aislapol SA [7]	Chile	100	-	Peso chileno
Styropek Do Brasil [7]	Brasil	100	-	Real
Sigma (Alimentos refrigerados)				
Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Controladora)		100	100	Dólar americano
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Exterior, S.L. (Controladora)	España	100	100	Euro
Bar-S Foods Co.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Mexican Cheese Producers, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Braedt, S.A.	Perú	100	100	Nuevo sol
Elaborados Cárnicos S.A. [7]	Ecuador	100	-	Dólar americano
Corporación de Empresas Monteverde, S.A.	Costa Rica	100	100	Colón
Campofrío Food Group, S.A. [5]	España	95	58	Euro
Fábrica Juris Compañía Limitada [5]	Ecuador	100	100	Dólar americano
Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.		100	100	Peso mexicano

	País [1]	Porcentaje de tenencia [2] 2015	2014	Moneda funcional
Nemak (Autopartes de aluminio)				
Nemak, S.A.B. de C.V. (Controladora)		75	93	Dólar americano
Nemak, S.A.		100	100	Dólar americano
Modellbau Schönheide GmbH [6]	Alemania	100	90	Euro
Corporativo Nemak, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S.A. de C.V. (Controladora)		100	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canadá	100	100	Dólar canadiense
Camen International Trading, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Nemak Europe GmbH (Controladora)	Alemania	100	100	Euro
Nemak Exterior, S.L. (Controladora)	España	100	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	100	Euro
Nemak Wernigerode (GmbH)	Alemania	100	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	100	Euro
Nemak Gyor Kft	Hungría	100	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	100	Euro
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd.	China	100	100	Yuan
Nemak USA, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	100	Real
Nemak Argentina, S.R.L.	Argentina	100	100	Peso argentino
Nemak Slovakia, S.r.o.	Eslovaquia	100	100	Euro
Nemak Czech Republic, S.r.o.	Republica Checa	100	100	Euro
Nemak Rus, LLC.	Rusia	100	100	Rublo ruso
Nemak Aluminum Castings India Private, Ltd.	India	100	100	Rupia
Nemak Automotive Castings, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Alestra (Telecomunicaciones)				
Alestra, S. de R.L. de C.V.		100	100	Peso mexicano
G Tel Comunicación, S.A.P.I. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Newpek (Gas Natural e hidrocarburos)				
Newpek, S.A de C.V.	México	100	100	Peso mexicano
Oil and Gas Holding España, S.L.U. (Controladora) (antes Alfa Energía Exterior, S.L.U.)	España	100	100	Euro
Newpek, L.L.C.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Alfasid del Norte, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Otras empresas				
Colombin Bel, S.A. de C.V.		100	100	Dólar americano
Terza, S.A. de C.V.		51	51	Peso mexicano
Alfa Corporativo, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano

(1) Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.

(2) Porcentaje de tenencia que ALFA tiene en las controladoras de cada grupo de negocios y porcentaje de tenencia que dichas controladoras tienen en las empresas que integran los grupos. Los porcentajes de tenencia y los derechos a votos son los mismos.

(3) La Compañía posee el 50% más una acción.

(4) Empresa constituida en 2014.

(5) Empresas adquiridas en 2014, véase comentarios en Nota 2.a y 2.i

(6) En mayo de 2015, se adquirió el 10% de la participación no controladora.

(7) Empresas adquiridas en 2015

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas.

ii. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

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

iii. Venta o disposición de subsidiarias

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

iv. Asociadas

Asociadas son todas aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa pero no control, por lo general ésta se da al poseer entre el 20% y 50% de los derechos de voto en la asociada. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en asociadas incluye el crédito mercantil identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Si la participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, solo una porción de los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificará a los resultados del año, cuando resulte apropiado.

La participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de la asociada posteriores a la adquisición, se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición será reconocida directamente en otras partidas de la utilidad integral. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustarán contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de la asociada iguala o excede su participación en la asociada, incluyendo las cuentas por cobrar no garantizadas, la Compañía no reconoce pérdidas futuras a menos que haya incurrido en obligaciones o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada está deteriorada. De ser así, la Compañía calcula la cantidad del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor en libros, y reconoce el monto en "participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación" en el estado de resultados.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en función de la participación que se tenga sobre ellas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción muestre evidencia que existe deterioro en el activo transferido. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, las políticas contables de las asociadas han sido modificadas. Cuando la Compañía deja de tener influencia significativa sobre una asociada, se reconoce en el estado de resultados cualquier diferencia entre el valor razonable de la inversión retenida, incluyendo cualquier contraprestación recibida de la disposición de parte de la participación y el valor en libros de la inversión.

v. Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos en los cuales existe un control conjunto debido a que las decisiones sobre actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de cada una de las partes que comparten el control.

Las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican de acuerdo a los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista como: operaciones conjuntas o negocios conjuntos. Cuando la Compañía mantiene el derecho sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo conjunto, este se clasifica como operación conjunta. Cuando la Compañía tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto, este se clasifica como negocio conjunto. La Compañía ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y determinó que son negocios conjuntos. Los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación aplicado a una inversión en asociadas.

c. Conversión de moneda extranjera

i. Moneda funcional y de presentación

Los montos incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades de la Compañía deben ser medidos utilizando la moneda del entorno económico primario en donde la entidad opera ("la moneda funcional"). En el caso de Alfa, S.A.B. de C.V. la moneda funcional se ha determinado que es el peso mexicano. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

A partir del 15 de marzo de 2015, la Compañía llegó a la conclusión de que la moneda funcional más adecuada de Sigma Alimentos S.A. de C.V. es el dólar de los Estados Unidos de América ("US$") en función del entorno económico en que la entidad genera y emplea el efectivo; lo anterior se debió principalmente a que los ingresos por dividendos y los ingresos por uso de marca, a partir de la fecha anteriormente mencionada se cobran en US$. La moneda funcional previa era el peso mexicano y de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 - "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" ("NIC 21"), el cambio fue realizado de forma prospectiva. En la fecha del cambio de moneda funcional, todos los activos, pasivos, capital y partidas de resultados se convirtieron a US$ al tipo de cambio de esa fecha.

ii. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción o valuación cuando los montos son revaluados. Las utilidades y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre se reconocen como fluctuación cambiaria en el estado de resultados, excepto por aquellas que son diferidas en el resultado integral y que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor. Posteriormente, las fluctuaciones cambiarias se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

Las diferencias de conversión de activos no monetarios, por ejemplo las inversiones clasificadas como disponibles para venta son incluidas en otras partidas de la utilidad integral.

iii. Consolidación de subsidiarias con moneda funcional distinta a la de presentación

Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de registro.

Los estados financieros de las compañías subsidiarias que mantienen una moneda de registro diferente a la moneda funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme al siguiente procedimiento:

a. Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.

b. A los saldos históricos de los activos y pasivos no monetarios y del capital contable convertidos a moneda funcional se le adicionaron los movimientos ocurridos durante el período, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambios históricos. En el caso de los movimientos de las partidas no monetarias reconocidas a su valor razonable, ocurridos durante el período expresado en la moneda de registro, se convirtieron utilizando los tipos de cambio históricos referidos a la fecha en la que se determinó dicho valor razonable.

c. Los ingresos, costos, y gastos de los períodos, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se devengaron y reconocieron en el estado de resultados, salvo que se hayan originado de partidas no monetarias, en cuyo caso se utilizaron los tipos de cambios históricos de las partidas no monetarias.

d. Las diferencias en cambios que se originaron en la conversión de moneda de registro a moneda funcional se reconocieron como ingreso o gasto en el estado de resultados en el período en que se originaron.

Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de presentación

Los resultados y posición financiera de todas las entidades de ALFA (de las que ninguna se encuentra en ambiente hiperinflacionario) que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación de la siguiente manera:

a. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;

b. El capital de cada estado de situación financiera presentado es convertido al tipo de cambio histórico.

c. Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio de la transacción, se utiliza el tipo de cambio a la fecha de la transacción); y

d. Todas las diferencias cambiaras resultantes son reconocidas en otros resultados integrales.

El crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la fecha de adquisición de una operación extranjera para medirlos a su valor razonable, se reconocen como activos y pasivos de la entidad extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre. Las diferencias cambiarias que surjan son reconocidas en el capital.

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

		Moneda local a pesos mexicanos			
		Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de		Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de	
País	Moneda funcional	2015	2014	2015	2014
Canadá	Dólar canadiense	12.39	12.70	12.41	12.04
Estados Unidos	Dólar americano	17.21	14.71	15.85	13.30
Brasil	Real brasileño	4.34	5.55	4.29	5.66
Argentina	Peso argentino	1.33	1.74	1.52	1.64
Perú	Nuevo sol	4.90	4.93	4.97	4.68
Ecuador	Dólar americano	17.21	14.71	15.85	12.04
República Checa	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Alemania	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Austria	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Italia	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Francia	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Hungría	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Polonia	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Eslovaquia	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
España	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Rusia	Rublo ruso	0.24	0.25	0.24	0.26
China	RenMinBi yuan chino	2.65	2.37	2.62	2.16
India	Rupia hindú	0.26	0.23	1.25	0.22

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos bancarios disponibles para la operación y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, todos estos sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor. Los sobregiros bancarios se presentan como préstamos dentro del pasivo circulante.

e. Efectivo y equivalentes de efectivo restringido

El efectivo cuyas restricciones originan que no se cumpla con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo descrito anteriormente, se presentan en un rubro por separado en el estado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

f. Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a su valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para su venta. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se cancelan en su totalidad cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad, así como el control del activo financiero.

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

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable, y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del periodo en que se incurren.

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del balance general. Estos son clasificados como activos no circulantes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, y posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando ocurren circunstancias que indican que los importes por cobrar no se cobrarán por los importes inicialmente acordados o lo serán en un plazo distinto, las cuentas por cobrar se deterioran.

iii. Inversiones mantenidas a su vencimiento

Si la Compañía tiene intención demostrable y la capacidad para mantener instrumentos de deuda a su vencimiento, estos son clasificados como mantenidas a su vencimiento. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses, de lo contrario se clasifican como no circulantes. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las inversiones mantenidas al vencimiento se reconocen o dan de baja el día que se transfieren a, o a través de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con este tipo de inversiones.

iv. Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son activos financieros no derivados que son designados en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen como activos no circulantes a menos que su vencimiento sea menor a 12 meses o que la gerencia pretenda disponer de dicha inversión dentro de los siguientes 12 meses después de la fecha del balance general.

Los activos financieros disponibles para su venta se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, estos activos se registran a su valor razonable (a menos que no pueda ser medido por su valor en un mercado activo y el valor no sea confiable, en tal caso se reconocerá a costo menos deterioro).

Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los instrumentos monetarios y no monetarios se reconocen directamente en el estado consolidado de resultado integral en el periodo en que ocurren.

Cuando los instrumentos clasificados como disponibles para su venta se venden o deterioran, los ajustes acumulados del valor razonable reconocidos en el capital son incluidos en el estado de resultados.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros que no son derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los pasivos en esta categoría se clasifican como pasivos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

Las cuentas por pagar son obligaciones de pagar bienes o servicios que han sido adquiridos o recibidos por parte de proveedores en el curso ordinario del negocio. Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos por transacción incurridos. Los préstamos son reconocidos posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los recursos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de liquidación se reconoce en el estado de resultados durante el plazo del préstamo utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Deterioro de instrumentos financieros

a. Activos financieros valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información verificable indicando que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aún identificada con los activos financieros individuales de la Compañía, como por ejemplo:

  (i) Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos

  (ii) Condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

En base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro. Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados.

Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada de conformidad con el contrato. Alternativamente, la Compañía podría determinar el deterioro del activo considerando su valor razonable determinado sobre la base de su precio de mercado observable actual.

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

b. Activos financieros clasificados como disponibles para su venta

En el caso de instrumentos financieros de deuda, la Compañía también utiliza los criterios enumerados previamente para identificar si existe evidencia objetiva de deterioro. En el caso de instrumentos financieros de capital, una baja significativa correspondiente a por lo menos un 30% del costo de la inversión con respecto a su valor razonable o una disminución del valor razonable con respecto al costo por un periodo mayor a 12 meses se considera una baja prolongada y por tanto habrá evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, en el caso de activos financieros disponibles para su venta, la pérdida por deterioro determinada computando la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente, se reclasifica de las cuentas de otros resultados integrales y se registra en el estado de resultados dentro de resultado financiero, neto. Igualmente las ganancias o pérdidas en la venta de estos activos se registran en el estado de resultados dentro del rubro resultado financiero, neto. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados relacionados con instrumentos financieros de capital no se revierten a través del estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados, relacionadas con instrumentos financieros de deuda podrían revertirse en años posteriores, si el valor razonable del activo se incrementa como consecuencia de eventos ocurridos posteriormente.

g. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados como cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo, con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el estado de situación financiera como activos y/o pasivos a su valor razonable y de igual forma se miden subsecuentemente a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como un activo o pasivo circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, y se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de resultados. El cambio en el valor razonable de las coberturas y el cambio en la posición primaria atribuible al riesgo cubierto se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de valor razonable.

Cobertura de flujos de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados asociados a cobertura de flujo de efectivo se reconocen en capital contable. La porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Cobertura de inversión neta

Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se registran en forma similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura se reconocen en otro resultado integral. La ganancia o pérdida de la porción inefectiva se reconoce en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio se reconocen en el estado de resultados cuando se dispone parcialmente o se vende la operación en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de inversión neta.

Suspensión de la contabilidad de coberturas

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de las coberturas de valor razonable, el ajuste al valor en libros de un importe cubierto para el que se usa el método de tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados por el periodo de vencimiento, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida en que la transacción pronosticada afecte los resultados.

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

h. Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su costo o valor neto de realización. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El costo de los productos terminados y de productos en proceso incluye el costo de diseño del producto, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación (basados en la capacidad normal de operación). Excluye costos de préstamos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos de venta variables aplicables. Los costos de inventarios incluyen cualquier ganancia o pérdida transferida del patrimonio correspondientes a compras de materia prima que califican como coberturas de flujo de efectivo.

i. Propiedades, planta y equipo

Los elementos de propiedades, planta y equipo se registran a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

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

La depreciación es calculada usando el método de línea recta, considerando por separado cada uno de sus componentes, excepto por los terrenos que no son sujetos a depreciación. La vida útil promedio de las familias de activos se indica a continuación:

Edificios y construcciones	33 a 50 años
Maquinaria y equipo	10 a 14 años
Equipo de transporte	4 a 8 años
Red de telecomunicaciones	3 a 33 años
Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	6 a 10 años
Herramental y refacciones	3 a 20 años
Mejoras a propiedades arrendadas	3 a 20 años
Otros activos	3 a 20 años

Las refacciones o repuestos para ser utilizados a más de un año y atribuibles a una maquinaria en específico se clasifican como propiedad, planta y equipo en otros activos fijos.

Los costos de préstamos generales y específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales necesariamente tardan un periodo sustancial (nueve meses), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

Los activos clasificados como propiedad, planta y equipo están sujetos a pruebas de deterioro cuando se presenten hechos o circunstancias indicando que el valor en libros de los activos pudiera no ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor de recuperación en el estado de resultados en el rubro de otros gastos, neto. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

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

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

j. Arrendamientos

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

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

Los arrendamientos en los cuales la Compañía posee sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre valor razonable de la propiedad en arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos. Si su determinación resulta práctica, para descontar a valor presente los pagos mínimos se utiliza la tasa de interés implícita en el arrendamiento, de lo contrario, se debe utilizar la tasa incremental de préstamo del arrendatario. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe original reconocido como activo.

Cada pago del arrendamiento es asignado entre el pasivo y los cargos financieros hasta lograr una tasa constante en el saldo vigente. Las obligaciones de renta correspondientes se incluyen en porción circulante de deuda no circulante y en deuda no circulante, netas de los cargos financieros. El interés de los costos financieros se carga al resultado del año durante el periodo del arrendamiento, a manera de producir una tasa periódica constante de interés en el saldo remanente del pasivo para cada periodo. Las propiedades, planta y equipo adquiridas bajo arrendamiento financiero son depreciadas entre el menor de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

k. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

i) De vida útil indefinida.- Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.

ii) De vida útil definida.- Se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. Se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y están sujetos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Las vidas útiles estimadas de los activos intangibles con vida útil definida se resumen como sigue:

Costos de desarrollo	5 a 20 años
Costos de exploración [1]	
Marcas	40 años
Relaciones con clientes	15 a 17 años
Software y licencias	3 a 11 años
Derechos de propiedad intelectual	20 a 25 años
Otros (patentes, concesiones, acuerdos de no competencia, entre otros)	5 a 20 años

[1] Los costos de exploración se deprecian con base al método de unidades de producción basado en las reservas probadas de hidrocarburos.

l. Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición de una subsidiaria sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos determinado a la fecha de adquisición y no es sujeto a amortización. El crédito mercantil se presenta en el rubro crédito mercantil y activos intangibles y se reconoce a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, las cuales no se revierten. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

m. Costos de desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren. Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados en base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

n. Costos de exploración

La Compañía utiliza el método de esfuerzos exitosos para contabilizar sus propiedades de petróleo y gas. Bajo este método, todos los costos asociados con pozos productivos y no productivos se capitalizan mientras que los costos de exploración no productivos y geológicos son reconocidos en el estado de resultados conforme se incurren. Los costos netos capitalizables de reservas no probadas son reclasificados a reservas probadas cuando éstas son encontradas. Los costos para operar los pozos y equipo de campo se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

o. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios tales como: marcas, relaciones con clientes, derechos de propiedad intelectual, acuerdos de no competencia, entre otros, se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

p. Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el crédito mercantil, no son depreciables o amortizables y están sujetos a pruebas anuales por deterioro. Los activos que están sujetos a amortización se revisan por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor en libros no podrá ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el importe en que el valor en libros del activo no financiero excede su valor de recuperación. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor de uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles mínimos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros de larga duración diferentes al crédito mercantil que han sufrido deterioro se revisan para una posible reversa del deterioro en cada fecha de reporte.

q. Impuestos a la utilidad

El rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

El monto de impuesto a la utilidad que se refleja en el estado de resultados consolidado, representa el impuesto causado en el año, así como los efectos del impuesto a la utilidad diferido determinado en cada subsidiaria por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa establecida por la legislación promulgada o sustancialmente promulgada vigente a la fecha de balance donde operan la Compañía y generan ingresos gravables al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y que se espera que apliquen cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en los resultados del período en que se determina el cambio de tasa.

La Administración evalúa periódicamente las posiciones ejercidas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la legislación aplicable es sujeta de interpretación. Se reconocen provisiones cuando es apropiado con base en los importes que se espera pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido activo se reconoce sólo cuando es probable que exista utilidad futura gravable contra la cual se podrán utilizar las deducciones por diferencias temporales.

El impuesto a la utilidad diferido de las diferencias temporales que surge de inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos es reconocido, excepto cuando el periodo de reversa de las diferencias temporales es controlado por ALFA y es probable que las diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal y cuando los impuestos son recaudados por la misma autoridad fiscal.

r. Beneficios a los empleados

i. Planes de pensiones

Planes de contribución definida:

Un plan de contribución definida es un plan de pensiones mediante el cual la Compañía paga contribuciones fijas a una entidad por separado. La Compañía no tiene obligaciones legales o asumidas para pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene suficientes activos para realizar el pago a todos los empleados de los beneficios relacionados con el servicio en los periodos actuales y pasados. Las contribuciones se reconocen como gastos por beneficios a empleados en la fecha que se tiene la obligación de la aportación.

Planes de beneficios definidos:

Un plan de beneficios es definido como un monto de beneficio por pensión que un empleado recibirá en su retiro, usualmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, los años de servicio y la compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento de conformidad con la NIC19 que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por ajustes y cambios en los supuestos actuariales se registran directamente en el capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el año en el cual ocurren.

La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) por beneficios definidos neto. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

ii. Beneficios médicos post-empleo

La Compañía proporciona beneficios médicos luego de concluida la relación laboral a sus empleados retirados. El derecho de acceder a estos beneficios depende generalmente de que el empleado haya trabajado hasta la edad de retiro y que complete un periodo mínimo de años de servicio. Los costos esperados de estos beneficios se reconocen durante el periodo de prestación de servicios utilizando los mismos criterios que los descritos para los planes de beneficios definidos.

iii. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral es concluida por la Compañía antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación de la relación laboral a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en el momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. En caso que exista una oferta que promueva la terminación de la relación laboral en forma voluntaria por parte de los empleados, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que se estima aceptaran dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

iv. Beneficios a corto plazo

Las compañías proporcionan beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. ALFA reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

v. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades cuando tiene una obligación legal o asumida de pagar estos beneficios y determina el importe a reconocer con base a la utilidad del año después de ciertos ajustes.

s. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan una obligación legal presente o una obligación asumida como resultado de eventos pasados en las que es probable una salida de recursos para cumplir con la obligación y en las que el monto ha sido estimado confiablemente. Las provisiones no son reconocidas para pérdidas operativas futuras.

Las provisiones se miden al valor presente de los gastos que se esperan sean requeridos para cumplir con la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las consideraciones actuales del mercado del valor del dinero a través del tiempo y el riesgo específico de la obligación. El incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota.

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo.

t. Pagos basados en acciones

La Compañía tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de las acciones de Alfa, Alpek y Nemak a favor de ciertos directivos de la Compañía y sus subsidiarias. Las condiciones para el otorgamiento a los ejecutivos elegibles incluyen, entre otras, el logro de métricas, tales como nivel de utilidades alcanzadas, la permanencia hasta por 5 años en la empresa, entre otros. El Consejo de Administración ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación de la liquidación en efectivo de esta compensación al final del año. El pago del plan siempre queda sujeto a discreción de la dirección general de ALFA. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados.

El valor razonable del monto por pagar a los empleados con respecto de los pagos basados en acciones los cuales se liquidan en efectivo es reconocido como un gasto y se registra en el estado de resultados en gastos de administración, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo se incluye dentro del rubro de otros pasivos y es actualizado a cada fecha de reporte y a la fecha de su liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como un gasto en el estado de resultados.

u. Acciones en tesorería

La Asamblea de Accionistas autoriza periódicamente desembolsar un importe máximo para la adquisición de acciones propias. Al ocurrir una recompra de acciones propias, se convierten en acciones en tesorería y su importe se carga al capital contable a su precio de compra: una parte al capital social a su valor histórico modificado, y el excedente, a las utilidades acumuladas. Estos importes se expresan a su valor histórico.

v. Capital social
Las acciones ordinarias de ALFA se clasifican como capital social dentro del capital contable. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de nuevas acciones se incluyen en el capital como una deducción de la contraprestación recibida, netos de impuestos. El capital social incluye el efecto de inflación reconocido hasta el 31 de diciembre de 1997.

w. Utilidad integral
La utilidad integral la componen la utilidad neta, más otras reservas de capital, netas de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, los efectos de los instrumentos financieros derivados contratados para cobertura de flujo de efectivo, las ganancias o pérdidas actuariales, los efectos por el cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para su venta, la participación en otras partidas de la utilidad integral de asociadas, así como por otras partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribución de capital.

x. Información por segmentos
La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

y. Reconocimiento de ingresos
Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso normal de operaciones. Los ingresos se presentan netos del importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y descuentos similares y después de eliminar ventas intercompañías.

La Compañía otorga descuentos e incentivos a clientes los cuales se reconocen como una deducción de ingresos o como gastos de venta, de acuerdo a su naturaleza. Estos programas incluyen descuentos a clientes por ventas de productos basados en: i) volumen de ventas (normalmente se reconocen como una reducción de ingresos) y ii) promociones de productos en puntos de venta (normalmente reconocidos como gastos de venta), principalmente.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y productos se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se han transferido los riesgos y beneficios de propiedad.
- El importe del ingreso puede ser medido razonablemente.
- Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación asociado con la propiedad ni retiene el control efectivo de los bienes vendidos.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos razonablemente.

En el segmento Alestra, los ingresos por servicios se reconocen como sigue:

- Los ingresos derivados de la prestación de servicios de transmisión de datos, internet y servicios locales, se reconocen cuando los servicios son prestados.
- Los ingresos por servicios de larga distancia nacional e internacional de salida y recibidos se reconocen con base en los minutos de tránsito procesados por Alestra y los procesados por un tercero, respectivamente.
- Los ingresos por instalación y los costos correspondientes relacionados se reconocen como ingreso durante el período del contrato establecido con el cliente.
- Las estimaciones se basan en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las especificaciones de cada acuerdo.

El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente, aplicando la tasa de interés efectiva.

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

aa. Cambios en políticas contables y revelaciones

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

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

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

bb. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

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

La Administración está evaluando la nueva norma y ha identificado probables impactos, principalmente en los sectores automotrices y telecomunicaciones. Los asuntos más relevantes que está evaluando la Administración son los siguientes:

- Dependiendo de cada acuerdo contractual, pudiera tenerse que combinar contratos que actualmente se consideran como contratos separados.
- La Compañía tendrá que identificar en los contratos con clientes las promesas de bienes y servicios que califiquen como obligaciones de cumplimiento distintas y pudiesen surgir obligaciones de cumplimiento adicionales a las consideradas actualmente, o viceversa, pudiendo resultar en cambios en el momento de reconocer ingresos. Al distribuirse el ingreso entre cada obligación de cumplimiento no identificada anteriormente, con base en su valor razonable relativo, pudiera también cambiar el monto del ingreso a reconocer por cada obligación de cumplimiento lo que pudiera cambiar el momento del reconocimiento del ingreso, aunque no haya un cambio en el monto total de ingresos a reconocer por contrato.
- En el caso de bienes y servicios que bajo la nueva norma no califiquen como obligaciones de cumplimiento separables, los costos para cumplir con el contrato como costos de producción asociados con estos bienes y servicios, pudieran tener que capitalizarse en lugar de reconocerlos como gastos cuando se incurren. Asimismo, costos incrementales para adquirir contratos como comisiones, por ejemplo, pudieran tener que diferirse y reconocerse en resultados durante el tiempo del contrato en lugar de reconocerse de forma inmediata en resultados.

- La Compañía está evaluando si en algunos casos el momento del reconocimiento de ingresos pudiera cambiar de "en un punto en el tiempo" a "a través del tiempo" en caso de cumplirse todas las condiciones de la norma, cuando se trata de la fabricación de bienes sin uso alternativo para otros clientes cuando hay un derecho de cobro por el trabajo realizado.

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

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; sin embargo, se permite su adopción anticipada.

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

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

Nota 4 - Administración de riesgos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

ALFA cuenta con un Comité de Administración de Riesgos (CAR por sus siglas en español), constituido por el Presidente del Consejo, el Director General, el Director de Finanzas de la Compañía y un ejecutivo de Finanzas de la Compañía que actúa como secretario técnico. El CAR supervisa las operaciones de derivados propuestas por las subsidiarias de ALFA, en las 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 aprobadas tanto por la compañía subsidiaria como por ALFA de conformidad con el siguiente programa de autorizaciones:

	Pérdida Máxima Posible US$	
	Operación individual	Operaciones acumuladas anuales
Director General del Grupo de Negocio	1	5
Comité de Administración de Riesgos de ALFA	30	100
Comité de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de ALFA	>100	>300

Las operaciones propuestas deben satisfacer ciertos criterios, incluyendo que las coberturas sean menores a las exposiciones, que sean producto de un análisis fundamental y que se documenten adecuadamente. Se deben realizar análisis de sensibilidad y otros análisis de riesgos antes de realizar la operación.

a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación con pesos mexicanos y con 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 ALFA por el efecto que tienen sobre sus resultados. Además, en su determinación, ALFA no tiene injerencia alguna. Por otra parte, ALFA estima que entre 75% y 85% de sus ingresos están denominados en moneda diferente al peso mexicano, 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 de los EE.UU.

Por esta razón, en el pasado, en ocasiones en que el peso mexicano se ha apreciado en términos reales contra otras monedas, como por ejemplo, el dólar americano, los márgenes de utilidad de ALFA se han visto reducidos. Por el contrario, cuando el peso mexicano ha perdido valor, los márgenes de utilidad de ALFA se han visto incrementados. No obstante, aunque esta correlación de factores se ha presentado en varias ocasiones en el pasado reciente, no existe seguridad de que se vuelva a repetir en caso de que el tipo de cambio entre el peso mexicano y cualquier otra moneda volviese 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. Adicionalmente, es importante señalar la alta "dolarización" de los ingresos de la Compañía, ya que gran parte de sus ventas se realizan en el extranjero, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones en dólares y como contrapartida su nivel de ingresos resulta afectado en caso de apreciación del tipo de cambio. Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, una variación hipotética de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto al estado de resultados por $234 y $76, respectivamente.

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

	Año actual	Año anterior
Commodities	90	90
Costos de energía	65	65
Tipo de cambio para transacciones operativas	70	70
Tipo de cambio para transacciones financieras	90	90
Tasas de interés	90	90

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

(ii) Riesgo de precios

Para llevar a cabo sus actividades, la Compañía depende del abastecimiento de las materias primas que le proporcionan sus proveedores, tanto de México como del extranjero, entre las que se encuentran petroquímicos intermedios, productos cárnicos bovinos, porcinos y avícolas, productos lácteos y chatarra de aluminio, principalmente.

En los últimos años, el precio de algunos insumos ha observado volatilidad, en especial aquéllos que proceden del petróleo, el gas natural, los alimenticios, como carne, cereales y leche, y los metales.

A fin de fijar los precios de venta de ciertos de sus productos, la Compañía ha establecido acuerdos con algunos clientes, para modificar los precios con base a la fluctuación en el mercado de ciertos insumos. Al mismo tiempo, ha entrado en operaciones involucrando instrumentos financieros derivados sobre gas natural que buscan reducir la volatilidad de los precios de dicho insumo.

Adicionalmente, se ha entrado en operaciones de instrumentos financieros derivados para cubrir compras de ciertos insumos, ya que estos insumos guardan una relación directa o indirecta con los precios de sus productos.

Las operaciones financieras derivadas han sido concertadas en forma privada con diversas instituciones financieras, cuya solidez financiera está respaldada por altas calificaciones que, en su momento, les asignaron sociedades calificadoras de valores y riesgos crediticios. La documentación utilizada para formalizar las operaciones concertadas es la común, misma que en términos generales se ajusta al contrato denominado "Master Agreement", el cual es generado por la "International Swaps & Derivatives Association" ("ISDA"), la que va acompañada por los documentos accesorios acostumbrados, conocidos en términos genéricos como "Schedule", "Credit Support Annex" y "Confirmation".

En relación con el gas natural, Pemex es el único proveedor en México. El precio de venta del gas natural de primera mano se determina en función del precio de dicho producto en el mercado "spot" del sur de Texas, EE.UU., mismo que ha experimentado volatilidad. Por su parte, la Comisión Federal Electricidad es la empresa pública descentralizada encargada de producir y distribuir la energía eléctrica en México. Las tarifas eléctricas se han visto influenciadas también por la volatilidad del gas natural, ya que éste se usa para generarla.

La Compañía celebró diferentes acuerdos derivados con varias contrapartes para proteger a la Compañía contra los incrementos en precios de gas natural y otras materias primas. En el caso de los derivados de gas natural, las estrategias de cobertura para los productos, se diseñaron para mitigar el impacto de incrementos potenciales en los precios. El objetivo es proteger a los precios de la volatilidad al tener posiciones que proporcionen expectativas estables de flujos de efectivo, y así evitar la incertidumbre en los precios. El precio de mercado de referencia para el gas natural es el Henry Hub New York Mercantile Exchange (NYMEX). Los precios promedio por MMBTU para el 2015 y para 2014 fueron de 2.60 dólares americanos y 4.32 dólares americanos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tenía coberturas de precios de gas natural para sus necesidades de consumo esperadas en México y los Estados Unidos. Basado en la exposición de insumos en general al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de mercado aplicados al valor razonable y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto no significativo para 2015 y 2014 en el estado de resultados.

(iii) Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo

El riesgo de tasas de interés de la Compañía surge por préstamos a largo plazo. Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de tasa de interés en flujos de efectivo que son parcialmente contrarrestados por efectivo sostenido a tasas variables. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable.

Con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada a las tasa de interés, la Compañía ha contratado swaps de tasas para convertir ciertos préstamos de tasas variables a tasas fijas. Al 31 de diciembre de 2015, el 40% de los financiamientos están denominados bajo una tasa fija y 60% a tasa variable. Ver Nota 17.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/ disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se modificaría en $22.0 y $7.4, respectivamente.

b. Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es administrado sobre una base grupal, excepto por el riesgo de crédito relacionado con saldos de cuentas por cobrar. Cada subsidiaria es responsable de administrar y analizar el riesgo de crédito por cada uno de sus nuevos clientes antes de fijar los términos y condiciones de pago. El riesgo de crédito se genera por partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar y transacciones comprometidas. Si los clientes de venta al mayoreo son calificados independientemente, estas son las calificaciones usadas. Si no hay una calificación independiente, el control de riesgos de la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia previa y otros factores.

Los límites de riesgo individuales se determinan basándose en calificaciones internas y externas de acuerdo con límites establecidos por el Consejo. La utilización de riesgos de crédito es monitoreada regularmente. Las ventas a clientes minoristas es en efectivo o usando tarjetas de crédito.

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

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

c. Riesgo de liquidez

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas y no comprometidas sin utilizar. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene depósitos a plazo por $14,881 y $11,934, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros derivados y no derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos, de la fecha de reporte a la fecha de vencimiento contractual. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son requeridos para entender los plazos de los flujos de efectivo de la Compañía. Los importes revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2015				
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 52,552	$ -	$ -	$ -
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	3,121	9,836	30,476	62,018
Instrumentos financieros derivados	848	711	-	-
Otros pasivos	207	358	-	-
Al 31 de diciembre de 2014				
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 47,655	$ -	$ -	$ -
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	13,842	29,448	43,450	41,357
Instrumentos financieros derivados	760	1,092	-	-
Otros pasivos	899	420	-	-

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

4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

La razón financiera de pasivos totales / capital total asciende a 2.34 y 2.36 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Resultando en un nivel de apalancamiento que cumple con las políticas de administración y riesgo de la Compañía.

4.3 Estimación de Valor Razonable

A continuación se presenta el análisis de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable por método de valuación. Se usan 3 diferentes niveles presentados a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2: Otras valuaciones que incluyen precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos que son directa o indirectamente observables.
- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en que uno o más de sus datos significativos no son observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de ALFA que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015:

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros disponibles para la venta circulante	$ 1,270	$ -	$ -	$ 1,270
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados negociables	-	203	-	203
Activos disponibles para venta no circulante	-	-	336	336
Total activos	$ 1,270	$ 203	$ 336	$ 1,809
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados negociables	$ -	$ 3	$ -	$ 3
Derivados con fines de cobertura	-	1,556	-	1,556
Beneficios a empleados basados en acciones	565	-	-	565
Total Pasivos	$ 565	$ 1,559	$ -	$ 2,124

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de ALFA que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros disponibles para la venta circulante	$ 5,472	$ 141	$ -	$ 5,613
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados negociables	-	35	-	35
Derivados con fines de cobertura	-	15	-	15
Activos disponibles para venta no circulante	-	-	268	268
Total activos	$ 5,472	$ 191	$ 268	$ 5,931
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados negociables	$ -	$ 85	$ -	$ 85
Derivados con fines de cobertura	-	1,834	-	1,834
Beneficios a empleados basados en acciones	622	-	-	622
Total pasivos	$ 622	$ 1,919	$ -	$ 2,541

No hubo transferencias entre niveles 1 y 2 durante el periodo. Así mismo no hubo transferencias entre nivel 2 y nivel 3 durante el periodo.

Las técnicas específicas de valuación usadas para valuar instrumentos financieros incluyen:

- Cotizaciones de mercado o cotizaciones de comerciantes para instrumentos similares.
- El valor razonable de swaps de tasa de interés se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados con base en curvas de rendimiento observables.
- El valor razonable de los contratos de divisas a plazo se determina usando los tipos de cambio a la fecha de cierre de balance, con el valor resultante descontado a valor presente.
- Otras técnicas, como el análisis de descuento de flujos de efectivo, que se utiliza para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros.

Nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos está basado en precios de mercado cotizados a la fecha de cierre del balance general. Un mercado es considerado activo si los precios de cotización están clara y regularmente disponibles a través de una bolsa de valores, comerciante, corredor, grupo de industria, servicios de fijación de precios, o agencia reguladora, y esos precios reflejan actual y regularmente las transacciones de mercado en condiciones de independencia. El precio de cotización usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio de oferta corriente.

Nivel 2

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo es determinado utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable en el mercado cuando está disponible y se basa lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si todos los datos significativos requeridos para medir a valor razonable un instrumento son observables, el instrumento se clasifica en el Nivel 2.

Nivel 3
Si uno o más de los inputs significativos no se basan en información observable en el mercado, el instrumento se clasifica en el Nivel 3.

En la siguiente tabla se presentan los movimientos en los instrumentos de Nivel 3 por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Activos financieros disponibles para venta
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	$ 227
Compras	41
Saldo al 31 de diciembre de 2014	268
Compras	68
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	$ 336

Nota 5 - Estimaciones contables y juicios críticos

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

5.1 Estimaciones contables y supuestos críticos

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

a. Estimación de deterioro del crédito mercantil
La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable establecida (véase Nota 13). Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados basándose en los cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

b. Impuestos a la utilidad
La Compañía es sujeta de impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones. Un juicio importante es requerido en la determinación de la provisión global para impuestos a la utilidad. Hay muchas transacciones y cálculos por los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce pasivos por cuestiones de la anticipación de la auditoría fiscal basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya hecho. Si la utilidad antes de impuestos aumenta/disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incrementado/disminuido en $33.

c. Valor razonable de derivados
El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en el mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. Si la estimación del valor razonable varía en un 5% el efecto en resultados se modificaría en $9.

d. Pérdidas contingentes
La administración también realiza juicios y estimaciones al registrar provisiones para asuntos relacionados con demandas y litigios. Los costos reales pueden variar con respecto a las estimaciones por varias razones, tal como las variaciones de estimaciones de costos por resolución de reclamaciones y litigios con base en las diferentes interpretaciones de la ley, opiniones y evaluaciones en relación con la cantidad de pérdidas.

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

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

a. Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por $248,049 por ventas de productos a terceros en los segmentos de Nemak, Sigma y Alpek durante 2015. El comprador tiene el derecho de regresar los productos si sus clientes no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción no excederá de 2.5%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones. Si la estimación cambia en un 10%, el ingreso será disminuido/ incrementado en $600.

b. Base de consolidación

Los estados financieros incluyen los activos, pasivos y resultados de todas las entidades en que la Compañía tiene una participación mayoritaria. Los saldos y operaciones pendientes importantes entre compañías han sido eliminados en la consolidación. Para determinar el control, la Compañía analiza si tiene derechos sustantivos que afecten los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre esta, y no solo el derecho a voto que le da el porcentaje de tenencia accionaria que mantiene la Compañía. Como resultado de este análisis, la Compañía ha ejercido un juicio crítico para decidir si debe consolidar los estados financieros de Polioles e Indelpro, donde la determinación del control no es clara. Basado en el principal derecho sustantivo que tiene Alpek de acuerdo a los estatutos de Polioles de nombrar al Director General, quien tiene control sobre la toma de decisiones relevantes y a lo establecido en los estatutos de Indelpro y soportado en la Ley General de Sociedades Mercantiles, los cuales le permiten a Alpek controlar las decisiones sobre las actividades relevantes por mayoría simple a través de la asamblea ordinaria de accionistas, en la cual detenta el 51% de Indelpro. La administración ha llegado a la conclusión de que estos factores y circunstancias descritas en los estatutos de Polioles e Indelpro y leyes aplicables le permiten a la Compañía controlar las actividades relevantes de las operaciones diarias de Polioles e Indelpro. La Compañía continuará evaluando estas circunstancias a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si este juicio crítico continuará siendo válido. Si la Compañía determina que ya no tiene control sobre Polioles e Indelpro, Polioles e Indelpro necesitarían ser desconsolidadas y ser registradas utilizando el método de participación.

c. Deterioro en activos financieros disponibles para la venta

Las IFRS requieren que cuando haya evidencia objetiva de deterioro de una inversión disponible para la venta se registre en el estado de resultados la pérdida correspondiente, sin embargo no establece el rubro dentro del estado de resultados en que se debe presentar dicha pérdida.

La Compañía considerando la naturaleza y objetivo por el cual se realizó la inversión en PRE, la cual fue adquirida inicialmente como una inversión financiera estratégica para ALFA, y desde la fecha de su adquisición hasta el 31 de diciembre de 2015, se han estado evaluando las diferentes opciones que tiene la Compañía, con base en las condiciones de mercado y del sector de energía y los planes corporativos de ALFA, la inversión en PRE, se podría incrementar, vender o establecer alianzas con PRE para realizar operaciones en conjunto en el sector de energía en México, lo cual se estima se hará en un período no mayor a doce meses. ALFA tiene el 19% del capital de PRE, y ha manifestado públicamente su intención de poder participar en conjunto con PRE en proyectos en el sector de energía en México, sin embargo estas intenciones están sujetas a acuerdos futuros aún no establecidos. Por estas situaciones ALFA considera que esta inversión no forma parte de sus operaciones del sector de Energía y que la presentación más adecuada en el estado de resultados de la pérdida incurrida en esta inversión (véase Nota 28), es como parte del resultado financiero, neto.

d. Reconocimiento de activos por impuesto diferido

ALFA en forma individual tiene pérdidas fiscales por aplicar originadas principalmente por pérdidas significativas en transacciones con instrumentos financieros derivados en los años 2008 y 2009, las cuales se pueden aprovechar en los siguientes años y el vencimiento comienza en 2018.

Basado en las proyecciones de ingresos y ganancias fiscales que generará ALFA individual en los siguientes años mediante un estructurado y robusto plan de negocios, que incluye la venta de activos no estratégicos, nuevos servicios a ser prestados a las entidades del grupo, entre otros, la administración ha considerado que las actuales pérdidas fiscales serán utilizadas antes que expiren y por esto se ha considerado adecuado reconocer un activo de impuesto diferido por dichas pérdidas.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo presentados en el estado de situación financiera se integran de la siguiente forma:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Efectivo en caja y bancos	$ 9,970	$ 4,735
Depósitos bancarios a corto plazo	14,882	11,934
Total efectivo y equivalentes de efectivo	$ 24,852	$ 16,669

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringido

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Circulante [a]	$ 463	$ 504
No circulante, (Véase nota 14) [a] y [b]	237	198
Efectivo restringido	$ 700	$ 702

[a] Corresponde principalmente a depósitos que se encuentran en juicio con las autoridades derivadas de diferencias en la interpretación de algunas leyes en países donde operan dos subsidiarias del segmento Nemak.

[b] Este efectivo restringido corresponde principalmente a un litigio ante la Cofetel derivado de una disputa por la reventa de las tarifas de interconexión que Alestra tiene con Teléfonos de México, S.A. de C.V. ("Telmex") y Teléfonos del Norte ("Telnor", una subsidiaria de Telmex). El desacuerdo solicitaba una resolución en relación a las tarifas de tráfico de interconexión para las redes de telecomunicación aplicables durante el 2010 y el tráfico de interconexión de larga distancia (transporte interurbano) durante 2009 y 2008. El 8 de septiembre de 2009, la Compañía y Telmex crearon un fideicomiso con BBVA Bancomer (como fideicomisario) para garantizar el pago de los servicios de interconexión fijos sobre la disputa aplicable para 2008. Este contrato de fideicomiso se modificó para incluir las cantidades en disputa por 2009 y 2010.

El efectivo restringido que representaba el saldo del fideicomiso se presenta en el estado de situación financiera dentro de los activos no circulantes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo del fideicomiso ascendió a $148 y $145, respectivamente, integrado por las contribuciones realizadas por Alestra y los rendimientos correspondientes.

Nota 8 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Clientes	$ 24,711	$ 22,805
Impuestos por recuperar	1,478	2,186
Intereses por cobrar	18	5
Otros deudores:		
Deudores diversos	7,306	6,430
Documentos por cobrar a largo plazo	1,571	904
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(762)	(1,069)
	34,322	31,261
Menos: porción no circulante [1]	844	904
Porción circulante	$ 33,478	$ 30,357

[1] La porción de cuentas por cobrar no circulantes se constituye por documentos por cobrar a largo plazo y por otros activos no circulantes, y se presentan dentro de otros activos no circulantes.

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por $3,961 y $4,418 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
1 a 30 días	$ 2,054	$ 1,896
30 a 90 días	558	840
90 a 180 días	337	302
Más de 180 días	1,012	1,380
	$ 3,961	$ 4,418

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los clientes y otras cuentas por cobrar de $35,082 y $29,235, respectivamente tienen provisión por deterioro (representado por clientes y deudores diversos). El monto de la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a $762 y $1,069, respectivamente. Los clientes y cuentas por cobrar deterioradas corresponden principalmente a compañías que atraviesan situaciones económicas difíciles. Se evaluó que se espera recuperar una parte de las cuentas deterioradas.

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

	2015	2014
Saldo inicial (1 de enero)	$ 1,069	$ 592
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	157	604
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	(464)	(127)
Saldo final (31 de diciembre)	$ 762	$ 1,069

Los incrementos en la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de ventas.

Nota 9 - Inventarios

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Producto terminado	$ 10,631	$ 10,110
Materia prima y otros consumibles	16,013	13,343
Producción en proceso	7,484	7,305
	$ 34,128	$ 30,758

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en el costo de ventas fue de $204,312 y $187,705 para el 2015 y 2014, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por $32 y $167, respectivamente.

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

Nota 10 - Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros por categoría

	Al 31 de diciembre de 2015				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Disponibles para la venta	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 24,852	$ -	$ -	$ -	$ 24,852
Efectivo restringido	700	-	-	-	700
Clientes y otras cuentas por cobrar	33,478	-	-	-	33,478
Instrumentos financieros derivados	-	-	203	-	203
Activos financieros disponibles para la venta	-	1,269	-	-	1,269
Otros activos no circulantes	844	-	-	-	844
	$ 59,874	$ 1,269	$ 203	$ -	$ 61,346
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 107,209	$ -	$ -	$ -	$ 107,209
Proveedores y otras cuentas por pagar	52,229	-	-	-	52,229
Instrumentos financieros derivados	-	-	3	1,556	1,559
Otros pasivos no circulantes	825	-	358	-	1,183
	$ 160,263	$ -	$ 361	$ 1,556	$ 162,180

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Disponibles para la venta	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 16,669	$ -	$ -	$ -	$ 16,669
Efectivo restringido	702	-	-	-	702
Clientes y otras cuentas por cobrar	30,357	-	-	-	30,357
Instrumentos financieros derivados	-	-	35	15	50
Activos financieros disponibles para la venta	-	5,881	-	-	5,881
Otros activos no circulantes	921	-	-	-	921
	$ 48,649	$ 5,881	$ 35	$ 15	$ 54,580
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 92,203	$ -	$ -	$ -	$ 92,203
Proveedores y otras cuentas por pagar	47,655	-	-	-	47,655
Instrumentos financieros derivados	-	-	85	1,767	1,852
Otros pasivos no circulantes	479	-	420	-	899
	$ 140,337	$ -	$ 505	$ 1,767	$ 142,609

b. Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Contrapartes con calificación crediticia externa:		
"A"	$ 16	$ 62
"A+"	1,301	676
"A-"	255	116
"BB+"	9	375
"BBB+"	49	350
"BBB"	584	97
"BBB-"	121	1,193
"BB"	23	159
"BB-"	1,148	185
Otras categorías	709	4,681
	4,215	7,894
Contrapartes sin calificación crediticia externa:		
Grupo X	2,087	1,452
Grupo Y	11,133	8,072
Grupo Z	5	461
	13,225	9,985
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	$ 17,440	$ 17,879
Efectivo y equivalentes de efectivo, con y sin restricción, excepto efectivo en caja		
"A"	$ 14	$ 8,749
"A+"	7,449	455
"A-"	96	787
"BBB+"	7,559	-
"BBB-"	672	520
	$ 15,790	$ 10,511

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

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

Grupo Z - clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados en su totalidad.

c. Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo restringido, clientes y otras cuentas por cobrar, otros activos circulantes, proveedores y otras cuentas por pagar, deuda circulante, provisiones circulantes y otros pasivos circulantes se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. El valor neto en libros de estas cuentas representa el flujo esperado de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre de **2015**		Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar no circulantes	$ 844	$ 836	$ 921	$ 921
Pasivos financieros:				
Deuda no circulante	101,631	102,345	81,489	87,075

Los valores razonables estimados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se determinaron con base en flujos de efectivo descontados, utilizando tasas que reflejen un riesgo crediticio similar dependiendo de la moneda, período de vencimiento y país donde se adquirió la deuda. Como parte de las principales tasas utilizadas se encuentra la tasa de interés interbancaria de equilibrio ("TIIE") para los instrumentos en pesos y Libor para los instrumentos que se tienen en dólares. Estos valores razonables no consideran la porción circulante de los activos y pasivos financieros, ya que la porción circulante se aproxima a su valor razonable. Esta es una medida de valor razonable de nivel 3.

d. Instrumentos financieros derivados

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

Los montos nocionales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las que está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes. El valor razonable total de un derivado de cobertura es clasificado como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante si el vencimiento de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no tuvo efectos de porciones inefectivas provenientes de las coberturas de flujo de efectivo.

Durante el último trimestre de 2015, se efectuaron las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados en Nemak, según se detalla a continuación:

Cancelación de Cross Currency Swap MXN / USD

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

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

Cancelación de derivado Cross Currency Swap EURO-USD

En noviembre de 2015, la Compañía dio por terminado anticipadamente un derivado de negociación que se tenía contratado desde 2012 con objeto de incrementar la exposición al EURO, dado el creciente volumen de actividades en esa región. La transacción estaba pactada a un nivel de intercambio de 1.25 USD por EURO. El instrumento tenía un saldo remanente de €31 y vencimiento final en 2016. Al momento de la cancelación, el tipo de cambio USD/EURO era de aprox. 1.06 lo que resultó en un valor de cancelación en favor de Nemak de US$5.3 ($89).

Cancelación de derivado de gas natural

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

a. Contratos de tipo de cambio

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de moneda extranjera, se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de **2015**

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente Unidades	Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año 2016	2017	2018 +	Colateral / garantía
Con fines de negociación:								
USD/MXN)	$ (688)	Peso/Dólar	17.21	$ (13)	$ (13)	$ -	$ -	$ -
ARS/USD	800	PsArg/Dólar	12.94	203	203	-	-	-
				$ 190	$ 190	$ -	$ -	$ -

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente Unidades	Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año 2016	2017	2018 +	Colateral / garantía
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS[1])[2]	$ (3,500)	Peso / Dólar	14.72	$ (755)	$ (38)	$ (340)	$ (377)	$ -
Con fines de negociación:								
EURO/USD (CCS [1])	$ 925	Dólar / Euro	1.21	35	14	21	-	-
USD/MXN	(986)	Pesos/Dólar	14.72	(73)	(73)	-	-	-
				$ (793)	$ (97)	$ (319)	$ (377)	$ -

[1] Cross currency swaps
[2] Cobertura de valor razonable

b. Swaps de tasas de interés

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tasas de interés, se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente Unidades	Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año 2015	2016	2017+	Colateral / garantía
Con fines de cobertura:								
Sobre Libor [1]	$ 589	% por año	0.90	$ (10)	$ (8)	$ (2)	$ -	$ -
				$ (10)	$ (8)	$ (2)	$ -	$ -

[1] Cobertura de flujo de efectivo.

c. Commodities

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de gas natural, gasolina y etileno, se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de **2015**

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente Unidades	Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año 2016	2017	2018+	Colateral / garantía
Con Tratamiento contable de cobertura:								
Etileno[1]	$ 809	Cent Dólar/lb	19.22	$ (230)	$ (230)	$ -	$ -	$ -
Gas natural[1]	2,923	Dólar / MBTU	2.32	(961)	(250)	(204)	(507)	-
Etano[1]	46	Cent Dólar/ Galón	15.05	(5)	(5)	-	-	-
Px[1]	3,252	Dólar/MT	772	(309)	(309)	-	-	-
Gasolina[1]	72	Dólar / Galón	1.25	(38)	(38)	-	-	-
Con Tratamiento contable de negociación:								
Crudo brent	5	Dólar / BBL	38.91	(3)	(3)	-	-	-
				$ (1,546)	$ (835)	$ (204)	$ (507)	$ -

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente Unidades	Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año 2015	2016	2017+	Colateral / garantía
				Al 31 de diciembre de **2014**				
Con fines de cobertura:								
Etileno [1]	$ 7	Cent Dólar/lb	45.38	$ (1)	$ (1)	$ -	$ -	$ -
Gas natural [1]	3,802	Dólar / MBTU	3.08	(379)	(18)	(144)	(217)	-
Etano [1]	2	Cent. Dólar/Galón	17.59	(1)	(1)	-	-	-
Px [1]	1,585	Dólar/MT	884	(308)	(308)	-	-	-
Gasolina	1,023	Dólar / Galón	1.62	(380)	(380)	-	-	-
Crudo WTI [1]	39	Dólar/BBL	59.29	15	15	-	-	-
Con fines de negociación:								
Crudo Brent	46	Dólar / BBL	63.27	(12)	(12)	-	-	-
				$ (1,066)	$ (705)	$ (144)	$ (217)	$ -

[1] Cobertura de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a $1,356 y $1,802, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera como sigue:

	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
	Al 31 de diciembre de **2015**		
Activo circulante	$ 203	$ -	$ 203
Pasivo a corto plazo	(848)	-	(848)
Pasivo a largo plazo	(711)	-	(711)
Posición neta	$ (1,356)	$ -	$ (1,356)

	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
	Al 31 de diciembre de 2014		
Activo circulante	$ 23	$ -	$ 23
Activo no circulante	27	-	27
Pasivo a corto plazo	(760)	-	(760)
Pasivo a largo plazo	(1,159)	67	(1,092)
Posición neta	$ (1,869)	$ 67	$ (1,802)

Nota 11 - Otros activos circulantes

Los otros activos circulantes se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2015	2014
Pagos anticipados [1]	$ 1,224	$ 1,242
Cuentas por cobrar - afiliadas (Nota 8)	1,713	177
Total otros activos circulantes	$ 2,937	$ 1,419

[1] Este rubro comprende principalmente publicidad y seguros pagados por anticipados.

Nota 12 - Propiedad, planta y equipo

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014				
Saldo inicial neto	$ 7,122	$ 11,737	$ 41,034	$ 1,314
Diferencias cambiarias	273	886	3,602	20
Adiciones	364	390	1,217	115
Adiciones por combinaciones de negocios	1,681	5,320	6,092	31
Disposiciones	(101)	(284)	(800)	(33)
Cargos por deterioro reconocidos en el año	(1)	-	(15)	-
Cargo por depreciación reconocido en el año	-	(791)	(5,254)	(313)
Transferencias	(312)	1,249	6,052	83
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	$ 9,026	$ 18,507	$ 51,928	$ 1,217
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo	$ 9,026	$ 31,694	$ 115,741	$ 3,291
Depreciación acumulada	-	(13,187)	(63,813)	(2,074)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	$ 9,026	$ 18,507	$ 51,928	$ 1,217
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015				
Saldo inicial neto	$ 9,026	$ 18,507	$ 51,928	$ 1,217
Diferencias cambiarias	495	1,572	5,920	34
Adiciones	235	135	1,470	498
Adiciones por combinaciones de negocios	90	170	326	20
Disposiciones	(9)	(298)	(30)	(15)
Cargos por deterioro reconocidos en el año	(16)	-	(263)	(1)
Cargo por depreciación reconocido en el año	-	(967)	(6,659)	(331)
Transferencias	(31)	926	5,742	95
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	$ 9,790	$ 20,045	$ 58,434	$ 1,517
Al 31 de diciembre de 2015				
Costo	$ 9,790	$ 35,748	$ 135,812	$ 3,899
Depreciación acumulada	-	(15,703)	(77,378)	(2,382)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	$ 9,790	$ 20,045	$ 58,434	$ 1,517

Del total del gasto por depreciación, $8,455 y $6,764, ha sido registrado en el costo de ventas, $509 y $440 en gastos de venta y $473 y $412 en gastos de administración, en el 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían activos de propiedad, planta y equipo dados en garantía.

Los activos en arrendamiento financiero incluyen los siguientes montos en los que la Compañía es el arrendatario:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	$ 383	$ 1,648
Depreciación acumulada	(238)	(343)
Valor en libros, neto	$ 145	$ 1,305

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero no cancelables como arrendatario. Los términos de arrendamiento son de entre 2 y 3 años, y son propiedad de la Compañía.

Red de telecomunicaciones	Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	Herramental y refacciones	Construcciones en proceso	Mejoras a propiedades arrendadas	Otros activos fijos	Total
$ 4,104	$ 891	$ 192	$ 7,141	$ 329	$ 110	$ 73,974
2	50	14	314	-	6	5,167
46	137	1	7,853	18	32	10,173
-	192	-	820	-	(42)	14,094
(6)	(10)	(1)	(476)	(61)	(8)	(1,780)
-	-	-	(2)	-	(5)	(23)
(697)	(363)	(171)	-	(31)	3	(7,617)
704	389	267	(8,528)	30	(14)	(80)
$ 4,153	$ 1,286	$ 302	$ 7,122	$ 285	$ 82	$ 93,908
$ 13,039	$ 5,007	$ 996	$ 7,122	$ 545	$ 249	$ 186,710
(8,886)	(3,721)	(694)	-	(260)	(167)	(92,802)
$ 4,153	$ 1,286	$ 302	$ 7,122	$ 285	$ 82	$ 93,908
$ 4,153	$ 1,286	$ 302	$ 7,122	$ 285	$ 82	$ 93,908
6	218	32	525	1	14	8,817
20	123	-	10,661	34	119	13,295
-	24	-	19	-	5	654
(1)	(19)	-	(151)	(3)	(2)	(528)
-	-	-	(27)	-	(2)	(309)
(751)	(492)	(221)	-	(26)	(14)	(9,461)
1,127	380	219	(8,398)	10	(70)	-
$ 4,554	$ 1,520	$ 332	$ 9,751	$ 301	$ 132	$ 106,376
$ 14,059	$ 5,746	$ 1,042	$ 9,751	$ 588	$ 300	$ 216,735
(9,505)	(4,226)	(710)	-	(287)	(168)	(110,359)
$ 4,554	$ 1,520	$ 332	$ 9,751	$ 301	$ 132	$ 106,376

Nota 13 – Crédito mercantil y activos intangibles

	Vida definida			
	Costos de desarrollo	Costos de exploración	Marcas	Relaciones con clientes
Costo				
Al 1 de enero de 2014	$ 3,407	$ 3,263	$ 117	$ 2,688
Diferencias cambiarias	(266)	1,742	13	220
Adiciones	625	1,752	-	102
Adiciones por combinaciones de negocios	18	-	8	-
Cargos por deterioro reconocidos en el año	-	-	-	-
Transferencias	9	-	40	226
Disposiciones	-	-	(8)	-
Al 31 de diciembre de 2014	$ 3,793	$ 6,757	$ 170	$ 3,236
Diferencias cambiarias	560	1,132	26	395
Adiciones	867	1,187	-	185
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	-	2
Cargos por deterioro reconocidos en el año	-	(2,152)	-	-
Transferencias	(42)	-	(34)	41
Disposiciones	-	-	(9)	-
Al 31 de diciembre de 2015	$ 5,178	$ 6,924	$ 153	$ 3,859
Amortización acumulada				
Al 1 de enero de 2014	$ (1,417)	$ (698)	$ (72)	(838)
Amortizaciones	(260)	(1,084)	(19)	(190)
Adiciones	(18)	-	(3)	-
Disposiciones	-	-	3	-
Transferencias	(2)	-	(1)	(5)
Fluctuación cambiaria	141	(537)	(10)	(63)
Al 31 de diciembre de 2014	$ (1,556)	$ (2,319)	$ (102)	$ (1,096)
Amortizaciones	(439)	(1,081)	(5)	(259)
Adiciones	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-
Diferencias cambiarias	(306)	(202)	(21)	-
Al 31 de diciembre de 2015	$ (2,301)	$ (3,602)	$ (128)	$ (1,355)
Valor neto en libros				
Costo	$ 3,793	$ 6,757	$ 170	$ 3,236
Amortización acumulada	(1,556)	(2,319)	(102)	(1,096)
Al 31 de diciembre de 2014	$ 2,237	$ 4,438	$ 68	$ 2,140
Costo	$ 5,178	$ 6,924	$ 153	$ 3,859
Amortización acumulada	(2,301)	(3,602)	(128)	(1,355)
Al 31 de diciembre de 2015	$ 2,877	$ 3,322	$ 25	$ 2,504

			Vida indefinida			
Software y licencias	Derechos de propiedad intelectual	Otros	Crédito mercantil	Marcas	Otros	Total
$ 1,565	$ 1,440	$ 2,249	$ 11,425	$ 2,724	$ 5	$ 28,883
17	-	157	80	86	1	2,050
302	2,789	-	-	12	1	5,583
2,020	-	299	2,937	4,091	3,110	12,483
-	-	-	-	-	-	-
1	-	(27)	-	-	-	249
(28)	-	(60)	(108)	-	-	(204)
$ 3,877	$ 4,229	$ 2,618	$ 14,334	$ 6,913	$ 3,117	$ 49,044
149	392	658	704	641	-	4,657
333	99	1,442	-	59	31	4,203
209	-	-	562	-	148	921
-	-	(11)	-	-	-	(2,163)
(1)	-	-	-	-	36	-
(191)	-	(232)	-	-	-	(432)
$ 4,376	$ 4,720	$ 4,475	$ 15,600	$ 7,613	$ 3,332	$ 56,230
$ (1,198)	(136)	$ (618)	$ -	$ -	$ -	$ (4,977)
(205)	(68)	(163)	-	-	-	(1,989)
(1,079)	-	(35)	-	-	-	(1,135)
10	-	57	-	-	-	70
-	-	(4)	-	-	-	(12)
(13)	-	(67)	-	-	-	(549)
$ (2,485)	$ (204)	$ (830)	$ -	$ -	$ -	$ (8,592)
(386)	(105)	(175)	-	-	-	(2,450)
(7)	-	-	-	-	-	(7)
156	-	(23)	-	-	-	133
-	-	-	-	-	-	-
(89)	(67)	(14)	-	-	-	(699)
$ (2,811)	$ (376)	$ (1,042)	$ -	$ -	$ -	$ (11,615)
$ 3,877	$ 1,440	$ 5,407	$ 14,334	$ 6,913	$ 3,117	$ 49,044
(2,485)	(204)	(830)	-	-	-	(8,592)
$ 1,392	$ 1,236	$ 4,577	$ 14,334	$ 6,913	$ 3,117	$ 40,452
$ 4,376	$ 4,720	$ 4,475	$ 15,600	7,613	$ 3,332	$ 56,230
(2,811)	(376)	(1,042)	-	-	-	(11,615)
$ 1,565	$ 4,344	$ 3,433	$ 15,600	$ 7,613	$ 3,332	$ 44,615

Los otros activos intangibles están integrados por patentes, licencias y acuerdos de no competencia, principalmente.

Del gasto por amortización, $1,702 y $1,525, ha sido registrado en el costo de ventas, $200 y $97 en gastos de venta y $544 y $367 en gastos de administración, en el 2015 y 2014 respectivamente.

Los gastos de investigación incurridos y registrados en los resultados del 2015 y 2014 fueron de $59 y $45, respectivamente.

Ciertas relaciones con clientes que fueron capitalizadas en el pasado como resultado de combinaciones de negocios han sido dadas de baja debido a la terminación de la relación con clientes y se muestran como disposiciones.

El crédito mercantil se vio incrementado en 2015 por los acuerdos relativos a los negocios de poliestireno expandible (EPS) y poliuretano (PU) en el segmento de Alpek, la asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Kinesis Food Service, S.A. de C.V., ECARNI y en 2014 por la adquisición de Campofrío en el segmento de Sigma.

Pruebas de deterioro del crédito mercantil

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Alpek	$ 296	$ 250
Sigma	9,539	8,904
Nemak	4,952	4,538
Alestra	456	286
Otros segmentos	357	356
	$ 15,600	$ 14,334

Durante el último trimestre del año de 2015, la Compañía reconoció un deterioro el cual está relacionado con la disminución en el valor de sus propiedades de petróleo y gas por la cantidad de $2,152 (US$132). Dicho deterioro se dio como resultado de la disminución en el valor de los activos de gas shale localizados en Eagle Ford y de la baja en el precio del petróleo crudo y gas natural.

El monto de recuperación de los segmentos operativos ha sido determinado con base en los cálculos de los valores en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos basados en presupuestos financieros aprobados por la Administración cubriendo un período de 5 años.

Los supuestos claves utilizados en cálculo del valor en uso en 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015				
	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Otros segmentos
Margen bruto estimado	6.8%	28.7%	18.99%	68.0%	8.0%
Tasa de crecimiento	6.5%	30.9%	1.5%	5.0%	3.0%
Tasa de descuento	10.05%	11.1%	9.6%	7.3%	10.0%

	2014				
	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Otros segmentos
Margen bruto estimado	3.0%	7.0%	21.3%	67.0%	7.0%
Tasa de crecimiento	3.8%	5.0%	3.7%	1.2%	3.5%
Tasa de descuento	9.8%	9.3%	11.1%	10.6%	11.3%

Con relación al cálculo del valor de uso de los segmentos operativos, la Administración de ALFA considera que un posible cambio en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de los segmentos operativos exceda materialmente a su valor de uso.

Nota 14 - Inversiones registradas usando el método de participación y otros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Porción de clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes (Nota 8)	$ 844	$ 904
Activos financieros disponibles para la venta	336	268
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	17
Otros activos	2,575	686
Efectivo restringido (Nota 7)	237	198
Otros activos financieros no circulantes	3,992	2,073
Inversión en asociadas	1,073	943
Acuerdos conjuntos	564	254
Total otros activos no circulantes	$ 5,629	$ 3,270

Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos corresponden a inversiones en acciones de empresas que no cotizan en el mercado que representan menos del 1% de su capital social y de inversiones en acciones de clubes sociales. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	$ 268	$ 227
Adquisiciones (disposiciones)	68	41
Saldo al 31 de diciembre	$ 336	$ 268

Los activos financieros disponibles para la venta están denominados en pesos mexicanos.

Inversión en asociadas

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para las asociadas del grupo que se contabilizan bajo el método de participación:

	2015	2014
Utilidad de operaciones	$ (71)	$ (233)
Resultado integral	(71)	(233)
Inversión en asociadas al 31 de diciembre	998	943

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en las asociadas.

La Compañía no tiene compromisos con respecto a las asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Acuerdos conjuntos

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para los acuerdos conjuntos del grupo que se contabilizan bajo el método de participación que no son materiales:

	2015	2014
Utilidad de operaciones	$ (20)	$ (290)
Resultado integral	(20)	(290)
Acuerdos conjuntos al 31 de diciembre	639	254

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en acuerdos conjuntos.

La Compañía no tiene compromisos con respecto a los acuerdos conjuntos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nota 15 - Subsidiarias con participación no controladora significativa

La participación no controladora para el año terminado 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

	Porcentaje de tenencia no controlado	Utilidad de la participación no controladora del período		Participación no controladora al 31 de diciembre de	
		2015	2014	2015	2014
Alpek, S.A.B. de C.V.	18%	$ 1,409	$ 657	$ 9,909	$ 8,542
Campofrío [1]	5%	(25)	95	499	3,470
Nemak, S.A.B. de C.V.	25%	721	240	6,918	1,451
Participación no controladora de subsidiarias no significativas		(32)	(84)	298	318
		$ 2,073	$ 908	$ 17,624	$ 13,781

[1] Véase Nota 2.g.

A continuación se presenta la información financiera consolidada resumida al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por el año terminado en esa fecha, correspondiente a cada subsidiaria con participación no controladora significativa:

	Campofrío Food Group	Nemak, S.A.B. de C.V.		Alpek, S.A.B. de C.V.	
	2014	2015	2014	2015	2014
Estado de situación financiera					
Activo circulante	$ 11,750	$ 22,780	$ 16,999	$ 32,664	$ 30,941
Activo no circulante	22,074	49,238	42,052	42,230	34,430
Pasivo circulante	13,421	18,771	19,000	14,927	14,325
Pasivo no circulante	12,233	25,208	18,541	25,467	21,201
Capital contable	8,170	27,939	21,457	34,499	29,845
Estado de resultados					
Ingresos	17,572	70,891	61,665	83,590	86,072
Utilidad neta	223	4,601	3,517	3,664	1,314
Utilidad integral del año	276	5,736	-	7,105	2,841
Utilidad integral atribuible a la participación no controladora	118	1	-	916	513
Dividendos pagados a participación no controladora	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo					
Flujos de efectivo de actividades de operación	1,964	10,208	7,090	9,280	6,593
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	2,277	(8,866)	(5,246)	(5,100)	(4,417)
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	(904)	(611)	(2,651)	(3,504)	(1,170)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	3,318	631	(807)	674	1,007

La información anterior no incluye la eliminación de saldos y operaciones entre compañías.

Nota 16 - Proveedores y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Proveedores	$ 38,914	$ 35,167
Beneficios a empleados a corto plazo	1,390	1,980
Anticipos de clientes	1,438	1,378
Impuestos diferentes al impuesto a la utilidad	3,427	2,745
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	7,060	6,385
	$ 52,229	$ 47,655

Nota 17 - Deuda

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Circulante:		
Préstamos bancarios [1]	$ 1,450	$ 7,251
Porción circulante de deuda no circulante	4,101	3,403
Documentos por pagar [1]	27	60
Deuda circulante	$ 5,578	$ 10,714
No Circulante:		
En dólares:		
Senior Notes	$ 54,345	$ 46,627
Préstamos bancarios garantizados	1,553	1,678
Préstamos bancarios, sin garantía	35,782	19,821
Arrendamiento financiero	14	73
Otros	774	222
En moneda nacional:		
Certificados bursátiles, sin garantía	1,733	5,228
En euros:		
Senior Notes	9,315	9,085
Préstamos bancarios, sin garantía	1,655	1,617
Arrendamiento financiero	133	147
Otras monedas:		
Préstamos bancarios, sin garantía	234	214
Arrendamiento financiero	194	180
	105,732	84,892
Menos: porción circulante de deuda no circulante	(4,101)	(3,403)
Deuda no circulante [2]	$ 101,631	$ 81,489

[1] Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 3.46%, y 2.68%, respectivamente.

[2] El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes se aproximan a su valor en libros, ya que el impacto del descuento no es significativo.

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

Descripción	Moneda	Valor Contractual	Costos de emisión de deuda	Intereses por pagar	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Directo Tasa fija	USD	1,547	-	6	$ 1,553	$ 1,678	31/12/2018	3.50%
Préstamos bancarios garantizados					1,553	1,678		
Bancario	BRL	64	-	-	64	-	15/01/2025	6.17%
Bancario	EUR	3	-	-	3	-	31/12/2016	1.80%
Bilateral	ARS	33	-	1	34	44	03/10/2016	29.72%
Bilateral	ARS	120	-	2	122	170	01/04/2020	22.45%
Bilateral	ARS	13	-	-	13	-	02/12/2022	19.00%
Bilateral	USD	408	-	2	410	-	14/08/2018	1.40%
Bilateral	USD	344	(1)	1	344	297	02/04/2018	1.43%
Bilateral	USD	344	(1)	1	344	296	01/04/2017	1.51%
Bilateral	USD	294	-	3	-	297	01/04/2016	1.76%
Bilateral	USD	860	-	1	861	736	19/12/2019	2.40%
Bilateral	USD	1,228	-	-	1,228	1,050	13/11/2018	1.57%
Bilateral	USD	8,058	-	3	8,061	1,671	13/11/2018	1.05%
Bilateral	USD	2,065	(12)	8	2,061	-	23/12/2025	3.39%
Bilateral	USD	1,377	(8)	4	1,373	-	29/12/2025	3.40%
Bilateral	EUR	2	-	-	2	2	03/09/2017	4.55%
Bilateral	USD	3,269	(9)	21	3,281	2,804	17/01/2024	3.73%
Bilateral	USD	516	(1)	5	520	443	07/10/2016	2.71%
Bilateral	USD	146	-	-	146	147	17/12/2017	5.18%
Bilateral	USD	129	-	-	129	111	22/10/2018	2.33%
Club Deal	EUR	841	(7)	1	835	-	13/11/2020	1.25%
Club Deal	USD	4,345	(34)	5	4,316	-	13/11/2020	1.85%
Club Deal	EUR	822	(8)	1	815	1,019	05/12/2018	1.50%
Club Deal	USD	4,097	(31)	7	4,073	4,566	05/12/2018	1.83%
ECA	EUR	73	(16)	-	-	57	15/04/2024	2.28%
ECA	USD	19	(4)	-	-	15	15/04/2024	2.62%
Sindicado	EUR	539	(2)	4	-	541	01/10/2015	2.96%
Sindicado	USD	8,364	-	2	8,636	7,386	13/11/2018	1.55%
Préstamos bancarios sin garantía					37,671	21,652		
Certificado Bursátil/ Certificado Bursátil/ Tasa fija	MXN	1,000	-	48	1,048	1,048	12/07/2018	10.25%
Certificado Bursátil/ UDIS	MXN	668	-	17	685	670	12/07/2018	5.32%
Certificado Bursátil	MXN	3,500	-	10	-	3,510	10/11/2017	6.10%
Certificados bursátiles, sin garantía					1,733	5,228		
Bono 144A/ Tasa fija	USD	11,160	(79)	56	11,137	9,667	20/11/2022	4.50%
Bono 144A/ Tasa fija	USD	5,162	(39)	109	5,232	4,547	08/08/2023	5.38%
Bono 144A/ Tasa fija	USD	8,588	(79)	119	8,628	7,371	08/08/2024	5.25%
Bono 144A/ Tasa fija	USD	8,563	(79)	156	8,640	7,381	08/08/2044	6.88%
Bono 144A/ Tasa fija	USD	8,603	(133)	174	8,644	7,382	28/02/2023	5.50%
Bono 144A/ Tasa fija	USD	4,262	(20)	21	4,263	3,628	16/12/2019	6.88%
Bono 144A/ Tasa fija	USD	7,718	(20)	104	7,802	6,651	14/04/2018	5.63%
Bono 144A/ Tasa fija	EUR	9,352	(130)	92	9,314	-	16/12/2019	3.38%
Bono 144A/ Tasa fija	EUR	9,043	(78)	120	-	9,085	31/10/2016	8.25%
Senior Notes					63,660	55,712		
Otros préstamos	USD	588	-	3	591	80	Varias	Varias
Otros préstamos	EUR	183	-	-	183	142	Varias	Varias
Otros					774	222		
China Leasing	RMB	190	-	-	190	180	28/02/2026	6.45%
Otros Arrendamientos financieros	USD	14	-	-	14	73	Varias	Varias
Otros Arrendamientos financieros	EUR	133	-	-	133	147	Varias	Varias
Otros Arrendamientos financieros	RUR	2	-	2	4	-	30/04/2018	4.05%
Arrendamientos financieros					341	400		
Total					$105,732	$84,892		

Al 31 de diciembre de 2015, los vencimientos anuales de la deuda no circulante (excluyendo los costos de emisión de deuda) son como sigue:

	2017	2018	2019	2020 en adelante	Total
Préstamos bancarios y otros	$ 10,577	$ 16,495	$ 1,231	$ 11,162	$ 39,465
Senior Notes	3,340	10,748	7,158	71,486	92,732
Certificados bursátiles	140	3,410	-	-	3,550
Arrendamiento financiero	40	40	41	215	336
	$ 14,097	$ 30,693	$ 8,430	$ 82,863	$ 136,083

Al 31 de diciembre de 2014, los vencimientos anuales de la deuda no circulante (excluyendo los costos de emisión de deuda) son como sigue:

	2016	2017	2018	2019 en adelante	Total
Préstamos bancarios y otros	$ 3,817	$ 5,619	$ 9,098	$ 3,133	$ 21,667
Senior Notes	9,043	-	6,594	39,623	55,260
Certificados bursátiles	1,575	1,750	1,654	-	4,979
Arrendamiento financiero	144	50	18	130	342
	$ 14,579	$ 7,419	$ 17,364	$ 42,886	$ 82,248

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene líneas de crédito contractuales no utilizadas por un monto de US$1,223 y US$835, respectivamente.

Covenants:

Los contratos de préstamos y emisión de deuda vigentes contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras, incurrir en deuda adicional o tomar préstamos que requieran de hipotecar activos, pago de dividendos y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado.

Las razones financieras que se deben cumplir incluyen las siguientes:

a. razón de cobertura de intereses: la cual se define como EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.

b. razón de apalancamiento: la cual se define como Deuda Consolidada a dicha fecha, siendo esta deuda bruta o deuda neta según el caso entre EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados, la cual no podrá ser mayor a 3.5 veces.

Durante 2015 y 2014, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

Las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de las subsidiarias establecen algunas obligaciones, condiciones y ciertas excepciones, que requieren o limitan la capacidad de las subsidiarias para:

- Entregar cierta información financiera;
- Mantener libros y registros de contabilidad;
- Mantener en condiciones adecuadas los activos;
- Cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- Incurrir en endeudamientos adicionales;
- Pagar dividendos;
- Otorgar gravámenes sobre activos;
- Celebrar operaciones con afiliadas;
- Efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- Celebrar operaciones de arrendamiento en vías de regreso (sale and lease-back)

Al 31 de diciembre de 2015 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Activos dados en garantía:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Newpek tiene activos dados en garantía bajo una línea de crédito por un monto de hasta $1,721 (US$100) y $2,060 (US$140), respectivamente con vencimiento el 31 de diciembre del 2018 de los cuales $1,549 (US$90) dispuestos al 31 de diciembre de 2015 y $1,648 (US$112) dispuestos al 31 de diciembre de 2014.

2015

a. Durante el 2015, Nemak completó los siguientes financiamientos que mejoraron sustancialmente el perfil de la deuda:

- El 13 de noviembre de 2015, crédito por US$300 ($5,162) con siete bancos (BBVA Bancomer como Banco Agente) a un plazo final de 5 años. Vida promedio de 3.6 años y una tasa de interés variable con un margen sobre la tasa Libor que fluctúa en un rango entre 1.25% y 2.00% con base en el nivel de apalancamiento de la Compañía. El margen aplicable al cierre del año 2015 es de 1.25%. El uso de los fondos de este crédito fue para pagar anticipadamente la totalidad del Certificado Bursátil "Nemak -07" por $3,500 que vencería a finales del 2017.
- Financiamiento por US$200 ($3,441), el 21 de diciembre de 2015 con Bancomext por US$120 ($2,065) y el 23 de diciembre de 2015 con Nafin por US$80 ($1,376), a un plazo total de 10 años y vida promedio de 7.9 años. La tasa de interés es variable y el margen es de 2.8% anual por encima de la tasa Libor durante la vida del crédito. El uso de los recursos de esté crédito se aplicó al pago de substancialmente toda la deuda de corto plazo de la Compañía.

b. El 15 de junio de 2015, Sigma contrató un crédito con el banco The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD, por la cantidad de US$355 para adquirir aproximadamente el 37% de las acciones restantes de Campofrío. El préstamo genera intereses trimestralmente, para el primer año la tasa correspondiente es de LIBOR más 0.50%, para el segundo año LIBOR más 0.90% y para el tercer año y en adelante LIBOR más 1.25% con tres amortizaciones en junio 2016 (US$55), junio 2017 (US$150) y junio 2018 (US$150). El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2015 es de US$355.

c. El 3 de marzo de 2015, Campofrío emitió un bono por un monto €500 en el mercado internacional regulado con la norma 144A, Reg-S. El bono emitido deberá ser liquidado en 7 años y su tasa de interés es de 3.375%. El uso del mismo fue para refinanciar el bono emitido en 2009 por Campofrío. Los intereses se pagan semestralmente en Marzo y Septiembre.

2014

a. El 24 de febrero de 2014, Alestra S. de R. L. de C.V. (subsidiaria de ALFA) liquidó anticipadamente el monto principal de las "Senior Notes 144A/Reg. S" que emitió en 2009, el monto pendiente de pago a esa fecha del principal ascendía a US$ 200.

b. En marzo de 2014, ALFA emitió un bono en el mercado internacional regulado con la norma 144A, Reg-S. El monto del bono fue de US$1,000 en dos "tranches" iguales. El primero deberá ser liquidado en 10 años y el segundo en 30 años y su tasa de interés es de 5.25% y 6.875% respectivamente. La Compañía capitalizó costos de emisión de deuda de $145. El uso del mismo fue para un pago parcial de la deuda, proyectos de energía y usos corporativos generales.

c. El 12 de mayo de 2014 Sigma solicitó un importe adicional a Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD (Banco Agente), por un monto de US$325. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa LIBOR más 1.25% anual, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo ascendía a $4,783.

d. Con la adquisición de Campofrío, ALFA asumió ciertas obligaciones relacionadas con la deuda que tenía dicha compañía. El monto de estas obligaciones asciende a $9,043 el cual principalmente consta de una emisión de bonos no convertibles en 2009 por un monto nominal de €500 a una tasa de interés de 8.250% con vencimiento al 31 de octubre de 2016.

e. El 17 de diciembre de 2007, SIGMA suscribió $1,000 y $635, SIGMA 07 y SIGMA 07-2, respectivamente, en certificados bursátiles con vencimiento en el año 2014 a tasas de interés mensual TIIE + 20 puntos base y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo. Las UDI's son instrumentos denominados en pesos que automáticamente ajustan el valor principal de una obligación con la tasa de inflación que oficialmente publica el Banco de México.

f. El 8 de diciembre de 2014 fueron liquidados los certificados bursátiles SIGMA 07 y SIGMA 07-2 a su vencimiento por un importe de $1,000 y $635 respectivamente.

Los pasivos por arrendamientos financieros son efectivamente garantizados como los derechos al activo arrendado de ser revertidos al arrendador en el caso de incumplimiento.

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Obligaciones por arrendamiento financiero - pagos mínimos, bruto		
- Menos de 1 año	$ 47	$ 59
- Más de 1 año y menos de 5 años	109	212
- Más de 5 años	185	129
Total	341	400
Cargos financieros futuros en arrendamientos financieros	-	-
Valor presente de pasivos por arrendamientos financieros	$ 341	$ 400

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Menos de 1 año	$ 47	$ 59
Más de 1 año y menos de 5 años	109	212
Más de 5 años	185	129
	$ 341	$ 400

Nota 18 - Impuestos a la utilidad

Impuestos a la utilidad diferido

El análisis del impuesto diferido (activo) pasivo es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	$ 16,101	$ 9,571
- A ser recuperado dentro de 12 meses	556	1,102
	16,657	10,673
Impuesto diferido activo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(11,173)	(8,079)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	(6,281)	(2,011)
	(17,454)	(10,090)
Impuesto diferido (activo) pasivo, neto	$ (797)	$ 583

El movimiento bruto en la cuenta del impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo, neto es como sigue:

	2015	2014
Al 1 de enero	$ 583	$ 2,323
Diferencias cambiarias	685	(122)
Crédito al estado de resultados	(1,987)	(4,096)
Adquisición de negocios	214	2,899
Impuesto relacionado a componentes de otra utilidad integral	(292)	(421)
Al 31 de diciembre	$ (797)	$ 583

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

	(Activo) pasivo 31 de diciembre de	
	2015	2014
Inventarios	$ -	$ 50
Pagos anticipados	63	-
Activos intangibles	3,115	470
Propiedades, planta y equipo	12,986	9,101
Otras diferencias temporales, neto	493	1,052
Impuesto diferido pasivo	16,657	10,673
Clientes	(96)	-
Activos financieros disponibles para su venta	(3,891)	(2,635)
Pasivo neto remuneraciones al retiro	(209)	(902)
Valuación de instrumentos derivados	(39)	(312)
Provisiones	(998)	(2,605)
Pérdidas fiscales por amortizar	(10,964)	(7,177)
Otras diferencias temporales, neto	(1,257)	3,541
Impuesto diferido activo	(17,454)	(10,090)
Impuesto diferido (activo) pasivo, neto	$ (797)	$ 583

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inventarios	$ 50	$ -	$ 50	$ -	$ -
Pagos anticipados	-	-	63	-	63
Activos intangibles	470	-	2,645	-	3,115
Propiedades, planta y equipo	9,101	214	(3,671)	-	12,986
Otras diferencias temporales, neto	1,052	-	(559)	-	(93)
Impuesto diferido pasivo	10,673	214	5,770	-	16,657
Clientes	-	-	(96)	-	(96)
Activos financieros disponibles para la venta	(2,635)	-	(1,256)	-	(3,891)
Pasivo neto remuneraciones al retiro	(902)	-	972	(279)	(209)
Valuación de instrumentos derivados	(312)	-	286	(13)	(39)
Provisiones	(2,605)	-	1,607	-	(998)
Pérdidas fiscales por amortizar	(7,177)	-	(3,787)	-	(10,964)
Otras diferencias temporales, neto	3,541	-	(4,798)	-	(1,257)
Impuesto diferido activo	(10,090)	-	(7,072)	(292)	(17,454)
Impuesto diferido pasivo (activo), neto	$ 583	$ 214	$ (1,302)	$ (292)	$ (797)

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inventarios	$ 22	$ -	$ 28	$ -	$ 50
Pagos anticipados	72	-	(72)	-	-
Activos intangibles	395	297	(222)	-	470
Propiedades, planta y equipo	8,443	2,590	(1,932)	-	9,101
Pérdidas fiscales por amortizar	2,249	-	(2,249)	-	-
Otras diferencias temporales, neto	719	765	(432)	-	1,052
Impuesto diferido pasivo	11,900	3,652	(4,879)	-	10,673
Clientes	(333)	-	333	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	(2,635)	-	(2,635)
Pasivo neto remuneraciones al retiro	(567)	(59)	(174)	(102)	(902)
Valuación de instrumentos derivados	(114)	(463)	584	(319)	(312)
Provisiones	(218)	(231)	(2,156)	-	(2,605)
Pérdidas fiscales por amortizar	(11,803)	-	4,626	-	(7,177)
Otras diferencias temporales, neto	3,458	-	83	-	3,541
Impuesto diferido activo	(9,577)	(753)	661	(421)	(10,090)
Impuesto diferido pasivo, neto	$ 2,323	$ (2,899)	$ (4,218)	$ (421)	$ 583

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido como pérdidas fiscales por amortizar en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable. Las pérdidas fiscales son por un monto de $10,357 y $10,211 en 2015 y 2014, respectivamente.

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 expiran en los siguientes años:

Año de la pérdida	2015	2014	Año de caducidad
2008 y anteriores	$ 5,082	$ 4,974	2018
2009	304	297	2019
2010	165	162	2020
2011	107	105	2021
2012	1,039	1,018	2022
2013	1,331	1,268	2023
2014	2,329	2,387	2024
	$ 10,357	$ 10,211	

Impuesto sobre la renta por pagar

El impuesto sobre la renta (ISR) por pagar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
ISR causado	$ 1,021	$ 358
ISR por consolidación fiscal (régimen vigente al 31 de diciembre de 2013)	3,458	3,979
ISR por régimen opcional para grupo de sociedades en México	1,450	736
Total de ISR por pagar	$ 5,929	$ 5,073
Porción circulante	$ 1,739	$ 951
Porción no circulante	4,190	4,122
Total de ISR por pagar	$ 5,929	$ 5,073

ISR bajo régimen de consolidación fiscal en México

Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto ALFA tiene la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso a) de la fracción XVIII del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

El impuesto sobre la renta por consolidación fiscal diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a la cantidad de $3,458 y $3,979, respectivamente y será liquidado en parcialidades conforme a la tabla que se muestra a continuación:

	Año de pago				
	2016	2017	2018	2019 y posteriores	Total
Pérdidas fiscales	$ 659	$ 619	$ 557	$ 1,474	$ 3,309
Dividendos distribuidos por las controladas que no provienen de CUFIN y CUFIN reinvertida	59	45	44	1	149
Total	$ 718	$ 664	$ 601	$ 1,475	$ 3,458

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

Derivado de la eliminación del régimen de consolidación fiscal en México, la Compañía optó por incorporarse al nuevo Régimen opcional para Grupos de Sociedades a partir de 2014, este régimen consiste en agrupar a empresas con características específicas las cuales tienen la posibilidad de diferir una parte del impuesto a la utilidad por un período de hasta tres años; el porcentaje de diferimiento se calcula mediante un factor que se determina de acuerdo al monto de utilidad y pérdidas fiscales en el año.

Nota 19 - Provisiones

	Litigios	Reestructuración y demolición [1] [2]	Remediación ambiental [2]	Indemnizaciones por despidos y otros [2]	Total
Al 31 de diciembre de 2013	$ 492	$ 416	$ 377	$ 91	$ 1,376
Adquisición de negocios [1]	29	696	-	55	780
Adiciones	-	-	-	370	370
Efecto de conversión	-	-	-	96	96
Pagos	(72)	(77)	(17)	(296)	(462)
Al 31 de diciembre de 2014	$ 449	$ 1,035	$ 360	$ 316	$ 2,160
Adquisición de negocios [1]	21	-	-	-	21
Adiciones	21	14	59	816	910
Efecto de conversión	5	54	-	76	135
Cancelación de provisiones [3]	(355)	-	-	-	(355)
Pagos	(48)	(546)	(102)	(260)	(956)
Al 31 de diciembre de 2015	$ 93	$ 557	$ 317	$ 948	$ 1,915

	2015	2014
Provisiones a corto plazo	$ 825	$ 1,146
Provisiones a largo plazo	1,090	1,014
Al 31 de diciembre	$ 1,915	$ 2,160

[1] Esta provisión proviene de Campofrío y su proceso de redefinición estratégica para obtener, entre otros, eficiencias y una mayor especialización en los centros productivos y logísticos, así como, potenciar sinergias.

[2] Corresponde al cierre de la planta de Cape Fear.

[3] Corresponde a la cancelación de provisiones del segmento de telecomunicaciones debido a la resolución favorable de ciertos litigios relacionados con tarifas de interconexión.

Nota 20 - Otros pasivos

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 24)	$ 565	$ 622
Dividendos por pagar	63	58
Créditos diferidos	453	-
Cuentas por pagar – Afiliadas (Nota 31)	1,476	629
Total otros pasivos	$ 2,557	$ 1,309
Porción circulante	$ 1,747	$ 889
Porción no circulante	810	420
Total otros pasivos	$ 2,557	$ 1,309

Nota 21 - Beneficios a empleados

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2015 y en 2014) y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

Las principales subsidiarias de la Compañía han constituido fondos destinados al pago de beneficios al retiro a través de fideicomisos irrevocables.

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

	31 de diciembre de	
País	2015	2014
México	$ 1,454	$ 1,079
Estados Unidos	1,102	1,009
Otros	979	918
Total	$ 3,535	$ 3,006

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios de pensión	$ 2,877	$ 2,365
Beneficios médicos post-empleo	658	641
Pasivo en el balance general	$ 3,535	$ 3,006
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios de pensión	$ (265)	$ (261)
Beneficios médicos post-empleo	(49)	(37)
	$ (314)	$ (298)
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del período	$ (929)	$ (340)
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otras partidas de la utilidad integral	$ 39	$ 155

Beneficios de pensiones

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

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Valor presente de las obligaciones fondeadas	$ 8,078	$ 7,926
Valor razonable de los activos del plan	(5,746)	(5,561)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	2,332	2,365
Costo de servicio pasado no reconocido	-	-
Pasivo en el balance general	$ 2,332	$ 2,365

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

	2015	2014
Al 1 de enero	$ 7,926	$ 5,371
Costo de servicio circulante	178	198
Costo de interés	319	306
Contribuciones de los participantes del plan	2	1
Remediciones:		
Pérdidas (ganancias) por cambios en los supuestos demográficos	-	629
Pérdidas (ganancias) por cambios en experiencia del personal	(237)	-
Diferencias cambiarias	289	623
Beneficios pagados	(440)	(444)
Adquiridos en combinación de negocios	54	1,260
Reducciones	(9)	(12)
Liquidaciones	(4)	(6)
Al 31 de diciembre	$ 8,078	$ 7,926

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

	2015	2014
Al 1 de enero	$ (5,561)	$ (4,142)
Ingresos por intereses	270	(195)
Remediciones - rendimiento esperado de los activos del plan, excluyendo los intereses en resultados	(240)	(246)
Diferencias cambiarias	(412)	(265)
Contribuciones de los participantes del plan	(96)	(118)
Contribuciones del empleado	(1)	(1)
Beneficios pagados	294	295
Adquiridos en combinación de negocios	-	(889)
Al 31 de diciembre	$ (5,746)	$ (5,561)

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

	2015	2014
Costo actual de servicio	$ (178)	$ (198)
Costos financieros, neto	(79)	(60)
Pérdidas por reducción	(8)	(3)
Total incluido en costos de personal	$ (265)	$ (261)

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Tasa de descuento	MX 6.75%	MX 6.75%
Tasa de descuento	US 1.00%	US 3.75%
Tasa de inflación	1.50%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios	5.25%	5.25%
Incremento futuro de salarios	4.25%	4.25%
Tasa de inflación médica	7.50%	7.50%

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 13 y 14 años al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	Impacto en las obligaciones por beneficios definidos		
	Cambio de supuestos	Incremento de supuestos	Disminución de supuestos
Tasa de descuento	+1%	Aumenta en $192	Disminuye en $226

Activos de beneficios de pensión

Los activos del plan se integran de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Instrumentos de capital	$ 3,048	$ 3,233
Valores en renta fija de corto y largo plazo	2,695	2,328

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México y Estados Unidos. El método de contabilización, los supuestos y la frecuencia de las valuaciones son similares a las usadas para los beneficios definidos en esquemas de pensiones. La mayoría de estos planes no se están financiando.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Valor presente de las obligaciones fondeadas	$ 663	$ 644
Valor razonable de los activos del plan	(4)	(4)
Déficit en los planes fondeados	659	640
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-
Pasivo en el estado de situación financiera	$ 659	$ 640

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

	2015	2014
Al 1ro de enero	$ 644	$ 666
Costo de servicio circulante	16	14
Costo de interés	33	36
Contribuciones de los empleados	15	9
Pérdidas (ganancias) por cambios en los supuestos demográficos	2	(52)
Pérdidas (ganancias) por cambios en las supuestos financieros	-	-
Diferencias cambiarias	21	28
Reducciones	-	(13)
Adquiridos en combinación de negocios	-	-
Beneficios pagados	(72)	(44)
Al 31 de diciembre	$ 659	$ 644

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

	2015	2014
Al 1 de enero	$ (4)	$ (4)
Rendimiento esperado de los activos del plan sin los ingresos por intereses	-	-
Beneficios pagados	-	-
Al 31 de diciembre	$ (4)	$ (4)

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

	2015	2014
Costo actual de servicio	$ (16)	$ (14)
Costo de interés	(33)	(36)
Ganancia por reducción	-	13
Total incluido en costos de personal	$ (49)	$ (37)

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	Impacto en las obligaciones por beneficios definidos		
	Cambio de supuestos	Incremento de supuestos	Disminución de supuestos
Tasa de inflación médica	+1%	Aumenta en $56	Disminuye en $72

Nota 22 - Capital contable

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social es variable, con un mínimo fijo sin derecho a retiro de $205, representado por 5,200,000,000 acciones nominativas "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. El capital variable con derecho a retiro se representará, en su caso, con acciones nominativas sin expresión de valor nominal, "Clase II" de la Serie "A".

Durante 2015 y 2014 la Compañía recompró 14,000,000 y 8,000,000 de acciones respectivamente, por un monto de $458 y $258, en relación con un programa de recompra que fue aprobado por los accionistas de la Compañía y ejercido discrecionalmente por la Administración. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene 79,500,000 y 65,500,000 acciones en tesorería y el valor de mercado de la acción era de 34.10 y 32.94 pesos, respectivamente.

La utilidad neta del año está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de la utilidad de cada año sea destinado a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Al 31 diciembre de 2015 y 2014, el monto de la reserva legal asciende $60, la cual está incluida en las utilidades retenidas.

El 15 de abril de 2015, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobó el pago de un dividendo ordinario en efectivo de 0.03 dólares para cada una de las acciones en circulación, lo que equivale aproximadamente a $2,380.

De conformidad con la nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entro en vigor el 1 de enero de 2014, se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas siempre que correspondan a utilidades fiscales generadas a partir de 2014, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. Al 31 de diciembre de 2015, el valor fiscal de la CUFIN y el valor fiscal de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a $26,714 y $34,953, respectivamente.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas fiscales del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

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

	Efecto por conversión de moneda extranjera	Efecto de instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Total
Al 1 de enero de 2014	$ 677	$ 105	$ 782
Ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	(1,063)	(1,063)
Impuesto en las ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	319	319
Ganancias (pérdidas) en conversión de entidades extranjeras	3,679	-	3,679
Al 31 de diciembre de 2014	$ (4,356)	$ (639)	$ 3,717
Ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	(929)	(929)
Impuesto en las ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	279	279
Ganancias (pérdidas) en conversión de entidades extranjeras	3,598	-	3,598
Al 31 de diciembre de 2015	$ 7,954	$ (1,289)	$ 6,665

Conversión de moneda extranjera

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

Efecto de instrumentos financieros derivados

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

Los consejeros y directivos relevantes de la Compañía no poseen más del 1% de su capital. Asimismo, ningún accionista posee más del 10% de su capital, ni ejerce influencia significativa o controla o tiene poder de mando de la Compañía.

Nota 23 - Posición en divisas

Al 2 de febrero de 2016, última fecha de actividad financiera antes de la emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de 18.29 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en millones de dólares, por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas diferentes al peso mexicano:

	31 de diciembre de **2015**				
	Dólares (USD)		Otras monedas		
	USD	Pesos mexicanos	USD	Pesos mexicanos	Pesos mexicanos total
Activos monetarios	$ 2,822	$ 48,572	$ 617	$ 10,612	$ 59,184
Pasivos					
Circulantes	(1,146)	(19,717)	(935)	(16,090)	(35,807)
No circulantes	(5,168)	(88,926)	(685)	(11,797)	(100,723)
Posición monetaria en divisas	$ (3,492)	$ (60,071)	$ (1,003)	$ (17,275)	$ (77,346)

	31 de diciembre de 2014				
	Dólares (USD)		Otras monedas		
	USD	Pesos mexicanos	USD	Pesos mexicanos	Pesos mexicanos total
Activos monetarios	$ 3,746	$ 55,137	$ 548	$ 8,069	$ 63,206
Pasivos					
Circulantes	(2,254)	(33,180)	(222)	(3,273)	(36,453)
No circulantes	(5,159)	(75,936)	(96)	(1,411)	(77,347)
Posición monetaria en divisas	$ (3,667)	$ (53,979)	$ 230	$ 3,385	$ (50,594)

Nota 24 - Pagos basados en acciones

ALFA cuenta con un esquema de compensación referenciado al valor de su propia acción y el valor de las acciones de Nemak y Alpek para Directivos de ALFA y subsidiarias. De acuerdo a los términos del plan, los ejecutivos elegibles obtendrán un pago en efectivo condicionado al logro de métricas tanto cuantitativas como cualitativas provenientes de las siguientes medidas financieras:

- Mejora en el precio de las acciones del Grupo
- Mejora en la utilidad neta
- Permanencia de los Directivos en la Compañía

El programa consiste en determinar un número de acciones que tendrán derecho los Directivos, las cuales serán pagadas en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio del mes de diciembre al cierre de cada año. El precio promedio de la acción en pesos para 2015 y 2014 es de $34.30 y 37.32 pesos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el pasivo por pagos basados en acciones asciende a $565 y $622, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Corto plazo	$ 207	$ 202
Largo plazo	358	420
Total valor en libros	$ 565	$ 622

Nota 25 - Gastos en función de su naturaleza

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

	2015	2014
Materia prima	$ (141,929)	$ (137,552)
Maquila (servicios de producción proveídos por otras entidades)	(7,972)	(6,194)
Gastos por beneficios a empleados	(32,414)	(28,328)
Mantenimiento	(7,449)	(6,791)
Depreciación y amortización	(11,911)	(9,607)
Gastos de fletes	(6,501)	(5,131)
Gastos de publicidad	(2,441)	(1,591)
Gastos por arrendamiento	(1,771)	(1,252)
Consumo de energía y combustible	(7,856)	(8,106)
Gastos de viaje	(926)	(656)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(5,897)	(3,411)
Otros	(8,906)	(3,508)
Total	$ (235,973)	$ (212,127)

Nota 26 - Otros ingresos, neto

	2015	2014
Indemnización y reembolso por siniestro [1]	$ 3,873	$ 1,766
Gastos por refinanciamiento	-	3
Ganancia en venta de activos	-	153
Utilidad (pérdida) en venta de acciones	337	(1)
Otros	-	325
Otros ingresos	4,210	2,246
Siniestro de propiedad, planta, equipo, inventarios y otros [1]	-	(1,858)
Gastos por proyectos de adquisición	-	(55)
Valuación de operaciones financieras derivadas	-	(15)
Pérdida por deterioro de activos (Ver nota 13)	(2,472)	(191)
Otros	(7)	-
Otros gastos	(2,479)	(2,119)
Total de otros ingresos, neto	$ 1,731	$ 127

[1] En noviembre de 2014 se produjo un incendio en una de las plantas de producción del segmento de Sigma, concretamente la planta de Campofrío, ubicada en la ciudad de Burgos, España ("Siniestro"). Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas registradas como consecuencia del Siniestro ascienden a $1,858, afectando propiedad, planta y equipo, inventarios y otros costos.

Estos activos están cubiertos por una póliza de seguro que con base en los análisis y confirmaciones realizadas por la administración de la Compañía ha concluido que dicha póliza cubre los daños materiales, pérdida de beneficios resultante de la reducción de ingresos y costos adicionales, en los que la Compañía pueda incurrir para recuperar ventas por un período de doce meses desde la fecha del Siniestro. Al 31 diciembre de 2014, la Compañía había reconocido un ingreso por reembolso del Siniestro por un monto de $1,766, de los cuales se cobraron $1,275 en efectivo. Durante 2015 se recibieron pagos de la aseguradora por un monto de $2,598 y en el mes de noviembre de 2015, se produce el cierre de la indemnización con la aseguradora con un importe total de $3,873.

Nota 27 - Ingresos y gastos financieros

	2015	2014
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	$ 357	$ 176
- Otros ingresos financieros	218	46
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	575	222
Ganancia por fluctuación cambiaria	9,223	7,455
Total ingresos financieros	$ 9,798	$ 7,677
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	$ (2,095)	$ (1,691)
- Gastos por interés en certificados bursátiles	(2,767)	(2,208)
- Gastos por interés en venta de cartera	(160)	(159)
- Costo financiero por beneficios a empleados	(196)	(89)
- Gasto por intereses de proveedores	(52)	(44)
- Swaps de tasas de interés: coberturas de valor razonable	(432)	(382)
- Otros gastos financieros	(292)	(474)
Gastos financieros	(5,994)	(5,047)
Menos: montos capitalizados en activos calificables	52	90
Gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(5,942)	(4,957)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(14,143)	(12,676)
Total de gastos financieros	$ (20,085)	$ (17,633)
Deterioro de activos disponibles para su venta	$ (4,203)	$ (8,665)
Resultados financieros, netos	$ (14,490)	$ (18,621)

Nota 28 - Gastos por beneficios a empleados

	2015	2014
Sueldos, salarios y prestaciones	$ 28,175	$ 24,620
Contribuciones a seguridad social	3,173	2,852
Beneficios a empleados	767	643
Otras contribuciones	300	213
Total	$ 32,415	$ 28,328

Nota 29 - Impuesto a la utilidad del año

	2015	2014
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del período	$ (5,420)	$ (3,358)
Ajuste con respecto a años anteriores	-	(181)
Total impuesto causado	(5,420)	(3,539)
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	1,987	4,096
Total impuesto diferido	1,987	4,096
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	$ (3,433)	$ 557

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuestos a la utilidad se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	$ 9,284	$ (1,686)
Participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación	284	291
Utilidad (pérdida) antes de participación en asociadas	9,568	(1,395)
Tasa legal	30%	30%
Impuestos a la tasa obligatoria	(2,870)	419
(Más) menos efecto de impuestos sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	273	875
Efecto de diferencia de tasas impositivas y otras diferencias, neto	(836)	(556)
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(3,433)	738
Recalculo de impuestos de años anteriores y otros	-	(181)
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	$ (3,433)	$ 557
Tasa efectiva	36%	39%

El cargo (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de la utilidad integral es como sigue:

	2015			2014		
	Antes de impuestos	Impuesto cargado (acreditado)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto cargado (acreditado)	Después de impuestos
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	$ (929)	$ 279	$ (650)	$ (1,063)	$ 319	$ (744)
Pérdidas actuariales de pasivos laborales	(42)	13	(29)	(340)	102	(238)
Efecto por conversión de entidades extranjeras	3,598	-	3,598	3,679	-	3,679
Otra partidas de la utilidad integral	$ 2,627	$ 292	$ 2,919	$ 2,276	$ 421	$ 2,697
Impuesto diferido		$ 292			$ 421	

Nota 30 - Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuales fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes, fueron las siguientes:

	2015	2014
Venta de bienes y servicios:		
Afiliadas	$ 23,940	$ 20,321
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias [1]	1,919	1,991
Compra de bienes y servicios:		
Afiliadas	$ 18,782	$ 14,689
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias [1]	1,668	2,539

[1] Incluye los efectos de los acuerdos entre Alpek y BASF de los negocios de poliuretano (PU), ver Nota 2a

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a $748 ($754 en 2014), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado principalmente por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

		31 de diciembre de	
	Naturaleza de la transacción	2015	2014
Por cobrar:			
Afiliadas	Ventas de producto	$ 25	$ 1,302
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	Prestación de servicios	$ 257	$ 23
Por pagar:			
Afiliadas	Compra de materia prima	$ 1,402	$ 629

Los saldos por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015, tienen vencimiento durante 2016 y no generan intereses.

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

Nota 31 - Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

La Compañía administra y evalúa su operación a través de cinco segmentos operativos fundamentales, los cuales son:

- Alpek: este segmento opera en la industria de petroquímicos y fibras sintéticas, y sus ingresos se derivan de la venta de sus principales productos: poliéster, plásticos y químicos.
- Sigma: este segmento opera en el sector de alimentos refrigerados y sus ingresos se derivan de la venta de sus principales productos: carnes frías, lácteos y otros alimentos procesados.
- Nemak: este segmento opera en la industria automotriz y sus ingresos se derivan de la venta de sus principales producto: cabezas de motor y monoblocks de aluminio.
- Alestra: este segmento opera en el sector de telecomunicaciones y sus ingresos se derivan de la prestación de sus servicios de transmisión de datos, internet y servicio telefónico de larga distancia.
- Newpek: segmento dedicado a la exploración y explotación de yacimientos de gas natural e hidrocarburos.
- Otros Segmentos: incluye al resto de las empresas que operan en los negocios de servicios y otros que no son segmentos reportables ya que no cumplen con los límites cuantitativos en los años presentados y por lo tanto, se presentan de manera agregada, además de eliminaciones en consolidación.

Estos segmentos operativos se administran y controlan en forma independiente debido a que los productos que manejan y los mercados que atienden son distintos. Sus actividades las desempeñan a través de diversas empresas subsidiarias.

Las operaciones entre segmentos operativos se llevan a cabo a su valor de mercado, y las políticas contables con las cuales se prepara la información financiera por segmentos son consistentes a las descritas en la Nota 3.

La Compañía evalúa el desempeño de cada una de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación y amortización (“UAFIDA” o “EBITDA” por sus siglas en inglés), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondear inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, el EBITDA no es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el EBITDA AJUSTADO como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación y amortización y el deterioro de activos.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Newpek	Otros segmentos y eliminaciones	Total
Estado de resultados							
Ingresos por segmento	$ 83,590	$ 93,568	$ 70,891	$ 6,163	$ 2,180	$ 4,365	$ 260,757
Ingresos inter-segmentos	(242)	-	-	(136)	-	(2,079)	(2,457)
Ingresos con clientes externos	$ 83,348	$ 93,568	$ 70,891	$ 6,027	$ 2,180	$ 2,286	$ 258,300
EBITDA AJUSTADO	$ 9,974	$ 13,892	$ 12,006	$ 2,629	$ 1,074	$ (1,135)	$ 38,440
Depreciación y amortización	(2,254)	(2,830)	(4,609)	(1,009)	(1,090)	(119)	(11,911)
Deterioro de activos	(130)	(158)	1	(5)	(2,152)	(28)	(2,472)
Utilidad de operación	7,590	10,904	7,398	1,615	(2,168)	(1,282)	24,057
Resultado financiero	(1,863)	(2,607)	(1,293)	(756)	(2,049)	(5,922)	(14,490)
Participación en pérdidas de asociadas	(23)	(401)	48	-	93	-	(283)
Utilidad o pérdida antes de impuestos	$ 5,704	$ 7,896	$ 6,153	$ 859	$ (4,124)	$ (7,204)	$ 9,284
Estado de situación financiera							
Inversión en asociadas	$ 253	$ 759	$ 303	$ 8	$ 272	$ 42	$ 1,637
Otros activos	74,642	82,429	71,715	10,438	8,019	17,825	265,068
Total de activos	74,895	83,188	72,018	10,446	8,291	17,867	266,705
Total de pasivos	39,944	68,835	44,080	6,967	4,186	22,878	186,890
Activos netos	$ 34,951	$ 14,353	$ 27,938	$ 3,479	$ 4,105	$ (5,011)	$ 79,815
Inversión de capital (Capex)	$ (4,482)	$ (3,638)	$ (7,253)	$ (1,612)	$ (948)	$ (156)	$ (18,089)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Newpek	Otros segmentos y eliminaciones	Total
Estado de resultados							
Ingresos por segmento	$ 86,072	$ 71,465	$ 61,665	$ 5,519	$ 3,067	$ 3,668	$ 231,456
Ingresos inter-segmentos	(267)	-	-	(129)	-	(1,834)	(2,230)
Ingresos con clientes externos	$ 85,805	$ 71,465	$ 61,665	$ 5,390	$ 3,067	$ 1,834	$ 229,226
EBITDA AJUSTADO	$ 5,710	$ 8,495	$ 9,479	$ 2,260	$ 1,592	$ (420)	$ 27,116
Depreciación y amortización	(1,839)	(1,931)	(3,747)	(877)	(1,092)	(121)	(9,607)
Deterioro de activos	(132)	(128)	(12)	(9)	(2)	-	(283)
Utilidad de operación	3,739	6,436	5,720	1,374	498	(541)	17,226
Resultado financiero	(1,497)	(4,623)	(700)	(717)	(3,193)	(7,891)	(18,621)
Participación en pérdidas de asociadas	(45)	(249)	39	(1)	8	(43)	(291)
Utilidad o pérdida antes de impuestos	$ 2,197	$ 1,564	$ 5,059	$ 656	$ (2,687)	$ (8,475)	$ (1,686)
Estado de situación financiera							
Inversión en asociadas	$ 150	$ 694	$ 218	$ 8	$ -	$ 127	$ 1,197
Otros activos	65,222	70,794	58,873	9,241	9,674	17,879	231,683
Total de activos	65,372	71,488	59,091	9,249	9,674	18,006	232,880
Total de pasivos	35,527	55,547	37,593	5,721	9,222	20,111	163,721
Activos netos	$ 29,845	$ 15,941	$ 21,498	$ 3,528	$ 452	$ (2,105)	$ 69,159
Inversión de capital (Capex)	$ (4,191)	$ (1,871)	$ (5,254)	$ (1,310)	$ (1,771)	$ (33)	$ (14,430)

A continuación se muestran las ventas con clientes externos, así como propiedades, planta y equipo, crédito mercantil y activos intangibles por área geográfica. Las ventas con clientes externos se clasificaron con base en su origen:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Ventas con clientes externos	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
México	$ 88,175	$ 59,993	$ 4,753	$ 8,003
Estados Unidos	84,646	13,920	3	11,886
Canadá	2,041	962	-	33
Centro y Sudamérica	13,510	3,248	-	128
Otros países	69,928	28,253	10,844	10,572
Total	$ 258,300	$ 106,376	$ 15,600	$ 30,622

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Ventas con clientes externos	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
México	$ 92,301	$ 52,830	$ 4,717	$ 6,656
Estados Unidos	85,153	12,464	247	9,365
Canadá	1,629	989	-	46
Centro y Sudamérica	10,708	3,066	-	160
Otros países	39,435	24,559	9,370	9,891
Total	$ 229,226	$ 93,908	$ 14,334	$ 26,118

A continuación se muestran las ventas con clientes externos por producto o servicio:

	2015	2014
Alpek		
Polyester-Pet/PTA	$ 60,504	$ 62,961
Plástico y químicos	22,844	22,844
Total	83,348	85,805
Sigma		
Carnes procesadas	66,066	50,460
Lácteos	22,395	17,105
Otros productos refrigerados	5,107	3,900
Total	93,568	71,465
Nemak		
Productos automotrices de aluminio	70,891	61,665
Total	70,891	61,665
Alestra		
Segmento empresarial	5,628	4,991
Otros segmentos	399	399
Total	6,027	5,390
Newpek		
Hidrocarburos	2,180	3,067
Total	2,180	3,067
Otros segmentos	2,286	1,834
Total	$ 258,300	$ 229,226

Nota 32 - Contingencias y compromisos

En el curso normal de su negocio, la Compañía se ha involucrado en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, al 31 de diciembre de 2015, 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, dañarían significativamente de manera individual o general su situación financiera y/o resultado de operación.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

a) La Compañía a través de su subsidiaria Grupo Petrotemex firmó durante 2013 un contrato con M&G por concepto de derechos de suministro de la planta por 400 mil toneladas de PET (fabricadas con 336 mil toneladas de PTA) al año, en el cual se obliga a pagar un monto de $4,576 (US$350 millones) durante la construcción de la planta sujeto al cumplimiento de avances predefinidos. Al 31 de diciembre de 2015, Grupo Petrotemex ha realizado pagos por un monto de $2,925 (US$198.8 millones), los cuales se presentan dentro del rubro de crédito mercantil y activos intangibles, neto.

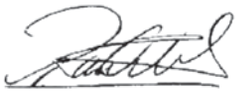
b) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las subsidiarias habían celebrado varios contratos con proveedores y clientes para la compra de materia prima utilizada para la producción y venta de productos terminados, respectivamente. Estos acuerdos, con una vigencia de entre uno y cinco años, generalmente contienen cláusulas de ajuste de precios.

c) En septiembre de 2007 una subsidiaria renovó un contrato con PEMEX refinación, para obtener el suministro de materia prima con vencimiento en diciembre 2018.

Nota 33 - Eventos posteriores

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2015 y hasta el 2 de febrero de 2016 (fecha de emisión de los estados financieros), y excepto por lo mencionado en la Nota 2.c., no ha identificado eventos posteriores adicionales.

Álvaro Fernández Garza
Director General



Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

Anexo B

Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2014-2013

Dictamen de los auditores independientes

Monterrey, N. L., 17 de marzo de 2015

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Alfa, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Alfa, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Alberto Cano Charles
Socio de auditoría

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota	2014	2013
Activo			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	**$ 16,669**	$ 11,902
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	7	**504**	364
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	**30,357**	23,564
Inventarios	9	**30,758**	22,692
Activos financieros disponibles para la venta	2.b	**5,613**	-
Instrumentos financieros derivados	10	**23**	86
Otros activos	11	**1,419**	1,043
Total activo circulante		**85,343**	59,651
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Propiedades, planta y equipo, neto	12	**93,908**	73,974
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	13	**40,452**	23,906
Impuestos diferidos a la utilidad	18	**9,880**	1,211
Instrumentos financieros derivados	10	**27**	-
Inversiones registradas usando el método de participación y otros	14	**3,270**	6,648
Total activo no circulante		**147,537**	105,739
Total de activo		**$ 232,880**	$ 165,390

	Nota	2014	2013
Pasivo y Capital Contable			
PASIVO CIRCULANTE:			
Deuda	17	**$ 10,714**	$ 10,522
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	**47,655**	30,252
Impuesto sobre la renta por pagar	18	**951**	481
Instrumentos financieros derivados	10	**760**	78
Provisiones	19	**1,146**	833
Otros pasivos	20	**889**	534
Total pasivo circulante		**62,115**	42,700
PASIVO NO CIRCULANTE:			
Deuda	17	**81,489**	46,932
Instrumentos financieros derivados	10	**1,092**	337
Provisiones	19	**1,014**	543
Impuestos diferidos a la utilidad	18	**10,463**	3,534
Impuesto sobre la renta por pagar	18	**4,122**	3,785
Beneficios a empleados	21	**3,006**	1,891
Otros pasivos	20, 24	**420**	499
Total pasivo no circulante		**101,606**	57,521
Total de pasivo		**163,721**	100,221
CAPITAL CONTABLE:			
Participación controladora:			
Capital social	22	**207**	210
Utilidades retenidas	22	**52,546**	55,643
Otras reservas	22	**2,625**	588
Total participación controladora		**55,378**	56,441
Participación no controladora		**13,781**	8,728
Total capital contable		**69,159**	65,169
Total de pasivo y capital contable		**$ 232,880**	$ 165,390

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota	2014	2013
Ingresos	32	**$ 229,226**	$ 203,456
Costo de ventas	25	**(187,705)**	(166,829)
Utilidad bruta		**41,521**	36,627
Gastos de venta	25	**(13,489)**	(11,142)
Gastos de administración	25	**(10,933)**	(9,189)
Otros ingresos, neto	26	**127**	210
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes		**17,226**	16,506
Partidas no recurrentes	27	**-**	(2,421)
Utilidad de operación		**17,226**	14,085
Ingresos financieros, incluye ganancia cambiaria de $7,455 y $16 en 2014 y 2013, respectivamente	28	**7,677**	286
Gastos financieros, incluye pérdida cambiaria de $12,676 y $365 en 2014 y 2013, respectivamente	28	**(17,633)**	(4,343)
Deterioro de activos financieros disponibles para su venta	28	**(8,665)**	-
Resultado financiero, neto		**(18,621)**	(4,057)
Participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación		**(291)**	(41)
(Pérdida) utilidad antes de impuestos		**(1,686)**	9,987
Impuestos a la utilidad	30	**557**	(3,192)
(Pérdida) utilidad neta consolidada		**$ (1,129)**	$ 6,795
(Pérdida) utilidad atribuible a:			
Participación de la controladora		**$ (2,037)**	$ 5,926
Participación no controladora		**908**	869
		$ (1,129)	$ 6,795
(Pérdida) utilidad por acción básica y diluida, en pesos		**$ (0.40)**	$ 1.15
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)		**5,143,480**	5,143,886

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota		**2014**		2013
(Pérdida) utilidad neta consolidada		**$**	**(1,129)**	$	6,795
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:					
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados					
Remedición de obligaciones por beneficios a empleados	21		**(238)**		734
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados					
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	10		**(744)**		234
Efecto de conversión de entidades extranjeras	22		**3,679**		456
Total de otras partidas de la utilidad integral del año			**2,697**		1,424
Utilidad integral consolidada		**$**	**1,568**	$	8,219
Atribuible a:					
Participación de la controladora		**$**	**(315)**	$	7,740
Participación no controladora			**1,883**		479
Utilidad integral del año		**$**	**1,568**	$	8,219

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota	Capital Social	Utilidades retenidas
Saldos al 31 de diciembre de 2012		$ 211	$ 52,106
Transacciones con los accionistas:			
Dividendos decretados por ALFA	22	-	(3,529)
Recompra de acciones propias	22	(1)	(98)
Dividendos de subsidiarias a la participación no controladora	3.b	-	-
Movimientos en la participación no controladora	3.b	-	-
		(1)	(3,627)
Utilidad neta		-	5,926
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		-	1,318
Utilidad integral		-	7,244
Efectos de adopción de nuevas políticas contables		-	(80)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		210	55,643
Transacciones con los accionistas:			
Recompra de acciones propias	22	(3)	(255)
Dividendos de subsidiarias a la participación no controladora	3.b	-	-
Movimientos en la participación no controladora	2.a	-	(490)
		(3)	(745)
(Pérdida) utilidad neta		-	(2,037)
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		-	(315)
(Pérdida) utilidad integral		-	(2,352)
Saldos al 31 de diciembre de **2014**		**$ 207**	**$ 52,546**

Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
$ 92	$ 52,409	$ 8,735	$ 61,144
-	(3,529)	-	(3,529)
-	(99)	-	(99)
-	-	(1,612)	(1,612)
-	-	1,133	1,133
-	(3,628)	(479)	(4,107)
-	5,926	869	6,795
496	1,814	(390)	1,424
496	7,740	479	8,219
-	(80)	(7)	(87)
588	56,441	8,728	65,169
-	(258)	-	(258)
-	-	(183)	(183)
-	(490)	3,353	2,863
-	(748)	3,170	2,422
-	(2,037)	908	(1,129)
2,037	1,722	975	2,697
2,037	(315)	1,883	1,568
$ 2,625	**$ 55,378**	**$ 13,781**	**$ 69,159**

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos mexicanos)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación			
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad		**$ (1,686)**	$ 9,987
Depreciación y amortización	12,13	**9,607**	7,932
Deterioro de activos de larga duración		**283**	2,518
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones		**287**	93
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo		**(153)**	(1)
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		**397**	50
Fluctuación cambiaria, neta		**5,544**	365
Otros gastos y productos financieros no operativos, neto		**4,157**	2,808
Deterioro de activos financieros disponibles para la venta		**8,665**	-
Disminución (aumento) en clientes y otras cuentas por cobrar		**357**	(1,131)
Aumento en inventarios		**(899)**	(584)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		**1,925**	2,104
Impuesto sobre la renta pagado		**(4,531)**	(4,383)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		**23,953**	19,758
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses cobrados		**215**	267
Flujo en adquisición de activos financieros disponibles para la venta	2.b	**(14,135)**	-
Flujo en adquisición de propiedad, planta y equipo	12	**(8,824)**	(7,763)
Flujo en adquisición de activos intangibles	13	**(5,606)**	(4,435)
Flujo en adquisiciones de negocios, neto de efectivo adquirido	2.a y 2.i	**344**	(7,116)
Efectivo restringido		**(199)**	474
Dividendos cobrados		**362**	43
Partes relacionadas		**(266)**	-
Otros activos		**(361)**	(373)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		**(28,470)**	(18,903)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por préstamos o deuda	17	**41,965**	38,247
Pagos de préstamos o deuda	17	**(26,288)**	(33,329)
Intereses pagados		**(4,490)**	(3,631)
Dividendos pagados por Alfa, S.A.B. de C.V.		**-**	(3,510)
Dividendos pagados a la participación no controladora	3.b	**(183)**	(1,612)
Recompra de acciones	22	**(258)**	(99)
Movimientos en la participación no controladora		**(1,387)**	1,133
Otros		**(768)**	137
Efectivo generado por (utilizado en) actividades de financiamiento		**8,591**	(2,664)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		**4,074**	(1,809)
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		**693**	50
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		**11,902**	13,661
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		**$ 16,669**	$ 11,902

Transacciones que no requirieron flujo de efectivo
La principal transacción correspondió a la adquisición de control de la subsidiaria Campofrío, véase Nota 2.a

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

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

Notas sobre los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 1 - Actividades de las empresas de ALFA

Alfa, S.A.B. de C.V. y sus compañías subsidiarias (en adelante "ALFA" o "la Compañía"), es una empresa mexicana controladora de cinco grupos de negocios con las siguientes actividades: Alpek, dedicado a la producción de petroquímicos y fibras sintéticas; Sigma, empresa productora de alimentos refrigerados; Nemak, orientado a la manufactura de autopartes de aluminio de alta tecnología, Alestra, en el sector de telecomunicaciones y Newpek, la empresa de gas natural e hidrocarburos.

ALFA tiene una destacada posición competitiva a nivel mundial en el segmento de autopartes como productor de cabezas y monoblocks de aluminio, así como en la manufactura de PTA (materia prima para la fabricación de poliéster) y es líder en el mercado mexicano de alimentos refrigerados. ALFA opera centros de producción industrial y distribución principalmente en México, Estados Unidos de América (EE.UU.), Canadá, Alemania, Eslovaquia, República Checa, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Argentina, Perú, Austria, Brasil, China, Hungría, España, India y Polonia. La empresa comercializa sus productos en más de 45 países alrededor del mundo y da empleo a más de 70,000 personas.

Las acciones de ALFA cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., y en Latibex, el mercado de valores latinoamericanos de la Bolsa de Madrid.

ALFA tiene su domicilio en Avenida Gómez Morín Sur No. 1111, Col. Carrizalejo, San Pedro Garza García, Nuevo León, México.

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 EE.UU. Al hacer referencia a "€" se trata de millones de euros.

Nota 2 - Adquisiciones y otros eventos relevantes

2014

a) Adquisición de Campofrío

El 9 de junio de 2014, ALFA obtuvo control sobre Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío") como resultado de: i) la finalización de la Oferta Pública de acciones de Campofrío en la Bolsa de España y ii) la entrada en vigor del acuerdo firmado el 1 de enero de 2014 entre ALFA y WH Group Ltd. (WH).

Este acuerdo establece una serie de derechos y obligaciones de las partes involucradas en relación al gobierno corporativo y la transferencia de acciones de Campofrío, que conceden a ALFA la capacidad de dirigir las actividades relevantes. El acuerdo trata de anticipar razonablemente eventos probables en el futuro de la subsidiaria y de sus accionistas durante la vigencia del contrato, y prever la manera en que serán tratados. Los ejemplos incluyen: la aprobación del plan de negocios, la aprobación de eventos corporativos ordinarios y extraordinarios; cambios en la propiedad de Campofrío; la necesidad de aportaciones de capital adicional de los accionistas existentes o de nuevos inversionistas y la resolución de disputas entre los accionistas. También proporciona flexibilidad para hacer frente a acontecimientos imprevistos, como puede ser el mantener la capacidad de tomar decisiones con rapidez y eficacia; el establecer condiciones de terminación cuando un accionista desee terminar la relación por cualquier razón; y bases para la solución de controversias entre accionistas o para resolver una cuestión de interpretación del acuerdo. El acuerdo crea incentivos para que las partes puedan resolver las controversias por consenso, buscando que sean determinadas de la forma más eficiente posible para que Campofrío continúe con un mínimo de interrupción.

La participación indirecta de ALFA en Campofrío a la fecha en que entró en vigor el acuerdo, contabilizada utilizando el método de participación, era de 45% como se muestra a continuación:

Participación de ALFA en Campofrío al 31 de diciembre de 2013:	46.31%
Adquisiciones al 9 de junio de 2014	3.29%
Ventas al 9 de junio de 2014	(4.60%)
Participación de ALFA en Campofrío al 9 de junio de 2014	45.00%

Desde su adquisición hasta el 9 de junio de 2014, la utilidad neta de Campofrío no fue significativa.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés) requieren que cualquier participación previa de la adquirente en una adquirida se ajuste a su valor razonable a la fecha de adquisición y que cualquier ganancia (o pérdida) resultante sea reportada en el estado consolidado de resultados. Las IFRS también requieren que todos los importes previamente reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales en relación con tales inversiones se reclasifiquen a la cuenta de resultados consolidada, como si dicha inversión se hubiera vendido. ALFA ha estimado el valor razonable del 45% de participación en Campofrío en $5,498 al 9 de junio de 2014 fecha donde se obtiene el control. El efecto de la medición a valor razonable de la participación accionaria de 45% en Campofrío antes de la fecha de toma de control era inmaterial en los estados consolidados de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Como no se realizó una consideración adicional por ALFA para obtener control (9 de junio de 2014), el valor razonable del 45% se considera como precio de adquisición de Campofrío.

El importe de la contraprestación por Campofrío a la fecha de toma de control fue de $5,498.

Los activos y pasivos registrados como resultado de la combinación de negocios al 9 de junio de 2014 son los siguientes:

Valor razonable	
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,576
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,830
Inventarios	6,948
Propiedades, planta y equipo	14,268
Intangibles	8,483
Inversiones registradas usando el método de participación	693
Otros activos	3,199
Proveedores y otras cuentas por pagar	(11,829)
Deuda	(10,820)
Impuesto a la utilidad diferido y otros	(6,671)
Beneficios a empleados	(1,144)
Total de activos netos identificables	7,533
Participación no controladora	(4,143)
Crédito mercantil	2,108
Total	$ 5,498

Como resultado de las transacciones se reconoció un crédito mercantil por un importe de $2,108 al 31 de diciembre de 2014, el cual fue asignado al segmento operativo Sigma. Los factores que contribuyeron al reconocimiento del crédito mercantil, incluyen economías de escala a través de oportunidades combinadas, obtener mejores márgenes de operaciones en el material de empaque y el intercambio de mejores prácticas. El crédito mercantil asociado a esta combinación de negocios no es deducible para efectos del impuesto sobre la renta.

Los estados consolidados de resultados incluyen ingresos de Campofrío por $17,572 del 9 de junio al 31 de diciembre de 2014. Campofrío contribuyó a la utilidad neta por un monto de $223 en el mismo período. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, la contribución de Campofrío a los ingresos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, habría sido $33,972 y de $226 a la utilidad neta. La información sobre los ingresos combinados y utilidad neta del período no incluye ningún ahorro en costos u otros efectos de la integración de Campofrío en ALFA. En consecuencia, esas cantidades no son necesariamente indicativas de los resultados si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, o de los que puedan resultar en un futuro.

Después de tomar control de Campofrío, ALFA adquirió participaciones indirectas adicionales, como se muestra a continuación:

Participación indirecta de ALFA al 9 de junio de 2014:	45.00%
Adquisiciones al 31 de diciembre de 2014:	12.52%
Participación indirecta de ALFA al 31 de diciembre de 2014:	57.52%

El renglón de adquisiciones al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente a las compras de acciones de Campofrío realizadas después de la Oferta Pública de la participación no controladora. Debido a que el control sobre Campofrío se obtuvo como resultado del acuerdo con WH, estas transacciones han sido contabilizadas como adquisiciones de participación no controladora. La diferencia entre el valor contable de la participación no controladora adquirida y el precio pagado fue reconocida en las utilidades retenidas. Adicionalmente, se realizaron gastos derivados de los costos de transacción relacionados con la adquisición, que ascendieron a $84.

Las acciones de Campofrío cotizaron en la Bolsa de España hasta el 19 de septiembre 2014, fecha en que fueron deslistadas.

b) Inversión en Pacific Rubiales Energy

Durante 2014, ALFA adquirió 59,897,800 acciones ordinarias de Pacific Rubiales Energy Corp. (PRE), lo que representa aproximadamente el 19% del total de acciones en circulación, por un importe de $14,135. Las acciones fueron adquiridas en la bolsa de valores de Toronto, Canadá. PRE es una compañía pública independiente de exploración y producción de petróleo y gas en Colombia, que cotiza en las bolsas de valores de Toronto y Colombia.

Esta inversión se reconoce como "Activos financieros disponibles para la venta", se presenta como un activo circulante y se registra a su valor razonable. Los cambios en dicho valor se reconocen directamente en el capital contable. Los efectos acumulados de cambios en el valor razonable se reclasifican a resultados, cuando se vende o existe un deterioro en su valor. Al 31 de diciembre de 2014, los cambios en el valor razonable de dicha inversión generaron una pérdida acumulada de $8,665 ($6,065 neto de impuestos). A esa fecha, mediante un análisis de la evidencia objetiva disponible, basado en la baja significativa en el precio de cotización de la acción de PRE en el mercado, se concluyó que existe un deterioro en la inversión.

Debido a esta situación, al 31 de diciembre de 2014 se registró una pérdida por deterioro por el total del monto acumulado en el capital contable mencionado en el párrafo anterior correspondiente a la inversión en PRE. Esta pérdida se presenta en el estado de resultados, como parte del resultado financiero, neto.

c) Emisión de deuda de ALFA 144A

Durante marzo de 2014, ALFA realizó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") en los mercados internacionales, en dos tramos con valor nominal de US$500 cada uno, el primero con vencimiento en 2024 ("Notas Senior-2024"); y el segundo con vencimiento en 2044 ("Notas Senior-2044"). Los intereses de ambas Senior Notes se pagarán semestralmente a partir de septiembre de 2014, a una tasa de 5.250% (tasa de interés efectiva del 5.34%) para las Notas Senior-2024 y de 6.875% (tasa de interés efectiva del 6.94%) para las Notas Senior -2044. Relacionados con las Senior Notes, ALFA capitalizó costos de emisión por $193. El producto de la emisión fue utilizado para financiar proyectos relacionados con energía, anticipar pago de deuda y propósitos corporativos generales.

d) Asamblea Extraordinaria de Accionistas

El 4 de noviembre de 2014, ALFA celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó por unanimidad un aumento de capital mediante la emisión de 400 millones de nuevas acciones, de iguales características a las actualmente en circulación, mismas que se colocarían entre el público inversionista, tanto nacional como extranjero. La asamblea también aprobó cancelar 65.5 millones de acciones actuales que se mantienen en tesorería.

La fecha para realizar la nueva emisión y las condiciones en que se llevaría a cabo se determinarían en un futuro próximo. Una vez emitidas las nuevas acciones y canceladas las que están en tesorería, el capital social de ALFA estaría representado por 5'534'500,000 acciones serie "A".

Las resoluciones adoptadas en la referida Asamblea, como son el aumento del capital, la cancelación de las acciones en tesorería y la realización de la oferta de las nuevas acciones, están condicionadas a la obtención de las autorizaciones correspondientes por parte de las autoridades y organismos reguladores del mercado de valores. A la fecha de los presentes estados financieros, la emisión de nuevas acciones no se ha llevado a cabo.

e) Inicio de operaciones de planta de cogeneración

El 1 de diciembre de 2014, inició operaciones Cogeneración de Energía Limpia de Cosoleacaque, S.A. de C.V. ("Cogeneradora"). Lo anterior derivado del acuerdo firmado en 2012 para invertir aproximadamente US$130 millones en una planta de cogeneración de energía de vapor y eléctrica. Esta planta de cogeneración generará aproximadamente 95 megawatts de electricidad, así como suficiente vapor para cubrir los requerimientos de las instalaciones de PTA y PET de ALFA ubicadas en Cosoleacaque, Veracruz, México, proveyendo de electricidad a otras entidades de ALFA en otras regiones.

Para la implementación de este proyecto, Grupo Petrotemex y su subsidiaria Dak Resinas Américas México, S.A. de C.V. (ambas subsidiarias del segmento Alpek) formaron la compañía antes mencionada el 31 de enero de 2012. El proyecto incrementará la eficiencia de las instalaciones asegurando un abastecimiento de energía de bajo costo y menores emisiones.

f) Acuerdo de coinversión

El 26 de septiembre de 2013, la subsidiaria Grupo Petrotemex firmó un acuerdo de coinversión con United Petrochemical Company ("UPC"), una subsidiaria de Sistema JSFC ("Sistema"), para la construcción de una planta integrada de PTA y PET en Ufa, Bashkortostán, Rusia. El acuerdo establecía la creación de dos nuevas entidades: "RusPET Holding B.V." ("JVC") y "RusPET Limited Liability Company" ("RusCo"), así como aquellas operaciones de las dos entidades, que quedaban reservadas a la aprobación de ambos accionistas.

El 6 de diciembre de 2013 se firmaron los estatutos de incorporación de JVC. JVC emitió capital inicial por €8, de los cuales UPC posee el 51% (representado por acciones ordinarias Clase A), comprado con una aportación de €4 y Grupo Petrotemex el 49% (representado por acciones ordinarias Clase B), comprado con una aportación de €4. Durante 2014, se realizaron aportaciones adicionales que ascendían a $121.

La Administración realizó un análisis para evaluar si ALFA tiene el control sobre JVC de acuerdo a IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados". Las conclusiones de dicho análisis son que, a la fecha de adquisición y al 31 de diciembre de 2013, ALFA tiene control conjunto y la inversión debe tratarse como una inversión en un negocio conjunto que, debiendo contabilizarse aplicando el método de participación.

Debido a situaciones particulares de UPC, durante el mes de diciembre de 2014, Grupo Petrotemex decidió finalizar el acuerdo y procedió a vender las acciones de JVC. El acuerdo de finiquito establece un precio de venta de aproximadamente $63 (€4). Con base en lo anterior la administración reconoció un deterioro en el valor de su inversión de $127 (Véase Nota 26) y reclasificó esta inversión, neta de deterioro, como una inversión disponible para la venta, presentándola en el estado de situación financiera dentro del rubro de activos financieros disponibles para la venta.

g) Construcción de planta en Rusia por parte de Nemak

Durante mayo de 2014, Nemak inició la construcción de una planta de autopartes de aluminio para motor en Rusia. La inversión ascenderá a aproximadamente US$70. La planta suministrará cabezas y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología para el grupo Volkswagen, en Rusia. La capacidad inicial de la planta será de 600,000 unidades equivalentes al año y arrancará producción en 2015. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha erogado $319 relacionados con la construcción de esta planta.

h) Adquisición de Fábrica Jurís, Cía

El 21 de noviembre de 2014, Sigma adquirió Fabrica Jurís, LTDA (Jurís), una compañía dedicada a la producción y comercialización de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salami, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, snacks de cerdo, etc., en Ecuador. Esta transacción permite a Sigma incursionar en el mercado ecuatoriano con una marca líder.

La contraprestación total pagada por Jurís fue de $776 en efectivo. A la fecha de adquisición, la compañía había determinado un Crédito mercantil de $572. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía está en proceso de concluir la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses contados a partir de la fecha de la adquisición.

Al 31 de diciembre de 2014, la distribución inicial del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Concepto		
Activos circulantes	$	146
Propiedad, planta y equipo		218
Cargos diferidos y otros		1
Pasivos circulantes		(114)
Beneficios a empleados		(13)
Deuda		(34)
Crédito Mercantil		572
Contraprestación pagada	$	776

2013

i) Refinanciamiento de deuda Nemak

En diciembre de 2013, Nemak concluyó el refinanciamiento de la deuda bancaria, que fue autorizada por el Consejo de Administración. Este proceso incluyó la deuda bancaria de los principales contratos vigentes de Tenedora Nemak con Bancos: "Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement", efectuado en agosto de 2011 y el "Senior Unsecured Loan Agreement" de junio 2012. Este proceso de refinanciamiento implicó para la compañía gastos por $51 que fueron registrados en el estado de situación financiera y se amortizarán a lo largo de la vida del crédito.

j) Emisión de deuda de Nemak 144A

Durante el mes de febrero de 2013, Nemak completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") en los mercados internacionales por un monto nominal de US$500 ($7,367) con vencimiento en el año 2023. Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 5.5% anual (tasa de interés efectiva del 5.68%) a partir de septiembre de 2013. Nemak capitalizó costos de emisión de deuda por $118. Los recursos de la emisión se destinaron principalmente a liquidar parcialmente el préstamo Sindicado Bancario. Este pago dio lugar a una amortización anticipada de gastos de emisión por $100.

k) Licencias

Licencia de tecnología IntegRex® y firma de contrato de suministro con M&G

Durante el mes de abril de 2013, Alpek, S.A.B. de C.V. (Alpek) a través de su subsidiaria Grupo Petrotemex, S.A. de C.V. celebró un contrato de licencia de la tecnología IntegRex® PTA y otro de suministro PTA-PET con Grupo M&G ("M&G"). Los contratos permitirán a M&G utilizar la tecnología IntegRex® PTA en la planta integrada PTA-PET que construirá en Corpus Christi, Texas EE.UU. (la Planta). Por su parte, Alpek pagará US$350 a M&G durante la construcción de la Planta y obtendrá derechos de suministro de la Planta por 400 mil toneladas de PET (fabricadas con 336 mil toneladas de PTA) al año. De acuerdo al contrato de suministro, Alpek abastecerá las materias primas para la producción de su volumen de PTA-PET. Se estima que la planta de M&G en Corpus Christi arranque operaciones en 2016. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha realizado pagos por un monto de US$199, véase Nota 33.

Intangible por licencias con Basell

La subsidiaria Indelpro inició con la construcción de su segunda línea de producción de polipropileno, y como parte de esto, en 2004 celebró un contrato con Basell Poliolefine Italia S.r.l, (Empresa del Grupo Basell) en relación con licencias de ingeniería, uso de patentes e información técnica para la producción de polipropileno, por lo que Indelpro realizó en esa fecha, un pago inicial requerido de US$9.5 para usar tales licencias, patentes e información técnica para construir la línea de producción de los productos bajo estas patentes (denominada la segunda línea de producción), la cual al 30 de junio de 2013, la Compañía ha estimado que tiene una vida útil estimada remanente de 21 años. Este contrato, cuya vigencia es por un tiempo indeterminado, contempla pagos anuales de regalías a partir de julio 2013, que se determinarían con base en el 1.22% del valor de las ventas netas. Hasta el 1 de julio de 2013 surge la obligación de pagar las regalías mencionadas en el párrafo anterior, con base en el 1.22% a las ventas netas.

Los pagos de regalías durarían hasta que Indelpro haya completado un monto acumulado de US$11 como compensación, calculado este monto como el valor presente neto a la fecha de que se firmó el contrato (2004), usando una tasa de descuento del 8% anual, de acuerdo a lo establecido en el contrato. El contrato también contempla la opción de que Indelpro pagara por adelantado el monto máximo de regalías antes indicado.

En relación a lo anterior, el 26 de abril de 2013, Indelpro tomó la decisión de pagar anticipadamente el monto máximo de regalías y determinó que el total era de US$21 ($258), que equivale al valor de US$11 actualizado por la tasa antes mencionada, desde la fecha de celebración del contrato, y hasta la fecha de pago, tal como lo establece el contrato, monto que pagó a Basell Poliolefine Italia, S.r.l. Este pago se registró como un activo intangible y se amortizará durante la vida útil del contrato. Véase Nota 13.

l) Adquisición de Corporación Monteverde, C. R. Sociedad Anónima (Monteverde)

El 2 de abril de 2013, Sigma adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Monteverde, empresa que se dedica a la elaboración de queso, yogurt y al procesamiento de carne en Costa Rica. La contraprestación total pagada asciende a $112 (US$9), esta cantidad se pagó en efectivo. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de Sigma, véase Nota 32.

Durante 2014 la Compañía finalizó la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos sin identificar ajustes a los valores determinados al 31 de diciembre de 2013, fecha en la cual se encontraba en proceso de concluir esta distribución.

Al 31 de diciembre de 2013, la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes [1]	$	111
Inmuebles, maquinaria y equipo		120
Pasivos circulantes [2]		(213)
Crédito mercantil		94
Contraprestación pagada	$	112

[1] Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por $4, cuentas por cobrar por $32 e inventarios por $65, impuestos por recuperar $4, pagos anticipados $2 y otros circulantes por $4.

[2] Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por $76, impuestos por pagar por $2 y deuda por $135.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascienden a $1 y fueron reconocidos en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos contribuidos por los activos de Monteverde incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a $210 y una pérdida neta de $54. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2013, los ingresos se habrían incrementado por $105 y la utilidad neta habría disminuido por aproximadamente $27.

m) Adquisición de Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V. (ComNor)

El 31 de mayo de 2013, Sigma adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de ComNor, compañía dedicada a procesar y comercializar varios tipos de carne. La empresa procesa y comercializa carne de res, ave y cerdo. Esta adquisición permitirá a Sigma ampliar el portafolio de productos y reforzar su posicionamiento de mercado en el segmento de Foodservice. ComNor tiene su sede en Monterrey, donde opera una planta con certificación del Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA, por sus siglas en inglés). Cuenta además con otra planta en Hermosillo, así como con ocho centros de distribución en el Distrito Federal, Cancún, Hermosillo, Monterrey, Guadalajara, Los Cabos, Puerto Vallarta y León.

La contraprestación total pagada ascendió a $1,556 (US$120), esta cantidad fue pagada en efectivo. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de Sigma, véase Nota 32.

Durante 2014 la Compañía finalizó la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos sin identificar ajustes a los valores determinados al 31 de diciembre de 2013, fecha en la cual se encontraba en proceso de concluir esta distribución.

Al 31 de diciembre de 2013, la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Activos Circulantes [1]	$ 590
Propiedad, Planta y Equipo	267
Activos intangibles (marcas)	109
Pasivos circulantes [2]	(88)
Beneficios a empleados	(27)
Crédito mercantil	705
Contraprestación pagada	$ 1,556

[1] Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por $10, cuentas por cobrar por $172, inventarios por $400, impuestos por recuperar por $6 y pagos anticipados y otros activos circulantes de $2.

[2] Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por $67, impuestos por pagar por $1 y deuda por $20.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascienden a $4 y fueron reconocidos en el estado de resultados en la partida de otros gastos.

Los ingresos contribuidos por los activos de ComNor incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a $1,037 y una utilidad neta de $68. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2013, los ingresos se habrían incrementado por $741 y la utilidad neta por aproximadamente $39.

n) Adquisición de G Tel Comunicaciones SAPI ("G Tel")

El 19 de agosto de 2013 Alestra adquirió el 100% de las acciones de G Tel, una empresa que proporciona servicios integrados de voz, datos y soluciones de video a través de un amplio portafolio de servicios a medianas y grandes empresas. G Tel sostiene concesiones emitidas por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (Secretaría de Comunicaciones y Transportes), a través de la Comisión Federal de Telecomunicaciones (Comisión Federal de Telecomunicaciones), para operar una red pública de Telecomunicaciones y, en consecuencia, ofrecer servicios utilizando la tecnología de punto a multipunto en la frecuencia 10.5 GHz en zonas del noroeste y sureste de México, utilizando su propia red.

La contraprestación total pagada ascendió a $49, esta cantidad fue pagada en efectivo. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de Alestra, véase Nota 32.

Durante 2014 la Compañía finalizó la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos sin identificar ajustes a los valores determinados al 31 de diciembre de 2013, fecha en la cual se encontraba en proceso de concluir esta distribución.

Al 31 de diciembre de 2013, la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes	$ 25
Propiedad planta y equipo	28
Otros activos	48
Pasivos financieros	(341)
Otros pasivos circulantes	(7)
Crédito mercantil	296
Contraprestación pagada	$ 49

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición asciendes a $2 y fueron reconocidos en el estado de resultados en la partida de otros gastos.

Los ingresos contribuidos por los activos de G Tel incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre 2013 ascendieron a $105 y una utilidad neta de $23. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2013, los ingresos se habrían incrementado por $284 y la utilidad neta por aproximadamente $7.

o) Cierre de plantas Cape Fear en Carolina del Norte

En junio 2013, la Compañía anunció el cierre planeado de todas sus operaciones en su planta de Cape Fear, en Wilmington, Carolina del Norte. El propósito de este cierre fue mejorar la competitividad en costos, al distribuir la producción a las plantas más eficientes en su red productiva. El cierre de operaciones se llevó a cabo en septiembre 2013.

La Compañía tuvo comunicaciones con las autoridades en Carolina del Norte y se comprometió al desmantelamiento y demolición de los activos, así como a la remediación ambiental por daños causados antes de la entrada en operación de la planta, para estos conceptos la Compañía estimó costos por $494 y $365, respectivamente, (aproximadamente US$67) que se reconocieron inicialmente como parte de los activos asociados a la planta, de los cuales se erogaron $68 en 2013. Durante 2014 se erogaron $77 por el concepto desmantelamiento y demolición y $17 por remediación ambiental. Adicionalmente, se realizó una reclasificación desde la provisión desmantelamiento a la de indemnizaciones por despidos y cancelación de contrato por un monto que asciende a $74. Al 31 de diciembre de 2014, los saldos por las provisiones antes mencionadas son de $332 y $400, respectivamente. Estos montos se erogaran durante los próximos dos años.

Adicionalmente, por otros costos directos atribuibles al cierre, principalmente por conceptos de indemnizaciones por despido y cancelación de contratos, la Compañía estimó costos por $198 (US$16) erogándose $124 en 2013. Durante 2014 se erogaron $96 por este concepto, presentando esta provisión un saldo al 31 de diciembre de 2014 de $57.

Como resultado de lo anterior, la Compañía reconoció una provisión por costos de desmantelamiento, demolición y restructura por $1,057 (US$82). Véase nota 19.

Como resultado de lo anterior, la Compañía también realizó pruebas de deterioro de los activos asociados a la planta y reconoció un cargo por deterioro relacionado a estos activos por $2,224 (US$173). El impacto total en la utilidad neta de la Compañía por este evento de reestructuración ascendió a $1,501 (US$117), integrado por $2,421 (US$189) por costos de reestructuración y deterioro de activos, los cuales fueron reconocidos como partidas no recurrentes dentro de la utilidad de operación menos $920 (US$72) de impuesto diferido.

p) Emisión de deuda de Alpek 144A

Durante el mes de agosto de 2013, Alpek completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") en los mercados internacionales por un monto nominal de US$300 ($3,923) con vencimiento en el año 2023. Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 5.375% anual (tasa de interés efectiva de 5.479%) a partir del 20 de febrero de 2014. Alpek capitalizó costos de emisión de deuda por $31. Los recursos netos de la emisión fueron utilizados para pagar anticipadamente deuda y para propósitos corporativos generales. Este pago dio lugar a una amortización anticipada de gastos de emisión por $4.

Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 17 de marzo de 2015, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más significativas seguidas por ALFA y sus subsidiarias, las cuales han sido aplicadas consistentemente en la preparación de su información financiera en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario:

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Alfa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias que se acompañan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las IFRS incluyen todas las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el IFRS Interpretations Committee ("IFRS-IC"), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee ("SIC").

De conformidad con las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del año 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS.

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

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración ejerza un juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un alto nivel de juicio o complejidad, así como áreas donde los juicios y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 5.

b) Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando la participación de la Compañía en las subsidiarias es menor al 100%, la participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora.

Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La Compañía define una combinación de negocios como una transacción en la que obtiene el control de un negocio, mediante el cual tiene el poder para dirigir y administrar las actividades relevantes del conjunto de activos y pasivos de dicho negocio con el propósito de proporcionar un rendimiento en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversionistas.

La contraprestación transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida con base a la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en una entidad bajo control común. El método del predecesor consiste en la incorporación de los valores en libros de la entidad adquirida, el cual incluye el crédito mercantil registrado a nivel consolidado con respecto a la entidad adquirida. Cualquier diferencia entre la consideración pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconoce en el capital.

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

El crédito mercantil es medido inicialmente como el exceso de la contraprestación pagada y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

Si la combinación de negocios es alcanzada por etapas, el valor en libros a la fecha de adquisición de la participación previamente mantenida por la Compañía en la entidad adquirida, se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición. Cualquier pérdida o ganancia que resulte de dicha remedición se reconoce en los resultados del ejercicio.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de ALFA son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. 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 ha considerado necesario.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales empresas subsidiarias de ALFA son las siguientes:

	País [1]	Porcentaje (%) de tenencia [2] **2014**	2013	Moneda funcional
Alpek (Petroquímicos y fibras sintéticas)				
Alpek, S.A.B. de C.V. (Controladora)		85	85	Peso mexicano
Grupo Petrotemex, S.A. de C.V.		100	100	Dólar americano
DAK Americas, L.L.C.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
DAK Resinas Americas México, S.A. de C.V.		100	100	Dólar americano
DAK Americas Exterior, S. L. (Controladora)	España	100	100	Euro
DAK Americas Argentina, S.A.	Argentina	100	100	Peso argentino
Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V.		91	91	Dólar americano
Akra Polyester, S.A. de C.V.		93	93	Peso mexicano
Indelpro, S.A. de C.V.		51	51	Dólar americano
Polioles, S.A. de C.V. [3]		50	50	Dólar americano
Unimor, S.A. de C.V. (Controladora)		100	100	Peso mexicano
Univex, S.A.		100	100	Peso mexicano
Grupo Styropek, S.A. de C.V. [4]		100	-	Peso mexicano
Sigma (Alimentos refrigerados)				
Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Controladora)		100	100	Peso mexicano
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Sigma Alimentos Exterior, S. L. (Controladora)	España	100	100	Euro
Bar-S Foods Co.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Mexican Cheese Producers, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Braedt, S.A.	Perú	100	100	Nuevo sol
Corporación de Empresas Monteverde, S.A.	Costa Rica	100	100	Colón
Campofrío Food Group, S.A. [5]	España	58	-	Euro
Fábrica Juris Compañía Limitada [5]	Ecuador	100	-	Dólar americano
Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.		100	100	Peso mexicano

	País [1]	Porcentaje de tenencia [2] [%] 2014	2013	Moneda funcional
Nemak (Autopartes de aluminio)				
Tenedora Nemak, S.A. de C.V. (Controladora)		93	93	Dólar americano
Nemak, S.A.		100	100	Dólar americano
Modellbau Schönheide GmbH	Alemania	90	90	Euro
Corporativo Nemak, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S.A. de C.V. (Controladora)		100	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canadá	100	100	Dólar canadiense
Camen International Trading, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Nemak Europe GmbH (Controladora)	Alemania	100	100	Euro
Nemak Exterior, S. L. (Controladora)	España	100	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH	Alemania	100	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	100	Euro
Nemak Gyor Kft	Hungría	100	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	100	Euro
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd.	China	100	100	Yuan
Nemak USA, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	100	Real
Nemak Argentina, S. R. L.	Argentina	100	100	Peso argentino
Nemak Slovakia, S.r.o.	Eslovaquia	100	100	Euro
Nemak Czech Republic, S.r.o.	Republica Checa	100	100	Euro
Nemak Aluminum Castings India Private, Ltd.	India	100	100	Rupia
Nemak Automotive Castings, Inc.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Alestra (Telecomunicaciones)				
Alestra, S. de R. L. de C.V.		100	100	Peso mexicano
G Tel Comunicación, S.A.P.I. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Newpek (Gas Natural e hidrocarburos)				
Oil and Gas Holding España, S.L.U. (Controladora) (antes Alfa Energía Exterior, S.L.U.)	España	100	100	Euro
Newpek, L. L. C.	EE.UU.	100	100	Dólar americano
Alfasid del Norte, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano
Otras empresas				
Colombin Bel, S.A. de C.V.		100	100	Dólar americano
Terza, S.A. de C.V.		51	51	Peso mexicano
Alfa Corporativo, S.A. de C.V.		100	100	Peso mexicano

[1] Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.

[2] Porcentaje de tenencia que ALFA tiene en las controladoras de cada grupo de negocios y porcentaje de tenencia que dichas controladoras tienen en las empresas que integran los grupos. Los porcentajes de tenencia y los derechos a votos son los mismos.

[3] La Compañía posee el 50% más una acción.

[4] Empresa constituida en 2014.

[5] Empresas adquiridas en 2014, véase comentarios en Nota 2.a y 2.i

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas.

ii. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

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

iii. Venta o disposición de subsidiarias

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

iv. Asociadas

Asociadas son todas aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa pero no control, por lo general ésta se da al poseer entre el 20% y 50% de los derechos de voto en la asociada. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en asociadas incluye el crédito mercantil identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Si la participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, solo una porción de los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificará a los resultados del año, cuando resulte apropiado.

La participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de la asociada posteriores a la adquisición, se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición será reconocida directamente en otras partidas de la utilidad integral. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustarán contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de la asociada iguala o excede su participación en la asociada, incluyendo las cuentas por cobrar no garantizadas, la Compañía no reconoce pérdidas futuras a menos que haya incurrido en obligaciones o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada está deteriorada. De ser así, la Compañía calcula la cantidad del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor en libros, y reconoce el monto en "participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación" en el estado de resultados.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en función de la participación que se tenga sobre ellas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción muestre evidencia que existe deterioro en el activo transferido. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, las políticas contables de las asociadas han sido modificadas. Cuando la Compañía deja de tener influencia significativa sobre una asociada, se reconoce en el estado de resultados cualquier diferencia entre el valor razonable de la inversión retenida, incluyendo cualquier contraprestación recibida de la disposición de parte de la participación y el valor en libros de la inversión.

v. Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos en los cuales existe un control conjunto debido a que las decisiones sobre actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de cada una de las partes que comparten el control.

Las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican de acuerdo a los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista como: operaciones conjuntas o negocios conjuntos. Cuando la Compañía mantiene el derecho sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo conjunto, este se clasifica como operación conjunta. Cuando la Compañía tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto, este se clasifica como negocio conjunto. La Compañía ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y determinó que son negocios conjuntos. Los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación aplicado a una inversión en asociadas.

c) Conversión de moneda extranjera

i. Moneda funcional y de presentación

Los montos incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades de la Compañía deben ser medidos utilizando la moneda del entorno económico primario en donde la entidad opera ("la moneda funcional"). En el caso de Alfa, S.A.B. de C.V. la moneda funcional se ha determinado que es el peso mexicano. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

ii. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción o valuación cuando los montos son revaluados. Las utilidades y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre se reconocen como fluctuación cambiaria en el estado de resultados, excepto por aquellas que son diferidas en el resultado integral y que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor. Posteriormente, las fluctuaciones cambiarias se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

Las diferencias de conversión de activos no monetarios, por ejemplo las inversiones clasificadas como disponibles para venta son incluidas en otras partidas de la utilidad integral.

iii. Consolidación de subsidiarias con moneda funcional distinta a la de presentación

Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de registro.

Los estados financieros de las compañías subsidiarias que mantienen una moneda de registro diferente a la moneda funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme al siguiente procedimiento:

a. Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.

b. A los saldos históricos de los activos y pasivos no monetarios y del capital contable convertidos a moneda funcional se le adicionaron los movimientos ocurridos durante el período, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambios históricos. En el caso de los movimientos de las partidas no monetarias reconocidas a su valor razonable, ocurridos durante el período expresados en la moneda de registro, se convirtieron utilizando los tipos de cambio históricos referidos a la fecha en la que se determinó dicho valor razonable.

c. Los ingresos, costos, y gastos de los períodos, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se devengaron y reconocieron en el estado de resultados, salvo que se hayan originado de partidas no monetarias, en cuyo caso se utilizaron los tipos de cambios históricos de las partidas no monetarias.

d. Las diferencias en cambios que se originaron en la conversión de moneda de registro a moneda funcional se reconocieron como ingreso o gasto en el estado de resultados en el período en que se originaron.

Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de presentación

Los resultados y posición financiera de todas las entidades de ALFA (de las que ninguna se encuentra en ambiente hiperinflacionario) que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación de la siguiente manera:

a. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;

b. El capital de cada estado de situación financiera presentado es convertido al tipo de cambio histórico.

c. Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tipo de cambio a la fecha de la transacción); y

d. Todas las diferencias cambiaras resultantes son reconocidas en el resultado integral.

El crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la fecha de adquisición de una operación extranjera para medirlos a su valor razonable, se reconocen como activos y pasivos de la entidad extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre. Las diferencias cambiarias que surjan son reconocidas en el capital.

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

		Moneda local a pesos mexicanos			
		Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de		Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de	
País	Moneda local	**2014**	2013	**2014**	2013
Canadá	Dólar canadiense	12.70	12.31	12.04	12.33
Estados Unidos	Dólar americano	14.71	13.08	13.30	13.00
Brasil	Real brasileño	5.55	5.53	5.66	5.57
Argentina	Peso argentino	1.74	2.01	1.64	2.07
Perú	Nuevo sol	4.93	4.68	4.68	4.68
República Checa	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Alemania	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Austria	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Italia	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Francia	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Hungría	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Polonia	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Eslovaquia	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
España	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
China	RenMinBi Yuan chino	2.37	1.69	2.16	2.15
India	Rupia hindú	0.23	0.21	0.22	0.21

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos bancarios disponibles para la operación y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, todos estos sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor. Los sobregiros bancarios se presentan como préstamos dentro del pasivo circulante.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

El efectivo y equivalentes de efectivo cuyas restricciones originan que no se cumpla con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo descrito anteriormente, se presentan en un rubro por separado en el estado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

f) Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a su valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para su venta. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se cancelan en su totalidad cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad, así como el control del activo financiero.

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

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable, y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del periodo en que se incurren.

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del balance general. Estos son clasificados como activos no circulantes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, y posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando ocurren circunstancias que indican que los importes por cobrar no se cobrarán por los importes inicialmente acordados o lo serán en un plazo distinto, las cuentas por cobrar se deterioran.

iii. Inversiones mantenidas a su vencimiento

Si la Compañía tiene intención demostrable y la capacidad para mantener instrumentos de deuda a su vencimiento, estos son clasificados como mantenidas a su vencimiento. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses, de lo contrario se clasifican como no circulantes. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las inversiones mantenidas al vencimiento se reconocen o dan de baja el día que se transfieren a, o a través de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con este tipo de inversiones.

iv. Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son activos financieros no derivados que son designados en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen como activos no circulantes a menos que su vencimiento sea menor a 12 meses o que la gerencia pretenda disponer de dicha inversión dentro de los siguientes 12 meses después de la fecha del balance general.

Los activos financieros disponibles para su venta se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, estos activos se registran a su valor razonable (a menos que no pueda ser medido por su valor en un mercado activo y el valor no sea confiable, en tal caso se reconocerá a costo menos deterioro).

Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los instrumentos monetarios y no monetarios se reconocen directamente en el estado consolidado de resultado integral en el periodo en que ocurren.

Cuando los instrumentos clasificados como disponibles para su venta se venden o deterioran, los ajustes acumulados del valor razonable reconocidos en el capital son incluidos en el estado de resultados.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros que no son derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los pasivos en esta categoría se clasifican como pasivos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

Las cuentas por pagar son obligaciones de pagar bienes o servicios que han sido adquiridos o recibidos por parte de proveedores en el curso ordinario del negocio. Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos por transacción incurridos. Los préstamos son reconocidos posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los recursos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de liquidación se reconoce en el estado de resultados durante el plazo del préstamo utilizando el método de interés efectivo.

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Deterioro de instrumentos financieros

a. Activos financieros valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aún identificada con los activos financieros individuales de la Compañía, como por ejemplo:

  (i) Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos

  (ii) Condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

En base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro. Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados.

Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada de conformidad con el contrato. Alternativamente, la Compañía podría determinar el deterioro del activo considerando su valor razonable determinado sobre la base de su precio de mercado observable actual.

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

b. Activos financieros clasificados como disponibles para su venta

En el caso de instrumentos financieros de deuda, la Compañía también utiliza los criterios enumerados previamente para identificar si existe evidencia objetiva de deterioro. En el caso de instrumentos financieros de capital, una baja significativa correspondiente a por lo menos un 30% del costo de la inversión con respecto a su valor razonable o una disminución del valor razonable con respecto al costo por un periodo mayor a 12 meses se considera una baja prolongada y por tanto habrá evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, en el caso de activos financieros disponibles para su venta, la pérdida por deterioro determinada computando la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente, se reclasifica de las cuentas de otros resultados integrales y se registra en el estado de resultados dentro de resultado financiero, neto. Igualmente las ganancias o pérdidas en la venta de estos activos se registran en el estado de resultados dentro del rubro resultado financiero, neto. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados relacionados con instrumentos financieros de capital no se revierten a través del estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados relacionadas con instrumentos financieros de deuda podrían revertirse en años posteriores, si el valor razonable del activo se incrementa como consecuencia de eventos ocurridos posteriormente.

g) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados como cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo, con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el estado de situación financiera como activos y/o pasivos a su valor razonable y de igual forma se miden subsecuentemente a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como un activo o pasivo circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, y se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de resultados. El cambio en el valor razonable de las coberturas y el cambio en la posición primaria atribuible al riesgo cubierto se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de valor razonable.

Cobertura de flujos de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados asociados a cobertura de flujo de efectivo se reconocen en capital contable. La porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Cobertura de inversión neta

Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se registran en forma similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura se reconocen en otro resultado integral. La ganancia o pérdida de la porción inefectiva se reconoce en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio se reconocen en el estado de resultados cuando se dispone parcialmente o se vende la operación en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de inversión neta.

Suspensión de la contabilidad de coberturas

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de las coberturas de valor razonable, el ajuste al valor en libros de un importe cubierto para el que se usa el método de tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados por el periodo de vencimiento, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida en que la transacción pronosticada afecte los resultados.

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

h) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su costo o valor neto de realización. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El costo de los productos terminados y de productos en proceso incluye el costo de diseño del producto, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación (basados en la capacidad normal de operación). Excluye costos de préstamos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos de venta variables aplicables. Los costos de inventarios incluyen cualquier ganancia o pérdida transferida del patrimonio correspondientes a compras de materia prima que califican como coberturas de flujo de efectivo.

i) Propiedades, planta y equipo

Los elementos de propiedades, planta y equipo se registran a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

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

La depreciación es calculada usando el método de línea recta, considerando por separado cada uno de sus componentes, excepto por los terrenos que no son sujetos a depreciación. La vida útil promedio de las familias de activos se indica a continuación:

Edificios y construcciones	33 a 50 años
Maquinaria y equipo	10 a 14 años
Equipo de transporte	4 a 8 años
Red de telecomunicaciones	3 a 33 años
Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	6 a 10 años
Herramental y refacciones	3 a 20 años
Mejoras a propiedades arrendadas	3 a 20 años
Otros activos	3 a 20 años

Las refacciones o repuestos para ser utilizados a más de un año y atribuibles a una maquinaria en específico se clasifican como propiedad, planta y equipo en otros activos fijos.

Los costos de préstamos generales y específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales necesariamente tardan un periodo sustancial (nueve meses), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

Los activos clasificados como propiedad, planta y equipo están sujetos a pruebas de deterioro cuando se presenten hechos o circunstancias indicando que el valor en libros de los activos pudiera no ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor de recuperación en el estado de resultados en el rubro de otros gastos, neto. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, como mínimo, al término de cada periodo de informe y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

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

j) Arrendamientos

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

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

Los arrendamientos en los cuales la Compañía posee sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre valor razonable de la propiedad en arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos. Si su determinación resulta práctica, para descontar a valor presente los pagos mínimos se utiliza la tasa de interés implícita en el arrendamiento, de lo contrario, se debe utilizar la tasa incremental de préstamo del arrendatario. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe original reconocido como activo.

Cada pago del arrendamiento es asignado entre el pasivo y los cargos financieros hasta lograr una tasa constante en el saldo vigente. Las obligaciones de renta correspondientes se incluyen en porción circulante de deuda no circulante y en deuda no circulante, netas de los cargos financieros. El interés de los costos financieros se carga al resultado del año durante el periodo del arrendamiento, a manera de producir una tasa periódica constante de interés en el saldo remanente del pasivo para cada periodo. Las propiedades, planta y equipo adquiridas bajo arrendamiento financiero son depreciadas entre el menor de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

k) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

i) De vida útil indefinida.- Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.

ii) De vida útil definida.- Se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. Se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y están sujetos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Las vidas útiles estimadas de los activos intangibles con vida útil definida se resumen como sigue:

Costos de desarrollo	5 a 20 años
Costos de exploración [1]	
Marcas	40 años
Relaciones con clientes	15 a 17 años
Software y licencias	3 a 11 años
Derechos de propiedad intelectual	20 a 25 años
Otros (patentes, concesiones, acuerdos de no competencia, entre otros)	5 a 20 años

[1] Los costos de exploración se deprecian con base al método de unidades de producción basado en las reservas probadas de hidrocarburos.

a. Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición de una subsidiaria sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos determinado a la fecha de adquisición y no es sujeto a amortización. El crédito mercantil se presenta en el rubro crédito mercantil y activos intangibles y se reconoce a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, las cuales no se reversan. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

b. Costos de desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren. Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados en base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

c. Costos de exploración

La Compañía utiliza el método de esfuerzos exitosos para contabilizar sus propiedades de petróleo y gas. Bajo este método, todos los costos asociados con pozos productivos y no productivos se capitalizan mientras que los costos de exploración no productivos y geológicos son reconocidos en el estado de resultados conforme se incurren. Los costos netos capitalizables de reservas no probadas son reclasificados a reservas probadas cuando éstas son encontradas. Los costos para operar los pozos y equipo de campo se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

d. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios tales como: marcas, relaciones con clientes, derechos de propiedad intelectual, acuerdos de no competencia, entre otros, se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

l) Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el crédito mercantil, no son depreciables o amortizables y están sujetos a pruebas anuales por deterioro. Los activos que están sujetos a amortización se revisan por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor en libros no podrá ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el importe en que el valor en libros del activo no financiero excede su valor de recuperación. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor de uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles mínimos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros de larga duración diferentes al crédito mercantil que han sufrido deterioro se revisan para una posible reversa del deterioro en cada fecha de reporte.

m) Impuestos a la utilidad

El rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

Hasta el 31 de diciembre de 2013, para fines fiscales la Compañía y sus controladas en México consolidaban sus resultados para efectos del Impuesto sobre la Renta (ISR).

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan en cada subsidiaria por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa establecida por la legislación promulgada o sustancialmente promulgada vigente a la fecha de balance donde operan ALFA y sus subsidiarias y generan ingresos gravables al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y que se espera que apliquen cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en los resultados del período en que se determina el cambio de tasa.

La Administración evalúa periódicamente las posiciones ejercidas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la legislación aplicable es sujeta de interpretación. Se reconocen provisiones cuando es apropiado con base en los importes que se espera pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido activo se reconoce sólo cuando es probable que exista utilidad futura gravable contra la cual se podrán utilizar las deducciones por diferencias temporales.

El impuesto a la utilidad diferido de las diferencias temporales que surge de inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos es reconocido, excepto cuando el periodo de reversa de las diferencias temporales es controlado por ALFA y es probable que las diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal y cuando los impuestos son recaudados por la misma autoridad fiscal.

n) Beneficios a los empleados

i. Planes de pensiones

Planes de contribución definida:

Un plan de contribución definida es un plan de pensiones mediante el cual la Compañía paga contribuciones fijas a una entidad por separado. La Compañía no tiene obligaciones legales o asumidas para pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene suficientes activos para realizar el pago a todos los empleados de los beneficios relacionados con el servicio en los periodos actuales y pasados. Las contribuciones se reconocen como gastos por beneficios a empleados en la fecha que se tiene la obligación de la aportación.

Planes de beneficios definidos:

Un plan de beneficios es definido como un monto de beneficio por pensión que un empleado recibirá en su retiro, usualmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, los años de servicio y la compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento de conformidad con la NIC19 que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por ajustes y cambios en los supuestos actuariales se registran directamente en el capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el año en el cual ocurren.

La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

ii. Beneficios médicos post-empleo

La Compañía proporciona beneficios médicos luego de concluida la relación laboral a sus empleados retirados. El derecho de acceder a estos beneficios depende generalmente de que el empleado haya trabajado hasta la edad de retiro y que complete un periodo mínimo de años de servicio. Los costos esperados de estos beneficios se reconocen durante el periodo de prestación de servicios utilizando los mismos criterios que los descritos para los planes de beneficios definidos.

iii. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral es concluida por la Compañía antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación de la relación laboral a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en el momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. En caso que exista una oferta que promueva la terminación de la relación laboral en forma voluntaria por parte de los empleados, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que se estima aceptaran dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

iv. Beneficios a corto plazo

Las compañías proporcionan beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. ALFA reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

v. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades cuando tiene una obligación legal o asumida de pagar estos beneficios y determina el importe a reconocer con base a la utilidad del año después de ciertos ajustes.

o) Provisiones

Las provisiones de pasivo representan una obligación legal presente o una obligación asumida como resultado de eventos pasados en las que es probable una salida de recursos para cumplir con la obligación y en las que el monto ha sido estimado confiablemente. Las provisiones no son reconocidas para pérdidas operativas futuras.

Las provisiones se miden al valor presente de los gastos que se esperan sean requeridos para cumplir con la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las consideraciones actuales del mercado del valor del dinero a través del tiempo y el riesgo específico de la obligación. El incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota.

Las provisiones para reclamos legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación y el monto puede ser estimado razonablemente.

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo.

p) Pagos basados en acciones

La Compañía tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de sus acciones a favor de ciertos directivos de la Compañía y sus subsidiarias. Las condiciones para el otorgamiento a los ejecutivos elegibles incluyen, entre otras, el logro de métricas, tales como nivel de utilidades alcanzadas, la permanencia hasta por 5 años en la empresa, entre otros. El Consejo de Administración ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación de la liquidación en efectivo de esta compensación al final del año. El pago del plan siempre queda sujeto a discreción de la dirección general de ALFA. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados.

El valor razonable del monto por pagar a los empleados con respecto de los pagos basados en acciones los cuales se liquidan en efectivo es reconocido como un gasto, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo se incluye dentro del rubro de otros pasivos y es actualizado a cada fecha de reporte y a la fecha de su liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como un gasto en el estado de resultados.

q) Acciones en tesorería

La Asamblea de Accionistas autoriza periódicamente desembolsar un importe máximo para la adquisición de acciones propias. Al ocurrir una recompra de acciones propias, se convierten en acciones en tesorería y su importe se carga al capital contable a su precio de compra: una parte al capital social a su valor histórico modificado, y el excedente, a las utilidades acumuladas. Estos importes se expresan a su valor histórico.

r) Capital social

Las acciones ordinarias de ALFA se clasifican como capital social dentro del capital contable. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de nuevas acciones se incluyen en el capital como una deducción de la contraprestación recibida, netos de impuestos. El capital social incluye el efecto de inflación reconocido hasta el 31 de diciembre de 1997.

s) Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta, más otras reservas de capital, netas de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, los efectos de los instrumentos financieros derivados contratados para cobertura de flujo de efectivo, las ganancias o pérdidas actuariales, los efectos por el cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para su venta, la participación en otras partidas de la utilidad integral de asociadas, así como por otras partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribución de capital.

t) Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

u) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso normal de operaciones. Los ingresos se presentan netos del importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y descuentos similares y después de eliminar ventas intercompañías.

La Compañía otorga descuentos e incentivos a clientes los cuales se reconocen como una deducción de ingresos o como gastos de venta, de acuerdo a su naturaleza. Estos programas incluyen descuentos a clientes por ventas de productos basados en: i) volumen de ventas (normalmente se reconocen como una reducción de ingresos) y ii) promociones de productos en puntos de venta (normalmente reconocidos como gastos de venta), principalmente.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y productos se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se han transferido los riesgos y beneficios de propiedad.
- El importe del ingreso puede ser medido razonablemente.
- Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación asociado con la propiedad ni retiene el control efectivo de los bienes vendidos.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos razonablemente.

En el segmento Alestra, los ingresos por servicios se reconocen como sigue:

- Los ingresos derivados de la prestación de servicios de transmisión de datos, internet y servicios locales, se reconocen cuando los servicios son prestados.
- Los ingresos por servicios de larga distancia nacional e internacional de salida y recibidos se reconocen con base en los minutos de tránsito procesados por la Compañía y los procesados por un tercero, respectivamente.
- Los ingresos por instalación y los costos correspondientes relacionados se reconocen como ingreso durante el período del contrato establecido con el cliente.
- Las estimaciones se basan en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las especificaciones de cada acuerdo.

El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente, aplicando la tasa de interés efectiva.

v) Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay efectos de dilución por instrumentos potencialmente convertibles en acciones.

w) Partidas no recurrentes

Las partidas no recurrentes son las que necesitan juicio de la administración para ser reveladas en virtud de su tamaño o incidencia. Dichas partidas se revelan en el estado de resultados consolidado y en la Nota 27. Las operaciones que dieron lugar a las partidas no recurrentes son actividades de reestructura y deterioros.

x) Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior excepto por la adopción de nuevas normas vigentes al 1 de enero de 2014. La naturaleza y el impacto de cada nueva norma o modificación se describen a continuación:

- NIC 32 - "Instrumentos financieros: presentación". En diciembre de 2011, el IASB modificó la NIC 32. Esta modificación aclara que el derecho a compensar no debe ser contingente en un evento futuro. También debe ser legalmente obligatorio para todas las contrapartes en el curso normal de negocios, al igual que en el evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. La modificación también considera mecanismos de liquidación. La modificación no tuvo efecto significativo en los estados financieros.

- NIC 39 – "Instrumentos financieros: Reconocimientos y valuación". En septiembre de 2013, el IASB modificó la NIC 39 en cuanto a la novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas. Esta modificación considera cambios legislativos a derivados comúnmente denominados "over the counter" y el establecimiento de contrapartes centrales. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a contrapartes centrales resultaría en la discontinuación de contabilidad de coberturas. La modificación proporciona alivio de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando la novación de instrumentos de cobertura cumple con criterios específicos. La Compañía ha aplicado la modificación y no ha habido un impacto significativo en los estados financieros.
- IFRIC 21 Interpretación – "Grávamenes". En mayo de 2013, el IASB emitió la IFRIC 21 la interpretación indica cuándo se da el evento para tener una obligación de pago de un gravamen y cuándo se tendría que estar reconociendo un pasivo. La Compañía actualmente no se encuentra sujeta a gravámenes significativos, por lo que el impacto en la Compañía no es material.

y) Nuevos pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero de 2015

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas, las cuales son efectivas a partir del 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía.

- IFRS 15 - "Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", emitido en mayo de 2014, trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 'Ingresos' y la NIC 11 'Contratos de construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto en los estados financieros.
- IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la IFRS 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La IFRS 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en otros resultados integrales sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La IFRS 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el 'ratio de cobertura' debe ser igual al utilizado por la administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la IFRS 9.

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

Nota 4 - Administración de riesgos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

ALFA cuenta con un Comité de Administración de Riesgos (CAR por sus siglas en español), constituido por el Presidente del Consejo, el Director General, el Director de Finanzas de la Compañía y un ejecutivo de Finanzas de la Compañía que actúa como secretario técnico. El CAR supervisa las operaciones de derivados propuestas por las subsidiarias de ALFA, en las 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 aprobadas tanto por la compañía subsidiaria como por ALFA de conformidad con el siguiente programa de autorizaciones:

	Pérdida Máxima Posible US$	
	Operación individual	Operaciones acumuladas anuales
Director General del Grupo de Negocio	1	5
Comité de Administración de Riesgos de ALFA	30	100
Comité de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de ALFA	>100	>300

Las operaciones propuestas deben satisfacer ciertos criterios, incluyendo que las coberturas sean menores a las exposiciones, que sean producto de un análisis fundamental y que se documenten adecuadamente. Se deben realizar análisis de sensibilidad y otros análisis de riesgos antes de realizar la operación.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación con pesos mexicanos y con 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 ALFA por el efecto que tienen sobre sus resultados. Además, en su determinación, ALFA no tiene injerencia alguna. Por otra parte, ALFA estima que entre 75% y 85% de sus ingresos están denominados en moneda diferente al peso mexicano, 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 de los EE.UU.

Por esta razón, en el pasado, en ocasiones en que el peso mexicano se ha apreciado en términos reales contra otras monedas, como por ejemplo, el dólar americano, los márgenes de utilidad de ALFA se han visto reducidos. Por el contrario, cuando el peso mexicano ha perdido valor, los márgenes de utilidad de ALFA se han visto incrementados. No obstante, aunque esta correlación de factores se ha presentado en varias ocasiones en el pasado reciente, no existe seguridad de que se vuelva a repetir en caso de que el tipo de cambio entre el peso mexicano y cualquier otra moneda volviese 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. Adicionalmente, es importante señalar la alta "dolarización" de los ingresos de la Compañía, ya que gran parte de sus ventas se realizan en el extranjero, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones en dólares y como contrapartida su nivel de ingresos resulta afectado en caso de apreciación del tipo de cambio. Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, una variación hipotética de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto al estado de resultados por $76 y $17 respectivamente.

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

	Año actual	Año anterior
Commodities	90	90
Costos de energía	65	65
Tipo de cambio para transacciones operativas	70	70
Tipo de cambio para transacciones financieras	90	90
Tasas de interés	90	90

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

(ii) Riesgo de precios

Para llevar a cabo sus actividades, la Compañía depende del abastecimiento de las materias primas que le proporcionan sus proveedores, tanto de México como del extranjero, entre las que se encuentran petroquímicos intermedios, productos cárnicos bovinos, porcinos y avícolas, productos lácteos y chatarra de aluminio, principalmente.

En los últimos años, el precio de algunos insumos ha observado volatilidad, en especial aquéllos que proceden del petróleo, el gas natural, los alimenticios, como carne, cereales y leche, y los metales.

A fin de fijar los precios de venta de ciertos de sus productos, la Compañía ha establecido acuerdos con algunos clientes, para modificar los precios con base a la fluctuación en el mercado de ciertos insumos. Al mismo tiempo, ha entrado en operaciones involucrando instrumentos financieros derivados sobre gas natural que buscan reducir la volatilidad de los precios de dicho insumo.

Adicionalmente, se ha entrado en operaciones de instrumentos financieros derivados para cubrir compras de ciertos insumos, ya que estos insumos guardan una relación directa o indirecta con los precios de sus productos.

Las operaciones financieras derivadas han sido concertadas en forma privada con diversas instituciones financieras, cuya solidez financiera está respaldada por altas calificaciones que, en su momento, les asignaron sociedades calificadoras de valores y riesgos crediticios. La documentación utilizada para formalizar las operaciones concertadas es la común, misma que en términos generales se ajusta al contrato denominado "Master Agreement", el cual es generado por la "International Swaps & Derivatives Association" ("ISDA"), la que va acompañada por los documentos accesorios acostumbrados, conocidos en términos genéricos como "Schedule", "Credit Support Annex" y "Confirmation".

En relación con el gas natural, Pemex es el único proveedor en México. El precio de venta del gas natural de primera mano se determina en función del precio de dicho producto en el mercado "spot" del sur de Texas, EE.UU., mismo que ha experimentado volatilidad. Por su parte, la Comisión Federal Electricidad es la empresa pública descentralizada encargada de producir y distribuir la energía eléctrica en México. Las tarifas eléctricas se han visto influenciadas también por la volatilidad del gas natural, ya que éste se usa para generarla.

La Compañía celebró diferentes acuerdos derivados con varias contrapartes para proteger a la Compañía contra los incrementos en precios de gas natural y otras materias primas. En el caso de los derivados de gas natural, las estrategias de cobertura para los productos, se diseñaron para mitigar el impacto de incrementos potenciales en los precios. El objetivo es proteger a los precios de la volatilidad al tener posiciones que proporcionen expectativas estables de flujos de efectivo, y así evitar la incertidumbre en los precios. El precio de mercado de referencia para el gas natural es el Henry Hub New York Mercantile Exchange (NYMEX). Los precios promedio por MMBTU para el 2014 y para 2013 fueron de 4.43 dólares americanos y 3.65 dólares americanos respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía coberturas de precios de gas natural para sus necesidades de consumo esperadas en México y los Estados Unidos. Basado en la exposición de insumos en general al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de mercado aplicados al valor razonable y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto no significativo para 2014 y 2013 en el estado de resultados.

(iii) Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo

El riesgo de tasas de interés de la Compañía surge por préstamos a largo plazo. Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de tasa de interés en flujos de efectivo que son parcialmente contrarrestados por efectivo sostenido a tasas variables. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable.

Con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada a las tasa de interés, la Compañía ha contratado swaps de tasas para convertir ciertos préstamos de tasas variables a tasas fijas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se modificaría en $7.4 y $10.41, respectivamente.

(b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es administrado sobre una base grupal, excepto por el riesgo de crédito relacionado con saldos de cuentas por cobrar. Cada subsidiaria es responsable de administrar y analizar el riesgo de crédito por cada uno de sus nuevos clientes antes de fijar los términos y condiciones de pago. El riesgo de crédito se genera por partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar y transacciones comprometidas. Si los clientes de venta al mayoreo son calificados independientemente, estas son las calificaciones usadas. Si no hay una calificación independiente, el control de riesgos de la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia previa y otros factores.

Los límites de riesgo individuales se determinan basándose en calificaciones internas y externas de acuerdo con límites establecidos por el Consejo. La utilización de riesgos de crédito es monitoreada regularmente. Las ventas a clientes minoristas es en efectivo o usando tarjetas de crédito.

Durante 2014 y 2013, 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 de estimaciones significativas. La Compañía realiza evaluaciones de crédito constantes a sus clientes y ajusta los límites de crédito con base en la historia de pagos y a la solvencia actual de los clientes, según lo determina la revisión de su información de crédito actual. Además, la Compañía considera un número de factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de y la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

(c) Riesgo de liquidez

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas y no comprometidas sin utilizar. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene depósitos a plazo por $11,934 y $6,639, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros derivados y no derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos, de la fecha de reporte a la fecha de vencimiento contractual. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son requeridos para entender los plazos de los flujos de efectivo de la Compañía. Los importes revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de **2014**				
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 47,655	$ -	$ -	$ -
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	13,842	29,448	43,450	41,357
Instrumentos financieros derivados	760	1,092	-	-
Otros pasivos	899	420	-	-
Al 31 de diciembre de 2013				
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 30,252	$ -	$ -	$ -
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	10,522	3,542	8,719	34,854
Instrumentos financieros derivados	78	337	-	-
Otros pasivos	534	500	-	-

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

4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

La razón financiera de pasivos totales / capital total asciende a 2.36 y 1.54 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

4.3 Estimación de Valor Razonable

A continuación se presenta el análisis de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable por método de valuación. Se usan 3 diferentes niveles presentados a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2: Otras valuaciones que incluyen precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos que son directa o indirectamente observables.
- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en que uno o más de sus datos significativos no son observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de ALFA que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros disponibles para la venta circulante	$ 5,472	$ 141	$ -	$ 5,613
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados negociables	-	35	-	35
Derivados con fines de cobertura	-	15	-	15
Activos disponibles para venta no circulante	-	-	268	268
Total activos	$ 5,472	$ 191	$ 268	$ 5,931
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	$ -	$ 85	$ -	$ 85
Derivados con fines de cobertura	-	1,834	-	1,834
Beneficios a empleados basados en acciones	622	-	-	622
Total Pasivos	$ 622	$ 1,919	$ -	$ 2,541

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de ALFA que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2013:

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados negociables	$ -	$ 58	$ -	$ 58
Derivados con fines de cobertura	-	28	-	28
Activos disponibles para venta no circulante	-	-	227	227
Total Activos	$ -	$ 86	$ 227	$ 313
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	$ -	$ 157	$ -	$ 157
Derivados con fines de cobertura	-	258	-	258
Beneficios a empleados basados en acciones	702	-	-	702
Total Pasivos	$ 702	$ 415	$ -	$ 1,117

No hubo transferencias entre niveles 1 y 2 durante el periodo. Así mismo no hubo transferencias entre nivel 2 y nivel 3 durante el periodo.

Nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos está basado en precios de mercado cotizados a la fecha de cierre del balance general. Un mercado es considerado activo si los precios de cotización están clara y regularmente disponibles a través de una bolsa de valores, comerciante, corredor, grupo de industria, servicios de fijación de precios, o agencia reguladora, y esos precios reflejan actual y regularmente las transacciones de mercado en condiciones de independencia. El precio de cotización usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio de oferta corriente.

Nivel 2

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo es determinado utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable en el mercado cuando está disponible y se basa lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si todos los datos significativos requeridos para medir a valor razonable un instrumento son observables, el instrumento se clasifica en el Nivel 2.

Nivel 3

Si uno o más de los inputs significativos no se basan en información observable en el mercado, el instrumento se clasifica en el Nivel 3.

Las técnicas específicas de valuación usadas para valuar instrumentos financieros incluyen:

- Cotizaciones de mercado o cotizaciones de comerciantes para instrumentos similares.
- El valor razonable de swaps de tasa de interés se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados con base en curvas de rendimiento observables.
- El valor razonable de los contratos de divisas a plazo se determina usando los tipos de cambio a la fecha de cierre de balance, con el valor resultante descontado a valor presente.
- Otras técnicas, como el análisis de descuento de flujos de efectivo, que se utiliza para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros.

En la siguiente tabla se presentan los movimientos en los instrumentos de Nivel 3 por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Activos financieros disponibles para venta
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	$ 234
Disposiciones	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	227
Compras	41
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	$ 268

Nota 5 - Estimaciones contables y juicios críticos

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

5.1 Estimaciones contables y supuestos críticos

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

(a) Estimación de deterioro del crédito mercantil

La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable establecida (véase Nota 13). Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados basándose en los cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

(b) Impuestos a la utilidad

La Compañía es sujeta de impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones. Un juicio importante es requerido en la determinación de la provisión global para impuestos a la utilidad. Hay muchas transacciones y cálculos por los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce pasivos por cuestiones de la anticipación de la auditoría fiscal basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya hecho. Si la utilidad antes de impuestos aumenta/disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incrementado/disminuido en $33.

(c) Valor razonable de derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en el mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. Si la estimación del valor razonable varía en un 5% el efecto en resultados se modificaría en $92.

(d) Pérdidas contingentes

La administración también realiza juicios y estimaciones al registrar provisiones para asuntos relacionados con demandas y litigios. Los costos reales pueden variar con respecto a las estimaciones por varias razones, tal como las variaciones de estimaciones de costos por resolución de reclamaciones y litigios con base en las diferentes interpretaciones de la ley, opiniones y evaluaciones en relación con la cantidad de pérdidas.

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

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

(a) Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por $218,595 por ventas de productos a terceros en los segmentos de Nemak, Sigma y Alpek durante 2014. El comprador tiene el derecho de regresar los productos si sus clientes no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción no excederá de 2.5%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones. Si la estimación cambia en un 10%, el ingreso será disminuido/incrementado en $545.

(b) Base de consolidación

Los estados financieros incluyen los activos, pasivos y resultados de todas las entidades en que la Compañía tiene una participación mayoritaria. Los saldos y operaciones pendientes importantes entre compañías han sido eliminados en la consolidación. Para determinar el control, la Compañía analiza si tiene derechos sustantivos que afecten los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre esta, y no solo el derecho a voto que le da el porcentaje de tenencia accionaria que mantiene la Compañía. Como resultado de este análisis, la Compañía ha ejercido un juicio crítico para decidir si debe consolidar los estados financieros de Polioles e Indelpro, donde la determinación del control no es clara. Basado en el principal derecho sustantivo que tiene Alpek de acuerdo a los estatutos de Polioles de nombrar al Director General, quien tiene control sobre la toma de decisiones relevantes y a lo establecido en los estatutos de Indelpro y soportado en la Ley General de Sociedades Mercantiles, los cuales le permiten a Alpek controlar las decisiones sobre las actividades relevantes por mayoría simple a través de la asamblea ordinaria de accionistas, en la cual detenta el 51% de Indelpro. La administración ha llegado a la conclusión de que estos factores y circunstancias descritas en los estatutos de Polioles e Indelpro y leyes aplicables le permiten a la Compañía controlar las actividades relevantes de las operaciones diarias de Polioles e Indelpro. La Compañía continuará evaluando estas circunstancias a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si este juicio crítico continuará siendo válido. Si la Compañía determina que ya no tiene control sobre Polioles e Indelpro, Polioles e Indelpro necesitarían ser desconsolidadas y ser registradas utilizando el método de participación.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de Campofrío debido a que la Compañía tiene control. Para ejercer control, la Compañía considera si tiene la habilidad de dirigir las actividades relevantes y si está expuesta, o tiene derechos, a retornos variables derivado de su involucramiento con Campofrío y tiene la habilidad de afectar esos retornos debido a su poder sobre Campofrío. Como resultado de este análisis, la Compañía ha ejercido juicio crítico para decidir si se debe consolidar los estados financieros de Campofrío, donde la determinación de control no este clara. Basados en los principales derechos substantivos de ALFA, con base en el acuerdo firmado entre ALFA y WH, el cual se hizo efectivo el 9 de junio de 2014 y concedió a ALFA los derechos de dirigir las actividades relevantes que afectan significativamente los retornos variables que se derivan de su involucramiento con Campofrío, incluyendo entre otros: la aprobación del plan de negocios, la aprobación tanto de eventos corporativos recurrentes como extraordinarios, cambios en la tenencia de la entidad; las necesidades de capital adicional por parte de los accionistas actuales o nuevos inversionistas, y la resolución de desacuerdos entre los accionistas. Basado en estos derechos y participaciones indirectas de ALFA al 9 de junio de 2014 de un 45% en Campofrío, ALFA controla las decisiones sobre las actividades relevantes mediante una mayoría simple en las reuniones de consejo así como en la asamblea de accionistas. La administración ha concluido que existen circunstancias y factores en el acuerdo descrito entre ALFA y WH que le permiten a la Compañía tener actualmente la habilidad de dirigir actividades y operaciones relevantes de Campofrío con lo cual se demuestra el control. La Compañía continuará evaluando estas circunstancias en cada fecha de reporte para determinar si este juicio crítico sigue siendo válido.

(c) Deterioro en activos financieros disponibles para la venta

Las normas IFRS requieren que cuando haya evidencia objetiva de deterioro de una inversión disponible para la venta se registre en el estado de resultados la pérdida correspondiente, sin embargo no establece el rubro dentro del estado de resultados en que se debe presentar dicha pérdida.

La Compañía considerando la naturaleza y objetivo por el cual se realizó la inversión en Pacific Rubiales Energy (PRE), la cual fue adquirida inicialmente como una inversión financiera estratégica para ALFA, y desde la fecha de su adquisición hasta el 31 de diciembre de 2014, se han estado evaluando las diferentes opciones que tiene la Compañía, con base en las condiciones de mercado y del sector de energía y los planes corporativos de ALFA, la inversión en PRE, se podría incrementar, vender o establecer alianzas con PRE para realizar operaciones en conjunto en el sector de energía en México, lo cual se estima se hará en un período no mayor a doce meses. ALFA tiene el 19% del capital de PRE, y ha manifestado públicamente su intención de poder participar en conjunto con PRE en proyectos en el sector de energía en México, sin embargo estas intenciones están sujetas a acuerdos futuros aún no establecidos. Por estas situaciones ALFA considera que esta inversión no forma parte de sus operaciones del sector de Energía y que la presentación más adecuada en el estado de resultados de la pérdida incurrida en esta inversión (véase Nota 28), es como parte del resultado financiero, neto.

(d) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

ALFA en forma individual tiene pérdidas fiscales por aplicar originadas principalmente por pérdidas significativas en transacciones con instrumentos financieros derivados en los años 2008 y 2009, las cuales se pueden aprovechar en los siguientes años y el vencimiento comienza en 2018.

Basado en las proyecciones de ingresos y ganancias fiscales que generará ALFA individual en los siguientes años mediante un estructurado y robusto plan de negocios, que incluye la venta de activos no estratégicos, nuevos servicios a ser prestados a la entidades del grupo, entre otros, y que se ejecutará a partir de 2015, la administración ha considerado que las actuales pérdidas fiscales serán utilizadas antes que expiren y por esto se ha considerado adecuado reconocer un activo de impuesto diferido por dichas pérdidas.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo presentados en el estado de situación financiera se integran de la siguiente forma:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo en caja y bancos	$ 4,735	$ 5,263
Depósitos bancarios a corto plazo	11,934	6,639
Total efectivo y equivalentes de efectivo	$ 16,669	$ 11,902

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

El valor de efectivo y equivalentes de efectivo restringido se integra de la siguiente forma:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Circulante (a)	$ 504	$ 364
No circulante, (Véase nota 14) (b)	198	153
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	$ 702	$ 517

a) Corresponde principalmente a depósitos que se encuentran en juicio con las autoridades derivadas de diferencias en la interpretación de algunas leyes en países donde operan dos subsidiarias del segmento Nemak.

b) Este efectivo restringido corresponde principalmente a un litigio ante la Cofetel derivado de una disputa por la reventa de las tarifas de interconexión que Alestra tiene con Teléfonos de México, S.A. de C.V. ("Telmex") y Teléfonos del Norte ("Telnor", una subsidiaria de Telmex). El desacuerdo solicitaba una resolución en relación a las tarifas de tráfico de interconexión para las redes de telecomunicación aplicables durante el 2010 y el tráfico de interconexión de larga distancia (transporte interurbano) durante 2009 y 2008. El 8 de septiembre de 2009, la Compañía y Telmex crearon un fideicomiso con BBVA Bancomer (como fideicomisario) para garantizar el pago de los servicios de interconexión fijos sobre la disputa aplicable para 2008. Este contrato de fideicomiso se modificó para incluir las cantidades en disputa por 2009 y 2010.

El efectivo restringido que representaba el saldo del fideicomiso se presenta en el estado de situación financiera dentro de los activos no circulantes. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo del fideicomiso ascendió a $145 ($153 en 2013), integrado por las contribuciones realizadas por Alestra y los rendimientos correspondientes.

Nota 8 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Clientes	$ 22,805	$ 18,979
Impuestos por recuperar	2,186	344
Intereses por cobrar	5	2
Otros deudores:		
Documentos por cobrar a corto plazo	-	100
Deudores diversos	6,430	4,731
Documentos por cobrar a largo plazo	904	212
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(1,069)	(592)
	31,261	23,776
Menos: porción no circulante [1]	904	212
Porción circulante	$ 30,357	$ 23,564

[1] La porción de cuentas por cobrar no circulantes se constituye por documentos por cobrar a largo plazo y por otros activos no circulantes, y se presentan dentro de otros activos no circulantes.

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por $4,418 y $3,157 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
1 a 30 días	$ 1,896	$ 1,708
30 a 90 días	840	632
90 a 180 días	302	373
Más de 180 días	1,380	444
	$ 4,418	$ 3,157

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, los clientes y otras cuentas por cobrar de $29,235 y $23,710, respectivamente tienen provisión por deterioro (representado por clientes y deudores diversos). El monto de la provisión por deterioro al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, asciende a $1,069 y $592, respectivamente. Los clientes y cuentas por cobrar deterioradas corresponden principalmente a compañías que atraviesan situaciones económicas difíciles. Se evaluó que se espera recuperar una parte de las cuentas deterioradas.

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

	2014	2013
Saldo inicial (1 de enero)	$ 592	$ 467
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	604	224
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	(127)	(99)
Saldo final (31 de diciembre)	$ 1,069	$ 592

Los incrementos en la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de ventas.

Nota 9 - Inventarios

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Producto terminado	$ 10,110	$ 9,152
Materia prima y otros consumibles	13,343	10,639
Producción en proceso	7,305	2,901
	$ 30,758	$ 22,692

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en el costo de ventas fue de $187,705 y $166,829 para el 2014 y 2013, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por $167 y $654, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 no existían inventarios dados en garantía y al 31 de diciembre de 2013, inventarios por un importe de $87 están garantizando préstamos bancarios como se describe en la Nota 17 .

Nota 10 - Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros por categoría

	Al 31 de diciembre de **2014**				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Disponibles para la venta	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 16,669	$ -	$ -	$ -	$ 16,669
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	702	-	-	-	702
Clientes y otras cuentas por cobrar	30,357	-	-	-	30,357
Instrumentos financieros derivados	-	-	35	15	50
Activos financieros disponibles para la venta	-	5,881	-	-	5,881
Otros activos no circulantes	921	-	-	-	921
	$ 48,649	$ 5,881	$ 35	$ 15	$ 54,580
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 92,203	$ -	$ -	$ -	$ 92,203
Proveedores y otras cuentas por pagar	47,655	-	-	-	47,655
Instrumentos financieros derivados	-	-	85	1,767	1,852
Otros pasivos no circulantes	479	-	420	-	899
	$ 140,337	$ -	$ 505	$ 1,767	$142,609

	Al 31 de diciembre de 2013				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Disponibles para la venta	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 11,902	$ -	$ -	$ -	$ 11,902
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	517	-	-	-	517
Clientes y otras cuentas por cobrar	23,564	-	-	-	23,564
Instrumentos financieros derivados	-	-	58	28	86
Activos financieros disponibles para la venta	-	227	-	-	227
Otros activos no circulantes	212	-	-	-	212
	$ 36,195	$ 227	$ 58	$ 28	$ 36,508
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 57,453	$ -	$ -	$ -	$ 57,453
Proveedores y otras cuentas por pagar	30,954	-	-	-	30,954
Instrumentos financieros derivados	-	-	157	258	415
Otros pasivos no circulantes	1,165	-	702	-	1,867
	$ 89,572	$ -	$ 859	$ 258	$ 90,689

b) Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Contrapartes con calificación crediticia externa		
"A"	$ 62	$ 62
"A+"	676	207
"A-"	116	362
"BB+"	375	780
"BBB+"	350	74
"BBB"	97	300
"BBB-"	1,193	216
"BB"	159	78
"BB-"	185	1,004
Otras categorías	4,681	925
	7,894	4,008
Contrapartes sin calificación crediticia externa:		
Grupo X	1,452	9,434
Grupo Y	8,072	4,995
Grupo Z	461	11
	9,985	14,440
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	$ 17,879	$ 18,448

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo, con y sin restricción, excepto efectivo en caja		
"A"	$ 8,749	$ 704
"A+"	455	163
"A-"	787	1,124
"BB"	-	27
"BB-"	-	18
"BB+"	-	129
"BBB"	-	2,065
"BBB+"	-	2,403
"BBB-"	520	183
Otras categorías	-	2,072
Sin calificación	-	1,034
	$ 10,511	$ 9,922

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

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

Grupo Z – clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados en su totalidad.

c) Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringido, clientes y otras cuentas por cobrar, otros activos circulantes, proveedores y otras cuentas por pagar, deuda circulante, provisiones circulantes y otros pasivos circulantes se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. El valor neto en libros de estas cuentas representa el flujo esperado de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre de **2014**		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar no circulantes	$ 921	$ 921	$ 212	$ 200
Pasivos financieros:				
Deuda no circulante	81,489	87,075	46,413	50,294

Los valores razonables estimados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se determinaron con base en flujos de efectivo descontados. Estos valores razonables no consideran la porción circulante de los activos y pasivos financieros, ya que la porción circulante se aproxima a su valor razonable. Esta es una medida de valor razonable de nivel 3.

d) Instrumentos financieros derivados

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

Los montos nocionales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las que está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes. El valor razonable total de un derivado de cobertura es clasificado como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante si el vencimiento de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tuvo efectos de porciones inefectivas provenientes de las coberturas de flujo de efectivo.

Durante el año, los instrumentos financieros derivados de la Compañía fueron novados a una contraparte central siguiendo los cambios en la ley. Esto no tuvo impacto en la contabilidad de cobertura para la Compañía.

(a) Contratos de tipo de cambio

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de moneda extranjera, se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de **2014**							
		Valor del activo subyacente			Vencimientos por año			
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Unidades	Referencia	Valor razonable	2015	2016	2017+	Colateral / garantía
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS[1]) [2]	$ (3,500)	Peso / Dólar	14.72	$ (755)	$ (38)	$ (340)	$ (377)	$ -
Con fines de negociación:								
EUR/USD (CCS[1])	$ 925	Dólar / Euro	1.21	35	14	21	-	-
USD/MXN	(986)	Pesos/Dólar	14.72	(73)	(73)	-	-	-
				$ (793)	$ (97)	$ (319)	$ (377)	$ -

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente: Unidades	Valor del activo subyacente: Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año: 2014	Vencimientos por año: 2015	Vencimientos por año: 2016+	Colateral / garantía
Al 31 de diciembre de 2013								
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS[1])[2]	$ (3,500)	Peso / Dólar	13.08	$ (279)	$ -	$ (14)	$ (265)	$ -
Con fines de negociación:								
EUR/USD (CCS1)	$ 1,023	Dólar / Euro	1.38	(102)	(20)	(32)	(50)	-
				$ (381)	$ (20)	$ (46)	$ (315)	$ -

[1] Cross currency swaps

[2] Cobertura de valor razonable

(b) Swaps de tasas de interés

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tasas de interés, se resumen a continuación:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente: Unidades	Valor del activo subyacente: Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año: 2015	Vencimientos por año: 2016	Vencimientos por año: 2017+	Colateral / garantía
Al 31 de diciembre de 2014								
Con fines de cobertura:								
Sobre Libor [1]	$ 589	% por año	0.90	$ (10)	$ (8)	$ (2)	$ -	$ -
				$ (10)	$ (8)	$ (2)	$ -	$ -

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente: Unidades	Valor del activo subyacente: Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año: 2014	Vencimientos por año: 2015	Vencimientos por año: 2016+	Colateral / garantía
Al 31 de diciembre de 2013								
Con fines de cobertura:								
Sobre Libor [1]	$ 785% por año		0.49	$ (20)	$ (12)	$ (7)	$ (1)	$ -
				$ (20)	$ (12)	$ (7)	$ (1)	$ -

[1] Cobertura de flujo de efectivo

(c) Commodities

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de gas natural, gasolina y etileno, se resumen a continuación:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente: Unidades	Valor del activo subyacente: Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año: 2015	Vencimientos por año: 2016	Vencimientos por año: 2017+	Colateral / garantía
Al 31 de diciembre de 2014								
Con fines de cobertura:								
Etileno [1]	$ 7	Cent Dólar/lb	45.38	$ (1)	$ (1)	$ -	$ -	$ -
Gas natural [1]	3,802	Dólar / MBTU	3.08	(379)	(18)	(144)	(217)	-
Etano [1]	2	Cent. Dólar/Galón	17.59	(1)	(1)	-	-	-
Px [1]	1,585	Dólar/MT	884	(308)	(308)	-	-	-
Gasolina	1,023	Dólar / Galón	1.62	(380)	(380)	-	-	-
Crudo WTI [1]	39	Dólar/BBL	59.29	15	15	-	-	-
Con fines de negociación:								
Crudo Brent	46	Dólar / BBL	63.27	(12)	(12)	-	-	-
				$(1,066)	$ (705)	$ (144)	$ (217)	$ -

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente: Unidades	Valor del activo subyacente: Referencia	Valor razonable	Vencimientos por año: 2014	Vencimientos por año: 2015	Vencimientos por año: 2016+	Colateral / garantía
	Al 31 de diciembre de 2013							
Con fines de cobertura:								
Etileno [1]	$ 155	Cent Dólar/lb	58.75	$ 12	$ 11	$ 1	$ -	$ -
Gas natural [1]	444	Dólar / MBTU	4.29	7	15	-	(8)	-
Etano [1]	23	Cent. Dólar/Galón	28.03	(3)	(3)	-	-	-
Px [1]	226	Dólar/MT	1,435	(2)	(2)	-	-	-
Crudo WTI [1]	417	Dólar/BBL	93.33	(3)	(3)	-	-	-
Con fines de negociación:								
Gasolina	923	Dólar / Galón	2.72	54	54	-	-	-
Gas natural	25	Dólar / MBTU	4.29	(53)	(53)	-	-	-
Crudo Brent	60	Dólar / BBL	108.53	2	2	-	-	-
				$ 14	$ 21	$ 1	$ (8)	$ -

[1] Cobertura de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a $1,802 y $329, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera como sigue:

	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
	Al 31 de diciembre de **2014**		
Activo circulante	$ 23	$ -	$ 23
Activo no circulante	27	-	27
Pasivo a corto plazo	(760)	-	(760)
Pasivo a largo plazo	(1,159)	67	(1,092)
Posición neta	$ (1,869)	$ 67	$ (1,802)

	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
	Al 31 de diciembre de 2013		
Activo circulante	$ 86	$ -	$ 86
Pasivo a corto plazo	(78)	-	(78)
Pasivo a largo plazo	(395)	58	(337)
Posición neta	$ (387)	$ 58	$ (329)

Nota 11 – Otros activos circulantes

Los otros activos circulantes se integran como sigue:

	31 de diciembre de **2014**	2013
Pagos anticipados [(1)]	$ 1,242	$ 822
Cuentas por cobrar – afiliadas (Nota 8)	177	184
Otros activos circulantes	-	37
Total otros activos circulantes	$ 1,419	$ 1,043

[(1)] Este rubro comprende principalmente publicidad y seguros pagados por anticipados.

Nota 12 – Propiedad, planta y equipo

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013				
Saldo inicial	$ 6,963	$ 11,907	$ 42,777	$ 1,238
Diferencias cambiarias	3	43	(39)	(3)
Adiciones	72	135	1,714	390
Adiciones por combinaciones de negocios	116	107	84	24
Disposiciones	(17)	(18)	(168)	(43)
Cargos por deterioro reconocidos en el año (Nota2.p)	-	(328)	(2,044)	(2)
Cargo por depreciación reconocido en el año	-	(605)	(4,919)	(308)
Transferencias	(15)	496	3,629	18
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	$ 7,122	$ 11,737	$ 41,034	$ 1,314
Al 31 de diciembre de 2013				
Costo	$ 7,122	$ 21,730	$ 89,885	$ 3,179
Depreciación acumulada	-	(9,993)	(48,851)	(1,865)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	$ 7,122	$ 11,737	$ 41,034	$ 1,314
Por el año terminado el 31 de diciembre de **2014**				
Saldo inicial	$ 7,122	$ 11,737	$ 41,034	$ 1,314
Diferencias cambiarias	273	886	3,602	20
Adiciones	364	390	1,217	115
Adiciones por combinaciones de negocios	1,681	5,320	6,092	31
Disposiciones	(101)	(284)	(800)	(33)
Cargos por deterioro reconocidos en el año	(1)	-	(15)	-
Cargo por depreciación reconocido en el año	-	(791)	(5,254)	(313)
Transferencias	(312)	1,249	6,052	83
Saldo final al 31 de diciembre de **2014**	$ 9,026	$ 18,507	$ 51,928	$ 1,217
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo	$ 9,026	$ 31,694	$ 115,741	$ 3,291
Depreciación acumulada	-	(13,187)	(63,813)	(2,074)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de **2014**	$ 9,026	$ 18,507	$ 51,928	$ 1,217

Del gasto por depreciación, $6,764 y $6,237, ha sido registrado en el costo de ventas, $440 y $305 en gastos de venta y $412 y $427 en gastos de administración, en el 2014 y 2013 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían activos de propiedad, planta y equipo dados en garantía.

Los activos en arrendamiento financiero incluyen los siguientes montos en los que la Compañía es el arrendatario:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	$ 1,648	$ 647
Depreciación acumulada	(343)	(332)
Valor en libros, neto	$ 1,305	$ 315

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero no cancelables como arrendatario. Los términos de arrendamiento son de entre 2 y 3 años, y la propiedad de los activos permanece en la Compañía.

Red de telecomunicaciones	Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	Herramental y refacciones	Construcciones en proceso	Mejoras a propiedades arrendadas	Otros activos fijos	Total
$ 3,956	$ 850	$ 233	$ 5,890	$ 282	$ 147	$ 74,243
-	5	4	53	-	-	66
33	142	98	6,656	46	26	9,312
26	12	-	-	5	-	374
(13)	(10)	(6)	(157)	(4)	(4)	(440)
-	3	(1)	(30)	-	(17)	(2,419)
(699)	(296)	(102)	-	(27)	(13)	(6,969)
801	185	(34)	(5,271)	27	(29)	(193)
$ 4,104	$ 891	$ 192	$ 7,141	$ 329	$ 110	$ 73,974
$ 12,364	$ 3,587	$ 512	$ 7,141	$ 648	$ 204	$146,372
(8,260)	(2,696)	(320)	-	(319)	(94)	(72,398)
$ 4,104	$ 891	$ 192	$ 7,141	$ 329	$ 110	$ 73,974
$ 4,104	$ 891	$ 192	$ 7,141	$ 329	$ 110	$ 73,974
2	50	14	314	-	6	5,167
46	137	1	7,853	18	32	10,173
-	192	-	820	-	(42)	14,094
(6)	(10)	(1)	(476)	(61)	(8)	(1,780)
-	-	-	(2)	-	(5)	(23)
(697)	(363)	(171)	-	(31)	3	(7,617)
704	389	267	(8,528)	30	(14)	(80)
$ 4,153	$ 1,286	$ 302	$ 7,122	$ 285	$ 82	$ 93,908
$ 13,039	$ 5,007	$ 996	$ 7,122	$ 545	$ 249	$186,710
(8,886)	(3,721)	(694)	-	(260)	(167)	(92,802)
$ 4,153	$ 1,286	$ 302	$ 7,122	$ 285	$ 82	$ 93,908

Nota 13 – Crédito mercantil y activos intangibles

		Vida definida		
	Costos de desarrollo	Costos de exploración	Marcas	Relaciones con clientes
Costo				
Al 1 de enero de 2013	$ 2,130	$ 1,510	$ 109	$ 2,474
Diferencias cambiarias	42	59	-	42
Adiciones	1,236	1,704	-	155
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	8	51
Cargos por deterioro reconocidos en el año	-	(8)	-	-
Transferencias	(1)	(2)	-	17
Disposiciones	-	-	-	(51)
Al 31 de diciembre de 2013	3,407	3,263	117	2,688
Diferencias cambiarias	(266)	1,742	13	220
Adiciones	625	1,752	-	102
Adiciones por combinaciones de negocios	18	-	8	-
Cargos por deterioro reconocidos en el año	-	-	-	-
Transferencias	9	-	40	226
Disposiciones	-	-	(8)	-
Al 31 de diciembre de **2014**	$ 3,793	$ 6,757	$ 170	$ 3,236
Amortización acumulada				
Al 1 de enero de 2013	$ (1,210)	$ (645)	$ (33)	$ (614)
Amortizaciones	(192)	(49)	(39)	(188)
Adiciones	-	-	(3)	-
Disposiciones	-	-	-	1
Transferencias	(1)	-	4	(13)
Fluctuación cambiaria	(14)	(4)	(1)	(24)
Al 31 de diciembre de 2013	(1,417)	(698)	(72)	(838)
Amortizaciones	(260)	(1,084)	(19)	(190)
Adiciones	(18)	-	(3)	-
Disposiciones	-	-	3	-
Transferencias	(2)	-	(1)	(5)
Fluctuación cambiaria	141	(537)	(10)	(63)
Al 31 de diciembre de **2014**	$ (1,556)	$ (2,319)	$ (102)	$ (1,096)
Valor neto en libros				
Costo	$ 3,407	$ 3,263	$ 117	$ 2,688
Amortización acumulada	(1,417)	(698)	(72)	(838)
Al 31 de diciembre de 2013	$ 1,990	$ 2,565	$ 45	$ 1,850
Costo	$ 3,793	$ 6,757	$ 170	$ 3,236
Amortización acumulada	(1,556)	(2,319)	(102)	(1,096)
Al 31 de diciembre de **2014**	$ 2,237	$ 4,438	$ 68	$ 2,140

Los otros activos intangibles están integrados por patentes, licencias y acuerdos de no competencia, principalmente.

Del gasto por amortización, $1,525 y $658, ha sido registrado en el costo de ventas, $97 y $87 en gastos de venta y $367 y $218 en gastos de administración, en el 2014 y 2013 respectivamente.

Los gastos de investigación incurridos y registrados en los resultados del 2014 y 2013 fueron de $45 y $77, respectivamente.

Ciertas relaciones con clientes que fueron capitalizadas en el pasado como resultado de combinaciones de negocios han sido dadas de baja debido a la terminación de la relación con clientes y se muestran como disposiciones.

El crédito mercantil se vio incrementado en 2014 por la adquisición de Campofrío en el segmento de Sigma y en 2013 debido a la adquisición de ComNor y Monteverde en el segmento Sigma y a la adquisición de G Tel en el segmento de Alestra.

			Vida indefinida			
Software y licencias	Derechos de propiedad intelectual	Otros	Crédito mercantil	Marcas	Otros	Total
$ 1,385	$ 1,440	$ 958	$ 10,305	$ 2,607	$ 17	$ 22,935
4	-	53	-	8	1	209
171	-	1,256	-	109	-	4,631
-	-	-	1,120	-	-	1,179
	-	-	-	-		(8)
6	-	(3)	-	-	(13)	4
(1)	-	(15)	.	-	-	(67)
1,565	1,440	2,249	11,425	2,724	5	28,883
17	-	157	80	86	1	2,050
302	2,789	-	-	12	1	5,583
2,020	-	299	2,937	4,091	3,110	12,483
-	-	-	-	-	-	-
1	-	(27)	-	-	-	249
(28)	-	(60)	(108)	-	-	(204)
$ 3,877	$ 4,229	$ 2,618	$ 14,334	$ 6,913	$ 3,117	$ 49,044
$ (1,091)	$ (68)	$ (542)	$ -	$ -	$ -	$ (4,203)
(94)	(68)	(92)	-	-	-	(722)
-	-	-	-	-	-	(3)
1	-	4	-	-	-	6
(10)	-	14	-	-	-	(6)
(4)	-	(2)	-	-	-	(49)
(1,198)	(136)	(618)	-	-	-	(4,977)
(205)	(68)	(163)	-	-	-	(1,989)
(1,079)	-	(35)	-	-	-	(1,135)
10	-	57	-	-	-	70
-	-	(4)	-	-	-	(12)
(13)	-	(67)	-	-	-	(549)
$ (2,485)	$ (204)	$ (830)	$ -	$ -	$ -	$ (8,592)
$ 1,565	$ 1,440	$ 2,249	$ 11,425	2,724	$ 5	$ 28,883
(1,198)	(136)	(618)	-	-	-	(4,977)
$ 367	$ 1,304	$ 1,631	$ 11,425	$ 2,724	$ 5	$ 23,906
$ 3,877	$ 1,440	$ 5,407	$ 14,334	6,913	$ 3,117	$ 49,044
(2,485)	(204)	(830)	-	-	-	(8,592)
$ 1,392	$ 1,236	$ 4,577	$ 14,334	$ 6,913	$ 3,117	$ 40,452

Pruebas de deterioro del crédito mercantil

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Alpek	$ 250	$ 221
Sigma	8,904	6,057
Nemak	4,538	4,494
Alestra	286	297 [1]
Otros segmentos	356	356
	$ 14,334	$ 11,425

[1] Este crédito mercantil se generó durante el año 2013, por lo cual no se determinaron supuestos clave para su evaluación al cierre de 2013.

El monto de recuperación de los segmentos operativos ha sido determinado con base en los cálculos de los valores en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos basados en presupuestos financieros aprobados por la Administración cubriendo un período de 5 años.

Los supuestos claves utilizados en cálculo del valor en uso en 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014				
	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Otros segmentos
Margen bruto estimado	3.0%	7.0%	21.3%	67.0%	7.0%
Tasa de crecimiento	3.8%	5.0%	3.7%	1.2%	3.5%
Tasa de descuento	9.8%	9.3%	11.1%	10.6%	11.3%

	2013			
	Alpek	Sigma	Nemak	Otros segmentos
Margen bruto estimado	3.0%	7.3%	14.5%	6.4%
Tasa de crecimiento	3.8%	3.8%	1.5%	3.9%
Tasa de descuento	10.2%	9.5%	10.6%	11.5%

Con relación al cálculo del valor de uso de los segmentos operativos, la Administración de ALFA considera que un posible cambio en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de los segmentos operativos exceda materialmente a su valor de uso.

Nota 14 - Inversiones registradas usando el método de participación y otros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Porción de clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes (Nota 8)	$ 904	$ 212
Activos financieros disponibles para la venta	268	227
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	-
Otros activos	686	110
Efectivo restringido (Nota 7)	198	153
Otros activos financieros no circulantes	2,073	702
Inversión en asociadas [1]	943	5,660
Acuerdos conjuntos	254	286
Total otros activos no circulantes	$ 3,270	$ 6,648

[1] Desde junio de 2014, la Compañía consolida Campofrío, por lo tanto para esta inversión ya no se utiliza el método de participación. Ver nota 2 (a) para mayor información.

Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos corresponden a inversiones en acciones de empresas que no cotizan en el mercado que representan menos del 1% de su capital social y de inversiones en acciones de clubes sociales. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2014.

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	$ 227	$ 234
Adquisiciones (disposiciones)	41	(7)
Saldo al 31 de diciembre	$ 268	$ 227

Los activos financieros disponibles para la venta están denominados en pesos mexicanos.

Inversión en asociadas

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para las asociadas del grupo que se contabilizan bajo el método de participación que no son materiales:

	2014	2013
Utilidad de operaciones	$ (233)	$ (131)
Otras partidas de la utilidad integral	-	-
Resultado integral	(233)	(131)
Inversión en asociadas al 31 de diciembre	943	28

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en las asociadas.

La Compañía no tiene compromisos con respecto a las asociadas al 31 de diciembre de 2014.

Acuerdos conjuntos

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para los acuerdos conjuntos del grupo que se contabilizan bajo el método de participación que no son materiales:

	2014	2013
Utilidad de operaciones	$ (290)	$ (129)
Otras partidas de la utilidad integral	-	-
Resultado integral	(290)	(129)
Acuerdos conjuntos (no materiales) al 31 de Diciembre	254	286

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en acuerdos conjuntos.

La Compañía no tiene compromisos con respecto a los acuerdos conjuntos al 31 de diciembre de 2014.

Nota 15 – Subsidiarias con participación no controladora significativa

La participación no controladora para el año terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	Porcentaje de tenencia no controlado	Utilidad de la participación no controladora del período		Participación no controladora al 31 de diciembre de	
		2014	2013	**2014**	2013
Alpek, S. A. B. de C. V.	18%	$ 657	$ 689	$ 8,542	$ 7,173
Campofrío [1]	42%	95	-	3,470	-
Tenedora Nemak, S. A. de C. V.	7%	240	181	1,451	1,256
Participación no controladora de subsidiarias no significativas		(84)	(1)	318	299
		$ 908	$ 869	$ 13,781	$ 8,728

[1] Véase Nota 2.a

A continuación se presenta la información financiera consolidada resumida al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por el año terminado en esa fecha, correspondiente a cada subsidiaria con participación no controladora significativa:

	Campofrío Food Group	Tenedora Nemak, S.A. de C.V.		Alpek, S.A.B. de C.V.	
	2014	**2014**	2013	**2014**	2013
Estado de situación financiera					
Activo circulante	$ 11,750	$ 16,999	$ 15,347	$ 30,941	$ 29,672
Activo no circulante	22,074	42,092	37,923	34,430	28,456
Pasivo circulante	13,421	19,000	15,212	14,325	12,305
Pasivo no circulante	12,233	18,593	19,603	21,201	18,735
Capital contable	8,170	21,498	18,455	29,845	27,088
Estado de resultados					
Ingresos	17,572	61,665	56,299	86,072	90,061
Utilidad neta	223	3,517	2,615	1,314	906
Utilidad integral del año	276	-	3,173	2,841	1,509
Utilidad integral atribuible a la participación no controladora	118	-	4	513	644
Dividendos pagados a participación no controladora	-	-	-	-	(1,093)
Flujos de efectivo					
Flujos de efectivo de actividades de operación	1,964	7,090	8,380	6,593	5,542
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	2,277	(5,246)	(4,426)	(4,417)	(2,382)
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	(904)	(2,651)	(2,887)	(1,170)	(5,045)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	3,318	(807)	1,067	1,007	(1,885)

La información anterior no incluye la eliminación de saldos y operaciones entre compañías.

Nota 16 - Proveedores y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores	$ 35,167	$ 20,934
Beneficios a empleados a corto plazo	1,980	914
Anticipos de clientes	1,378	1,578
Impuestos diferentes al impuesto a la utilidad	2,745	2,210
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	6,385	4,616
	$ 47,655	$ 30,252

Nota 17 - Deuda

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Circulante:		
Préstamos bancarios [1]	$ 7,251	$ 3,015
Porción circulante de deuda no circulante	3,403	7,340
Documentos por pagar [1]	60	167
Deuda circulante	$ 10,714	$ 10,522
No Circulante:		
En dólares:		
Senior Notes	$ 46,627	$ 30,793
Préstamos bancarios garantizados	1,678	1,210
Préstamos bancarios, sin garantía	19,821	13,885
Arrendamiento financiero	73	51
Otros	222	92
En moneda nacional:		
Certificados bursátiles, sin garantía	5,228	6,844
En euros:		
Senior Notes	9,085	-
Préstamos bancarios, sin garantía	1,617	1,227
Arrendamiento financiero	147	24
Otras monedas:		
Préstamos bancarios, sin garantía	214	-
Arrendamiento financiero	180	146
	84,892	54,272
Menos: porción circulante de deuda no circulante	(3,403)	(7,340)
Deuda no circulante [2]	$ 81,489	$ 46,932

[1] Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 2.68%, y 5.46%, respectivamente.

El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes se aproximan a su valor en libros, ya que el impacto del descuento no es significativo.

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

Descripción	Moneda	Saldo inicial	Costos de emisión de deuda	Intereses por pagar	Saldo al 31 de diciembre de **2014**	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Directo TF	USD	1,678	-	-	$ 1,678	$ 1,210	31/12/2015	3.25%
Préstamos bancarios garantizados					1,678	1,210		
Club Deal-Dls (Citi)	USD	4,599	(40)	7	4,566	4,822	05/12/2018	1.73%
Club Deal-Eur (Citi)	EUR	1,028	(10)	1	1,019	1,227	05/12/2018	1.56%
Bilateral	USD	441	(2)	4	443	391	10/07/2016	2.62%
Directo TF	USD	2,796	(11)	19	2,804	-	10/07/2024	3.23%
Bilateral	USD	294	-	3	297	392	01/04/2016	1.76%
Bilateral	USD	294	-	2	296	-	03/04/2017	1.49%
Bilateral	USD	294	-	2	296	-	02/04/2018	1.43%
Bilateral Libor +1.25	USD	2,718	-	3	2,721	3,944	13/11/2018	1.47%
Bilateral	USD	112	-	-	112	98	22/10/2018	2.3%
Directo Libor	USD	736	-	-	736	-	16/08/2019	1.93%
Bilateral	ARS	43	-	1	44	-	03/10/2016	25.83%
Bilateral	ARS	167	-	3	170	-	01/04/2020	19.0%
ECA - Dls	USD	19	(4)	-	15	-	15/04/2024	2.62%
ECA - Eur	EUR	73	(16)	-	57	-	15/04/2024	2.28%
Bilateral	USD	2	-	-	2	-	30/09/2017	4.55%
Bilateral	USD	147	-	-	147	-	17/12/2017	4.99%
Bancario	USD	7,386	-	-	7,386	-	13/11/2018	1.49%
Sigma EUR	EUR	539	(2)	4	541	-	01/10/2015	2.96%
Directo/ Libor+337.5 bp	USD	581	-	-	-	581	17/10/2014	3.63%
Bilateral Libor +1.30	USD	262	-	-	-	262	15/09/2014	1.59%
Bilateral Libor +1.30	USD	458	-	-	-	458	15/09/2014	1.58%
Bilateral Libor +1.30	USD	458	-	-	-	458	08/09/2014	1.57%
Directo Libor +1.80	USD	794	-	-	-	794	01/04/2016	2.05%
Libor +1.60	USD	286	-	-	-	286	31/01/2015	1.77%
Directo Libor +1.60	USD	656	-	-	-	656	16/08/2016	1.84%
Bilateral Libor +1.20	USD	392	-	-	-	392	17/06/2016	1.47%
Others	USD	24	-	-	-	24	15/06/2015	2.00%
Directo/Libor +275bp	USD	327	-	-	-	327	15/01/2017	2.93%
Préstamos bancarios sin garantía					21,652	15,112		
Certificado Bursátil/ TIIE+20 bps	MXN	1,000	-	2	-	1,002	08/12/2014	5.04%
Certificado Bursátil/ TF	MXN	1,000	-	48	1,048	1,047	12/07/2018	10.25%
Certificado Bursátil/ TF	MXN	635	-	3	-	638	08/12/2014	8.75%
Certificado Bursátil/ UDIS	MXN	654	-	16	670	644	12/07/2018	5.32%
TIIE+280 bp	MXN	3,500	-	10	3,510	3,513	10/11/2017	6.10%
Certificados bursátiles, sin garantía					5,228	6,844		
Bono 144A/ TF	USD	2,730	-	-	-	2,730	11/08/2014	11.75%
Bono 144A/ TF	USD	9,544	(75)	48	9,667	8,448	20/11/2022	4.50%
Bono 144A/ TF	USD	4,415	(38)	94	4,547	3,971	08/08/2023	5.38%
Bono 144A/ TF	USD	7,344	(75)	102	7,371	-	08/08/2024	5.25%
Bono 144A/ TF	USD	7,323	(75)	133	7,381	-	08/08/2044	6.88%
Bono 144A/ TF	USD	7,359	(126)	149	7,382	6,547	28/02/2023	5.50%
Bono 144A/ TF	USD	3,638	(24)	14	3,628	3,202	16/12/2019	6.88%
Bono 144A/ TF	USD	6,594	(27)	84	6,651	5,895	14/04/2018	5.63%
Bono 144A/ TF	EUR	9,043	(78)	120	9,085	-	31/10/2016	8.25%
Senior Notes					55,712	30,793		
Otros préstamos	USD	222	-	-	222	143	Varias	Varias
Otros					222	143		
China Leasing	RMB	180			180	138	28/02/2026	7.16%
Otros Arrendamientos financieros	USD	73			73	24	Varias	Varias
Otros Arrendamientos financieros	EUR	147			147	8	Varias	Varias
Arrendamientos financieros					400	170		
Total					$84,892	$54,272		

Al 31 de diciembre de 2014, los vencimientos anuales de la deuda no circulante (excluyendo los costos de emisión de deuda) son como sigue:

	2016	2017	2018	2019 en adelante	Total
Préstamos bancarios y otros	$ 3,817	$ 5,619	$ 9,098	$ 3,133	$ 21,667
Senior Notes	9,043	-	6,594	39,623	55,260
Certificados bursátiles	1,575	1,750	1,654	-	4,979
Arrendamiento financiero	144	50	18	130	342
	$ 14,579	$ 7,419	$ 17,364	$ 42,886	$ 82,248

Al 31 de diciembre de 2013, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2015	2016	2017	2018 en adelante	Total
Préstamos bancarios y otros	$ 3,351	$ 2,149	$ 734	$ 7,219	$ 13,453
Senior Notes	-	-	-	28,018	28,018
Certificados bursátiles	175	1,575	1,750	1,628	5,128
Arrendamiento financiero	16	9	9	106	140
	$ 3,542	$ 3,733	$ 2,493	$ 36,971	$ 46,739

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene líneas de crédito contractuales no utilizadas por un monto de US$835 y US$785, respectivamente.

Covenants:

Los contratos de préstamos y emisión de deuda vigentes contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras, incurrir en deuda adicional o tomar préstamos que requieran de hipotecar activos, pago de dividendos y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado.

Las razones financieras que se deben cumplir incluyen las siguientes:

a. razón de cobertura de intereses: la cual se define como EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.

b. razón de apalancamiento: la cual se define como Deuda Consolidada a dicha fecha, siendo esta deuda bruta o deuda neta según el caso entre EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados, la cual no podrá ser mayor a 3.5 veces.

Durante 2014 y 2013, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

Las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de las subsidiarias establecen algunas obligaciones, condiciones y ciertas excepciones, que requieren o limitan la capacidad de las subsidiarias para:

- Entregar cierta información financiera;
- Mantener libros y registros de contabilidad;
- Mantener en condiciones adecuadas los activos;
- Cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- Incurrir en endeudamientos adicionales;
- Pagar dividendos;
- Otorgar gravámenes sobre activos;
- Celebrar operaciones con afiliadas;
- Efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- Celebrar operaciones de arrendamiento en vías de regreso (sale and lease-back)

Al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Activos dados en garantía:

Al 31 de diciembre de 2014, Newpek tiene activos dados en garantía bajo una línea de crédito por un monto de hasta US$140 con vencimiento el 31 de diciembre del 2015 (US$112 dispuestos al 31 de diciembre de 2014).

Transacciones de deuda relevantes:

2014

a. El 24 de febrero de 2014, Alestra S. de R. L. de C.V. (subsidiaria de ALFA) liquidó anticipadamente el monto principal de las "Senior Notes 144A/Reg. S" que emitió en 2009, el monto pendiente de pago a esa fecha del principal ascendía a US$ 200.

b. En marzo de 2014, ALFA emitió un bono en el mercado internacional regulado con la norma 144A, Reg-S. El monto del bono fue de US$1,000 en dos "tranches" iguales. El primero deberá ser liquidado en 10 años y el segundo en 30 años y su tasa de interés es de 5.25% y 6.875% respectivamente. La Compañía capitalizó costos de emisión de deuda de $145. El uso del mismo fue para un pago parcial de la deuda, proyectos de energía y usos corporativos generales.

c. El 12 de mayo de 2014 Sigma solicitó un importe adicional a Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD (Banco Agente), por un monto de US$325. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa LIBOR más 1.25% anual, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo ascendía a $4,783.

d. Con la adquisición de Campofrío, ALFA asumió ciertas obligaciones relacionadas con la deuda que tenía dicha compañía. El monto de estas obligaciones asciende a $9,043 el cual principalmente consta de una emisión de bonos no convertibles en 2009 por un monto nominal de €500 a una tasa de interés de 8.250% con vencimiento al 31 de octubre de 2016.

e. El 17 de diciembre de 2007, Sigma suscribió $1,000 y $635, Sigma 07 y Sigma 07-2, respectivamente, en certificados bursátiles con vencimiento en el año 2014 a tasas de interés mensual TIIE + 20 puntos base y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo. Las UDI's son instrumentos denominados en pesos que automáticamente ajustan el valor principal de una obligación con la tasa de inflación que oficialmente publica el Banco de México.

   El 8 de diciembre de 2014 fueron liquidados los certificados bursátiles Sigma 07 y Sigma 07-2 a su vencimiento por un importe de $1,000 y $635 respectivamente.

2013

a. En febrero de 2013, Nemak emitió un bono en el mercado internacional regulado con la norma 144A, Reg-S. El monto del bono fue de US$500. El bono emitido deberá ser liquidado en 10 años y su tasa de interés es de 5.50% (tasa de interés efectiva es de 5.68%). La compañía capitalizó costos de emisión de deuda de $118. El uso del mismo fue para un pago parcial de la deuda bancaria del "Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement" vigente en esa fecha. Este prepago resultó en una amortización anticipada de costos de emisión de $100.

b. El 8 de agosto de 2013, Alpek completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") por un monto nominal de US$300 con vencimiento único el 8 de agosto de 2023. Los intereses de las "Senior Notes" serán pagaderos semestralmente al 5.375% anual a partir del 8 de febrero de 2014. Las "Senior Notes" fueron emitidas a través de una emisión privada al amparo de la Regla 144A de la "Securities Act" de 1933 ("Rule 144A of the Securities Act of 1933") de los Estados Unidos de América y están incondicionalmente garantizadas, en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de la Compañía.

   En adición, la emisión de las "Senior Notes" originó costos y gastos de emisión por la cantidad de US$2. Los costos y gastos de la emisión, incluyendo el descuento en la colocación de las "Senior Notes", se presentan neto de la deuda y se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa efectiva.

c. El 26 de septiembre de 2013, Grupo Petrotemex, S. A. de C. V. (subsidiaria de Alpek) liquidó anticipadamente el monto principal de las "Senior Notes 144A/Reg. S" que emitió en 2009, el monto pendiente de pago a esa fecha del principal ascendía a US$120.

   Los recursos netos de la emisión de las "Senior Notes", fueron utilizados principalmente para realizar prepagos de deuda de ciertas subsidiarias de la Compañía.

d. En diciembre de 2013, Nemak concluyó el refinanciamiento de la deuda bancaria, que fue autorizada por el Consejo de Administración. Este proceso incluyó la deuda bancaria de los principales contratos vigentes de Tenedora Nemak con Bancos: "Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement", efectuado en agosto de 2011 y el "Senior Unsecured Loan Agreement" de junio 2012. Este proceso de refinanciamiento implicó para la compañía gastos por $51 que fueron registrados en el estado de situación financiera y se amortizarán a lo largo de la vida del crédito.

e. El 13 de noviembre de 2013, Sigma completó la obtención de un crédito sindicado con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd como coordinador global y agente administrativo en conjunto con un grupo de bancos ("el Crédito Sindicado") por un monto de hasta US$1,000 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 (US$301.5 dispuestos al 31 de diciembre de 2013). Los intereses del Crédito Sindicado serán pagaderos mensualmente a la tasa Libor más 1.250% de sobretasa. El Crédito Sindicado está siendo utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío").

   Este crédito no tiene garantías específicas pero existe la obligación solidaria y aval de ciertas subsidiarias.

Los pasivos por arrendamientos financieros son efectivamente garantizados como los derechos al activo arrendado de ser revertidos al arrendador en el caso de incumplimiento.

	31 de diciembre de 2014	2013
Obligaciones por arrendamiento financiero - pagos mínimos, bruto		
- Menos de 1 año	$ 59	$ 30
- Más de 1 año y menos de 5 años	212	132
- Más de 5 años	129	-
Total	400	162
Cargos financieros futuros en arrendamientos financieros	-	-
Valor presente de pasivos por arrendamientos financieros	$ 400	$ 162

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

	31 de diciembre de 2014	2013
Menos de 1 año	$ 59	$ 30
Más de 1 año y menos de 5 años	212	42
Más de 5 años	129	90
	$ 400	$ 162

Nota 18 - Impuestos a la utilidad

Impuestos a la utilidad diferido

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

	31 de diciembre de 2014	2013
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	$ (9,571)	$ (11,087)
- A ser recuperado dentro de 12 meses	(1,102)	(813)
	(10,673)	(11,900)
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	8,079	12,370
- A ser cubierto dentro de 12 meses	3,177	1,853
	11,256	14,223
Impuesto diferido pasivo, neto	$ 583	$ 2,323

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

	2014	2013
Al 1ro de enero	$ 2,323	$ 2,311
Diferencias cambiarias	(122)	(64)
Crédito al estado de resultados	(4,096)	(339)
Adquisición de negocios	2,899	-
Impuesto relacionado a componentes de otra utilidad integral	(421)	415
Al 31 de diciembre	$ 583	$ 2,323

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

	(Activo) pasivo 31 de diciembre de 2014	2013
Inventarios	$ (50)	$ (22)
Pagos anticipados	-	(72)
Activos intangibles	(470)	(395)
Propiedades, planta y equipo	(9,101)	(8,443)
Pérdidas fiscales por amortizar	-	(2,249)
Otras diferencias temporales, neto	(1,052)	(719)
Impuesto diferido activo	(10,673)	(11,900)
Clientes	-	333
Activos financieros disponibles para su venta	2,635	-
Pasivo neto remuneraciones al retiro	902	567
Valuación de instrumentos derivados	312	114
Provisiones	2,605	218
Pérdidas fiscales por amortizar	7,177	11,803
Otras diferencias temporales, neto	(2,375)	1,188
Impuesto diferido pasivo	11,256	14,223
Impuesto diferido pasivo, neto	$ 583	$ 2,323

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de **2014**
Inventarios	$ (22)	$ -	$ (28)	$ -	$ (50)
Pagos anticipados	(72)	-	72	-	-
Activos intangibles	(395)	297	(372)	-	(470)
Propiedades, planta y equipo	(8,443)	2,590	(3,248)	-	(9,101)
Pérdidas fiscales por amortizar	(2,249)	-	2,249	-	-
Otras diferencias temporales, neto	(719)	765	(1,098)	-	(1,052)
Impuesto diferido activo	(11,900)	3,652	(2,425)	-	(10,673)
Clientes	333	-	(333)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	2,635	-	2,635
Pasivo neto remuneraciones al retiro	567	(59)	496	(102)	902
Valuación de instrumentos derivados	114	(463)	980	(319)	312
Provisiones	218	(231)	2,618	-	2,605
Pérdidas fiscales por amortizar	11,803	-	(4,626)	-	7,177
Otras diferencias temporales, neto	1,188	-	(3,563)	-	(2,375)
Impuesto diferido pasivo	14,223	(753)	(1,793)	(421)	11,256
Impuesto diferido pasivo, neto	$ 2,323	$ 2,899	$ (4,218)	$ (421)	$ 583

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inventarios	$ (83)	$ -	$ 61	$ -	$ (22)
Pagos anticipados	(96)	-	24	-	(72)
Activos intangibles	(110)	-	(285)	-	(395)
Propiedades, planta y equipo	(7,201)	-	(1,242)	-	(8,443)
Pérdidas fiscales por amortizar	(2,588)	-	339	-	(2,249)
Otras diferencias temporales, neto	(617)	-	(102)	-	(719)
Impuesto diferido activo	(10,695)	-	(1,205)	-	(11,900)
Clientes	282	-	51	-	333
Pasivo neto remuneraciones al retiro	753	-	129	(315)	567
Valuación de instrumentos derivados	248	-	(34)	(100)	114
Provisiones	230	-	(12)	-	218
Pérdidas fiscales por amortizar	10,568	-	1,235	-	11,803
Otras diferencias temporales, neto	925	-	263	-	1,188
Impuesto diferido pasivo	13,006	-	1,632	(415)	14,223
Impuesto diferido pasivo, neto	$ 2,311	$ -	$ 427	$ (415)	$ 2,323

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido como pérdidas fiscales por amortizar en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable. Las pérdidas fiscales son por un monto de $10,211 en 2014 y $7,497 en 2013.

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 expiran en los siguientes años:

Año de la pérdida	**2014**	2013	Año de caducidad
2008 y anteriores	$ 4,974	$ 4,781	2018
2009	297	285	2019
2010	162	155	2020
2011	105	101	2021
2012	1,018	970	2022
2013	1,268	1,205	2023
2014	2,387	-	2024
	$ 10,211	$ 7,497	

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta en México

El 11 de diciembre de 2013 se publicó el decreto de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.

ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.

iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA)

iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

v. Se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones fiscales en materia del régimen de consolidación fiscal para 2014.

La Compañía ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

Impuesto sobre la renta por pagar

El impuesto sobre la renta (ISR) por pagar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
ISR causado	$ 358	$ 130
ISR por consolidación fiscal (régimen vigente al 31 de diciembre de 2013)	3,979	4,136
ISR por régimen opcional para grupo de sociedades en México	736	-
Total de ISR por pagar	$ 5,073	$ 4,266
Porción circulante	$ 951	$ 481
Porción no circulante	4,122	3,785
Total de ISR por pagar	$ 5,073	$ 4,266

ISR bajo régimen de consolidación fiscal en México

En 2013, ALFA determinó un resultado fiscal consolidado de $4,351. El resultado fiscal consolidado difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal consolidado.

ALFA causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto ALFA tiene la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso a) de la fracción XVIII del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

El impuesto sobre la renta por consolidación fiscal diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a la cantidad de $3,979 y $4,136, respectivamente y será liquidado en parcialidades conforme a la tabla que se muestra a continuación:

	Año de pago					
	2015	2016	2017	2018	2019 y posteriores	Total
Pérdidas fiscales	$ 520	$ 646	$ 606	$ 545	$ 1,444	$ 3,761
Dividendos distribuidos por las controladas que no provienen de CUFIN y CUFIN reinvertida	73	57	44	43	1	218
Total	$ 593	$ 703	$ 650	$ 588	$ 1,445	$ 3,979

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

Derivado de la eliminación del régimen de consolidación fiscal en México, la Compañía optó por incorporarse al nuevo Régimen opcional para Grupos de Sociedades a partir de 2014, este régimen consiste en agrupar a empresas con características específicas quienes tienen la posibilidad de diferir una parte del impuesto a la utilidad pagadero a tres años en marzo de 2018, el porcentaje de diferimiento se calcula mediante un factor que se determina de acuerdo al monto de utilidad y pérdidas fiscales en el año 2014.

Nota 19 - Provisiones

	Litigios	Reestructuración y demolición [1]	Remediación ambiental [2]	Indemnizaciones por despidos y otros [2]	Total
Al 31 de diciembre de 2012	716	-	-	-	716
Adiciones	67	487	372	198	1,124
Efecto de conversión	-	7	5	10	22
Pagos	(291)	(78)	-	(117)	(486)
Al 31 de diciembre de 2013	492	416	377	91	1,376
Adquisición de negocios [1]	29	696	-	55	780
Adiciones	-	-	-	370	370
Efecto de conversión	-	-	-	96	96
Pagos	(72)	(77)	(17)	(296)	(462)
Al 31 de diciembre de **2014**	$ 449	$ 1,035	$ 360	$ 316	$ 2,160

	2014	2013
Provisiones a corto plazo	$ 1,146	$ 833
Provisiones a largo plazo	1,014	543
Al 31 de diciembre	$ 2,160	$ 1,376

[1] Esta provisión proviene de Campofrío y su proceso de redefinición estratégica para obtener, entre otros, eficiencias y una mayor especialización en los centros productivos y logísticos, así como, potenciar sinergias.

[2] Corresponden al cierre de la planta de cape fear, según se menciona en la Nota 2.o.

Nota 20 - Otros pasivos

	31 de diciembre de **2014**	2013
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 24)	$ 622	$ 701
Dividendos por pagar	58	65
Cuentas por pagar – afiliadas (Nota 31)	629	267
Total otros pasivos	$ 1,309	$ 1,033
Porción circulante	$ 889	$ 534
Porción no circulante	420	499
Total otros pasivos	$ 1,309	$ 1,033

Nota 21 - Beneficios a empleados

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2014 y en 2013) y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

Las principales subsidiarias de la Compañía han constituido fondos destinados al pago de beneficios al retiro a través de fideicomisos irrevocables.

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

País	31 de diciembre de **2014**	2013
México	$ 1,079	$ 801
Estados Unidos	1,009	644
Otros	918	446
Total	$ 3,006	$ 1,891

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios de pensión	$ 2,365	$ 1,229
Beneficios médicos post-empleo	641	662
Pasivo en el balance general	$ 3,006	$ 1,891
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios de pensión	$ (261)	$ (265)
Beneficios médicos post-empleo	(37)	(54)
	$ (298)	$ (319)
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del período	$ (340)	$ 1,049
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otras partidas de la utilidad integral	$ 155	$ 495

Beneficios de pensiones

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

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Valor presente de las obligaciones fondeadas	$ 7,926	$ 5,371
Valor razonable de los activos del plan	(5,561)	(4,142)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	2,365	1,229
Costo de servicio pasado no reconocido	-	-
Pasivo en el balance general	$ 2,365	$ 1,229

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

	2014	2013
Al 1ro de enero	$ 5,371	$ 5,920
Costo de servicio circulante	198	215
Costo de interés	306	251
Contribuciones de los participantes del plan	1	1
Remediciones:		
Pérdidas/(ganancias) por cambios en los supuestos demográficos	629	(350)
Pérdidas/(ganancias) por cambios en los supuestos financieros	-	(191)
Diferencias cambiarias	623	35
Beneficios pagados [1]	(444)	(457)
Adquiridos en combinación de negocios	1,260	-
Reducciones	(12)	(35)
Liquidaciones	(6)	(18)
Al 31 de diciembre	$ 7,926	$ 5,371

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

	2014	2013
Al 1ro de enero	$ (4,142)	$ (3,878)
Ingresos por intereses	(195)	(178)
Remediciones - rendimiento esperado de los activos del plan, excluyendo los intereses en resultados	(246)	(327)
Diferencias cambiarias	(265)	(17)
Contribuciones de los participantes del plan	(118)	(62)
Contribuciones del empleado	(1)	(1)
Beneficios pagados [1]	295	308
Adquiridos en combinación de negocios	(889)	13
Al 31 de diciembre	$ (5,561)	$ (4,142)

[1] Con respecto al cierre de Cape Fear, la Compañía incurrió una pérdida en terminación y un acuerdo de liquidación con los fiduciarios, efectivo desde el 10 de Octubre de 2013 por un monto de$107, que liquidó todas las obligaciones del plan de beneficios de jubilación en relación a los empleados del sitio, esto tuvo como consecuencia una modificación en los activos del plan.

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

	2014	2013
Costo actual de servicio	$ (198)	$ (215)
Ingresos (costos) financieros, neto	(60)	(73)
Pérdidas por reducción	(3)	23
Total incluido en costos de personal	$ (261)	$ (265)

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Tasa de descuento	MX 6.75% US 3.75%	MX 6.75% US 4.65%
Tasa de inflación	4.25%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios	5.25%	5.25%
Incremento futuro de salarios	4.25%	4.25%
Tasa de inflación médica	7.50%	7.50%

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 13 y 14 años al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	Impacto en las obligaciones por beneficios definidos		
	Cambio de supuestos	Incremento de supuestos	Disminución de supuestos
Tasa de descuento	+1%	Aumenta en $192	Disminuye en $226

Activos de beneficios de pensión

Los activos del plan se integran de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Instrumentos de capital	$ 3,233	$ 1,911
Valores en renta fija de corto y largo plazo	2,328	2,231

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México y Estados Unidos. El método de contabilización, los supuestos y la frecuencia de las valuaciones son similares a las usadas para los beneficios definidos en esquemas de pensiones. La mayoría de estos planes no se están financiando.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Valor presente de las obligaciones fondeadas	$ 644	$ 666
Valor razonable de los activos del plan	(4)	(4)
Déficit en los planes fondeados	640	662
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-
Pasivo en el estado de situación financiera	$ 640	$ 662

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

	2014	2013
Al 1ro de enero	$ 666	$ 770
Costo de servicio circulante	14	19
Costo de interés	36	35
Contribuciones de los empleados	9	8
Pérdidas/(ganancias) por cambios en los supuestos demográficos	(52)	(97)
Pérdidas/(ganancias) por cambios en las supuestos financieros	-	(42)
Diferencias cambiarias	28	-
Reducciones	(13)	3
Beneficios pagados	(44)	(30)
Al 31 de diciembre	$ 644	$ 666

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

	2014	2013
Al 1ro de enero	$ (4)	$ (4)
Rendimiento esperado de los activos del plan sin los ingresos por intereses	-	-
Beneficios pagados	-	-
Al 31 de diciembre	$ (4)	$ (4)

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

	2014	2013
Costo actual de servicio	$ (14)	$ (19)
Costo de interés	(36)	(35)
Ganancia por reducción	13	-
Total incluido en costos de personal	$ (37)	$ (54)

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	Impacto en las obligaciones por beneficios definidos		
	Cambio de supuestos	Incremento de supuestos	Disminución de supuestos
Tasa de inflación médica	+1%	Aumenta en $56	Disminuye en $72

Nota 22 - Capital contable

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social es variable, con un mínimo fijo sin derecho a retiro de $207, representado por 5,200,000,000 acciones nominativas "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. El capital variable con derecho a retiro se representará, en su caso, con acciones nominativas sin expresión de valor nominal, "Clase II" de la Serie "A".

Durante 2014 y 2013 la Compañía recompró 8,000,000 y 3,500,000 de acciones respectivamente, por un monto de $258 y $99, en relación con un programa de recompra que fue aprobado por los accionistas de la Compañía y ejercido discrecionalmente por la Administración. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene 65,500,000 y 57,500,000 acciones en tesorería y el valor de mercado de la acción era de 32.94 y 36.62 pesos, respectivamente.

La utilidad neta del año está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de la utilidad de cada año sea destinado a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Al 31 diciembre de 2014 y 2013, el monto de la reserva legal asciende $60, la cual está incluida en las utilidades retenidas.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entro en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas siempre que correspondan a utilidades fiscales generadas a partir de 2014, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. Al 31 de diciembre de 2014, el valor fiscal de la CUFIN y el valor fiscal de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a $26,714 y $34,953, respectivamente.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas fiscales del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Los movimientos de las otras partidas de utilidad integral para 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	Efecto por conversión de moneda extranjera	Efecto de instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Total
Al 31 de diciembre de 2012	$ 221	$ (129)	$ 92
Ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	334	334
Impuesto en las ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	(100)	(100)
Ganancias (pérdidas) en conversión de entidades extranjeras	456	-	456
Al 31 de diciembre de 2013	677	105	782
Ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	(1,063)	(1,063)
Impuesto en las ganancias (pérdidas) en valor razonable	-	319	319
Ganancias (pérdidas) en conversión de entidades extranjeras	3,679	-	3,679
Al 31 de diciembre de **2014**	$ 4,356	$ (639)	$ 3,717

Conversión de moneda extranjera

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

Efecto de instrumentos financieros derivados

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

Los consejeros y directivos relevantes de la Compañía no poseen más del 1% de su capital. Asimismo, ningún accionista posee más del 10% de su capital, ni ejerce influencia significativa o controla o tiene poder de mando de la Compañía.

Nota 23 - Posición en divisas

Al 13 de marzo de 2015, última fecha de actividad financiera antes de la emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de 15.40 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en millones de dólares, por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas diferentes al peso mexicano:

	31 de diciembre de **2014**				
	Dólares (USD)		Otras monedas		
	USD	Pesos mexicanos	USD	Pesos mexicanos	Pesos mexicanos total
Activos monetarios	$ 3,746	$ 55,137	$ 548	$ 8,069	$ 63,206
Pasivos					
Circulantes	(2,254)	(33,180)	(222)	(3,273)	(36,453)
No circulantes	(5,159)	(75,936)	(96)	(1,411)	(77,347)
Posición monetaria en divisas	$ (3,667)	$ (53,979)	$ 230	$ 3,385	$ (50,594)

	31 de diciembre de 2013				
	Dólares (USD)		Otras monedas		
	USD	Pesos mexicanos	USD	Pesos mexicanos	Pesos mexicanos total
Activos monetarios	$ 2,021	$ 26,427	$ 533	$ 6,972	$ 33,399
Pasivos					
Circulantes	(1,234)	(16,132)	(573)	(7,489)	(23,621)
No circulantes	(3,057)	(39,977)	(94)	(1,228)	(41,205)
Posición monetaria en divisas	$ (2,270)	$ (29,682)	$ (134)	$ (1,745)	$ (31,427)

Nota 24 - Pagos basados en acciones

ALFA cuenta con un esquema de compensación referenciado al valor de su propia acción para Directivos de ALFA y subsidiarias. De acuerdo a los términos del plan, los ejecutivos elegibles obtendrán un pago en efectivo condicionado al logro de métricas tanto cuantitativas como cualitativas provenientes de las siguientes medidas financieras:

- Mejora en el precio de las acciones
- Mejora en la utilidad neta
- Permanencia de los Directivos en la Compañía

El programa consiste en determinar un número de acciones que tendrán derecho los Directivos, las cuales serán pagadas en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio de la acción al cierre de cada año. El precio promedio de la acción en pesos para 2014 y 2013 es de 37.32, 38.86, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el pasivo por pagos basados en acciones asciende a $622 y $702, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Corto plazo	$ 202	$ 203
Largo plazo	420	499
Total valor en libros	$ 622	$ 702

Nota 25 - Gastos en función de su naturaleza

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

	2014	2013
Materia prima	$(137,552)	$(121,374)
Maquila (servicios de producción proveídos por otras entidades)	(6,194)	(5,357)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 29)	(28,328)	(24,459)
Mantenimiento	(6,791)	(5,658)
Depreciación y amortización	(9,607)	(7,932)
Gastos de fletes	(5,131)	(4,309)
Gastos de publicidad	(1,591)	(1,261)
Gastos por arrendamiento	(1,252)	(947)
Consumo de energía y combustible	(8,106)	(6,775)
Gastos de viaje	(656)	(617)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(3,411)	(4,143)
Otros	(3,508)	(4,328)
Total	$(212,127)	$ (187,160)

Nota 26 - Otros ingresos, neto

	2014	2013
Reembolso por siniestro [1]	$ 1,766	$ -
Gastos por refinanciamiento	3	19
Ganancia en venta de activos	153	1
(Pérdida) utilidad en venta de acciones	(1)	326
Valuación de operaciones financieras derivadas	-	41
Otros	325	207
Otros ingresos	2,246	594
Siniestro de propiedad, planta, equipo, inventarios y otros [1]	(1,858)	-
Gastos por proyectos de adquisición	(55)	(29)
Valuación de operaciones financieras derivadas	(15)	-
Gastos de reorganización	-	(5)
Pérdida por deterioro de activos	(191)	(294)
Pérdida en venta de desperdicios	-	(56)
Otros gastos	(2,119)	(384)
Total de otros ingresos, neto	$ 127	$ 210

[1] En noviembre de 2014 se produjo un incendio en una de las plantas de producción del segmento de Sigma, concretamente la planta de Campofrío, ubicada en la ciudad de Burgos, España ("Siniestro"). Al 31 de diciembre de 2014 las pérdidas registradas como consecuencia del Siniestro ascienden a $1,858, afectando propiedad, planta y equipo, inventarios y otros costos.

Estos activos están cubiertos por una póliza de seguro que con base en los análisis y confirmaciones realizadas por la administración de la Compañía ha concluido que dicha póliza cubre los daños materiales, pérdida de beneficios resultante de la reducción de ingresos y costos adicionales, en los que la Compañía pueda incurrir para recuperar ventas por un período de doce meses desde la fecha del Siniestro. Al 31 diciembre de 2014, la Compañía ha reconocido un ingreso por reembolso del Siniestro por un monto de $1,766, de los cuales se cobraron $1,275 en efectivo.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, el 90% de la capacidad de producción perdida ha sido adjudicada a otras plantas, estimándose que a principios del ejercicio 2015 se vuelva a alcanzar un volumen de producción similar a la situación previa al Siniestro. Adicionalmente, se implementarán medidas comerciales especiales, promoción y comunicación con la finalidad de normalizar las operaciones y minimizar los impactos futuros para la Compañía que pudieran derivar del Siniestro.

Nota 27 - Partidas no recurrentes

	2014	2013
Castigo de propiedad, planta y equipo por reestructura de operaciones [1]	$ -	$ (2,421)
Total de partidas no recurrentes	$ -	$ (2,421)

[1] Estos gastos corresponden al cierre de la planta de Cape Fear según se menciona en la Nota 2.o.

Nota 28 - Ingresos y gastos financieros

	2014	2013
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	$ 176	$ 206
- Otros ingresos financieros	46	64
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	222	270
Ganancia por fluctuación cambiaria	7,455	16
Total ingresos financieros	$ 7,677	$ 286
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	$ (1,691)	$ (1,775)
- Gastos por interés en certificados bursátiles	(2,208)	(1,609)
- Gastos por interés en venta de cartera	(159)	(172)
- Costo financiero por beneficios a empleados	(89)	(105)
- Gasto por intereses de proveedores	(44)	(5)
- Swaps de tasas de interés: coberturas de valor razonable	(382)	(107)
- Otros gastos financieros	(474)	(290)
Gastos financieros	(5,047)	(4,063)
Menos: montos capitalizados en activos calificables	90	85
Gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(4,957)	(3,978)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(12,676)	(365)
Total de gastos financieros	$ (17,633)	$ (4,343)
Deterioro de activos disponibles para su venta	$ (8,665)	-
Resultados financieros, netos	$ (18,621)	$ (4,057)

Nota 29 - Gastos por beneficios a empleados

	2014	2013
Sueldos, salarios y prestaciones	$ 24,620	$ 21,107
Contribuciones a seguridad social	2,852	2,604
Beneficios a empleados	643	570
Otras contribuciones	213	178
Total	$ 28,328	$ 24,459

Nota 30 - Impuesto a la utilidad del año

	2014	2013
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del período	$ (3,358)	$ (3,202)
Ajuste con respecto a años anteriores	(181)	(383)
Total impuesto causado	(3,539)	(3,585)
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	4,096	339
Total impuesto diferido	4,096	339
Efecto de consolidación fiscal en impuesto sobre la renta	-	54
Impuestos a la utilidad acreditado (cargado) a resultados	$ 557	$ (3,192)

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuestos a la utilidad se muestra a continuación:

	2014	2013
(Pérdida) utilidad antes de impuestos	$ (1,686)	$ 9,987
Participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación	291	41
(Pérdida) utilidad antes de participación en asociadas	(1,395)	10,028
Tasa legal	30%	30%
Impuestos a la tasa obligatoria	419	(3,008)
(Más) menos efecto de impuestos sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	875	338
Efecto de diferencia de tasas impositivas y otras diferencias, neto	(556)	(139)
Provisión correspondiente a las operaciones del año	738	(2,809)
Recalculo de impuestos de años anteriores y otros	(181)	(383)
Total provisión de impuestos a la utilidad acreditada (cargada) a resultados	$ 557	$ (3,192)
Tasa efectiva	39%	32%

El cargo/ (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de la utilidad integral es como sigue:

	2014			2013		
	Antes de impuestos	Impuesto cargado (acreditado)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto cargado (acreditado)	Después de impuestos
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	$ (1,063)	$ 319	$ (744)	$ 334	$ (100)	$ 234
Pérdidas actuariales de pasivos laborales	(340)	102	(238)	1,049	(315)	734
Efecto por conversión de entidades extranjeras	3,679	-	3,679	456	-	456
Otra partidas de la utilidad integral	$ 2,276	$ 421	$ 2,697	$ 1,839	$ (415)	$ 1,424
Impuesto diferido		$ 421			$ (415)	

Nota 31 - Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuales fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes, fueron las siguientes:

	2014	2013
Venta de bienes y servicios:		
Afiliadas	$ 22,312	$ 20,478
Compra de bienes y servicios:		
Afiliadas	$ 17,228	$ 16,014

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a $754 ($741 en 2013), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado principalmente por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Naturaleza de la transacción	31 de diciembre de **2014**	2013
Por cobrar:			
Afiliadas	Ventas de producto	$ 1,302	$ 1,355
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	Prestación de servicios	$ 23	$ 185
Por pagar:			
Afiliadas	Compra de materia prima	$ 629	$ 266

Los saldos por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014, tienen vencimiento durante 2015 y no generan intereses.

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

Nota 32 - Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

La Compañía administra y evalúa su operación a través de cinco segmentos operativos fundamentales, los cuales son:

- Alpek: este segmento opera en la industria de petroquímicos y fibras sintéticas, y sus ingresos se derivan de la venta de sus principales productos: poliéster, plásticos y químicos.
- Sigma: este segmento opera en el sector de alimentos refrigerados y sus ingresos se derivan de la venta de sus principales productos: carnes frías, lácteos y otros alimentos procesados.
- Nemak: este segmento opera en la industria automotriz y sus ingresos se derivan de la venta de sus principales producto: cabezas de motor y monoblocks de aluminio.
- Alestra: este segmento opera en el sector de telecomunicaciones y sus ingresos se derivan de la prestación de sus servicios de transmisión de datos, internet y servicio telefónico de larga distancia.
- Newpek: segmento dedicado a la exploración y explotación de yacimientos de gas natural e hidrocarburos.
- Otros Segmentos: incluye al resto de las empresas que operan en los negocios de servicios y otros que no son segmentos reportables ya que no cumplen con los límites cuantitativos en los años presentados y por lo tanto, se presentan de manera agregada, además de eliminaciones en consolidación.

Estos segmentos operativos se administran y controlan en forma independiente debido a que los productos que manejan y los mercados que atienden son distintos. Sus actividades las desempeñan a través de diversas empresas subsidiarias.

Las operaciones entre segmentos operativos se llevan a cabo a su valor de mercado, y las políticas contables con las cuales se prepara la información financiera por segmentos son consistentes a las descritas en la Nota 3.

La Compañía evalúa el desempeño de cada una de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación y amortización ("UAFIDA" o "EBITDA" por sus siglas en inglés), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondear inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, el EBITDA no es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el EBITDA AJUSTADO como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación y amortización y el deterioro de activos.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar:

Por el año terminado el 31 de diciembre de **2014**

	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Newpek	Otros segmentos y eliminaciones	Total
Estado de resultados							
Ingresos por segmento	$ 86,072	$ 71,465	$ 61,665	$ 5,519	$ 2,259	$ 4,476	$ 231,456
Ingresos inter-segmentos	(267)	-	-	(129)	-	(1,834)	(2,230)
Ingresos con clientes externos	$ 85,805	$ 71,465	$ 61,665	$ 5,390	$ 2,259	$ 2,642	$ 229,226
EBITDA AJUSTADO	$ 5,710	$ 8,495	$ 9,479	$ 2,260	$ 1,540	$ (368)	$ 27,116
Depreciación y amortización	(1,839)	(1,931)	(3,747)	(877)	(1,092)	(121)	(9,607)
Deterioro de activos	(132)	(128)	(12)	(9)	(2)	-	(283)
Utilidad de operación	3,739	6,436	5,720	1,374	446	(489)	17,226
Resultado financiero	(1,497)	(4,623)	(700)	(717)	(45)	(11,039)	(18,621)
Participación en pérdidas de asociadas	(45)	(249)	39	(1)	-	(35)	(291)
Utilidad o pérdida antes de impuestos	$ 2,197	$ 1,564	$ 5,059	$ 656	$ 401	$(11,563)	$ (1,686)
Estado de situación financiera							
Inversión en asociadas	$ 150	$ 695	$ 218	$ 8	$ -	$ 126	$ 1,197
Otros activos	65,222	70,794	58,873	9,241	5,223	22,330	231,683
Total de activos	65,372	71,489	59,091	9,249	5,223	22,456	232,880
Total de pasivos	35,527	55,547	37,593	5,721	2,851	26,482	163,721
Activos netos	$ 29,845	$ 15,942	$ 21,498	$ 3,528	$ 2,372	$ (4,026)	$ 69,159
Inversión de capital (Capex)	$ (4,191)	$ (1,871)	$ (5,254)	$ (1,310)	$ (1,771)	$ (33)	$ (14,430)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Newpek	Otros segmentos y eliminaciones	Total
Estado de resultados							
Ingresos por segmento	$ 90,061	$ 48,989	$ 56,299	$ 5,067	$ 1,706	$ 3,322	$ 205,444
Ingresos inter-segmentos	(243)	-	-	(113)	-	(1,632)	(1,988)
Ingresos con clientes externos	$ 89,818	$ 48,989	$ 56,299	$ 4,954	$ 1,706	$ 1,690	$ 203,456
EBITDA AJUSTADO	$ 7,344	$ 6,710	$ 7,823	$ 2,166	$ 1,166	$ (674)	$ 24,535
Depreciación y amortización	(2,025)	(1,353)	(3,282)	(828)	(330)	(114)	(7,932)
Deterioro de activos	(2,394)	(80)	(24)	(9)	(11)	-	(2,518)
Utilidad de operación	2,925	5,277	4,517	1,329	825	(788)	14,085
Resultado financiero	(1,172)	(1,039)	(1,456)	(309)	(18)	(63)	(4,057)
Participación en pérdidas de asociadas	(30)	(4)	19	-	8	(34)	(41)
Utilidad o pérdida antes de impuestos	$ 1,723	$ 4,234	$ 3,080	$ 1,020	$ 815	$ (885)	$ 9,987
Estado de situación financiera							
Inversión en asociadas	$ 41	$ 5,632	$ 174	$ 10	$ -	$ 89	$ 5,946
Otros activos	58,086	32,753	52,684	8,332	3,955	3,634	159,444
Total de activos	58,127	38,385	52,858	8,342	3,955	3,723	165,390
Total de pasivos	31,040	26,002	34,432	4,649	2,133	1,966	100,221
Activos netos	$ 27,087	$ 12,383	$ 18,426	$ 3,693	$ 1,822	$ 1,757	$ 65,169
Inversión de capital (Capex)	$ (2,276)	$ (1,522)	$ (4,336)	$ (1,538)	$ (2,473)	$ (53)	$ (12,198)

A continuación se muestran las ventas con clientes externos, así como propiedades, planta y equipo, crédito mercantil y activos intangibles por área geográfica. Las ventas con clientes externos se clasificaron con base en su origen:

Por el año terminado el 31 de diciembre de **2014**

	Ventas con clientes externos	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
México	$ 92,301	$ 52,830	$ 4,717	$ 6,656
Estados Unidos	85,153	12,464	247	9,365
Canadá	1,629	989	-	46
Centro y Sudamérica	10,708	3,066	-	160
Otros países	39,435	24,559	9,370	9,891
Total	$ 229,226	$ 93,908	$ 14,334	$ 26,118

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	Ventas con clientes externos	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
México	$ 78,302	$ 48,553	$ 3,776	$ 5,819
Estados Unidos	57,585	11,231	219	5,345
Canadá	1,632	969	-	47
Centro y Sudamérica	13,563	2,896	-	27
Otros países	52,374	10,325	7,336	1,337
Total	$ 203,456	$ 73,974	$ 11,331	$ 12,575

A continuación se muestran las ventas con clientes externos por producto o servicio:

	2014	2013
Alpek		
Polyester-Pet/PTA	$ 62,961	$ 68,636
Plástico y químicos	22,844	21,425
Total	85,805	90,061
Sigma		
Carnes procesadas	50,460	31,672
Lácteos	17,105	14,270
Otros productos refrigerados	3,900	3,047
Total	71,465	48,989
Nemak		
Productos automotrices de aluminio	61,665	56,299
Total	61,665	56,299
Alestra		
Segmento empresarial	4,991	4,825
Otros segmentos	399	242
Total	5,390	5,067
Newpek		
Hidrocarburos	2,259	1,706
Total	2,259	1,706
Otros segmentos	2,642	1,334
Total	$229,226	$ 203,456

Reforma Energética

En diciembre de 2013, el Congreso de la Unión de México aprobó una reforma constitucional que permite por primera vez en 76 años la inversión privada en ciertas áreas del sector energético, creando un mercado energético más competitivo, especialmente en las industrias de generación de petróleo, gas y electricidad.(la Reforma Energética). En agosto de 2014, se aprobó la legislación relativa a la Reforma Energética y fue promulgada por el Presidente de México. Bajo la autoridad de la Secretaría de Energía se espera que las primeras subastas para nuevos contratos de exploración y producción de petróleo, conocidas como la Primera Ronda, con el sector privado, inicien durante el primer trimestre de 2015, y se espera que sean completadas en el cuarto trimestre de 2015.

La compañía está evaluando las oportunidades creadas por la Reforma Energética y cómo aprovechará su experiencia en las operaciones de exploración y producción.

Nota 33 - Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

a. En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, dañarían significativamente de manera individual o general los resultados de sus operaciones o su situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

a. Durante 2013, la Compañía a través de su subsidiaria Grupo Petrotemex firmó un contrato con M&G por concepto de derechos de suministro de la planta por 400 mil toneladas de PET (fabricadas con 336 mil toneladas de PTA) al año, en el cual se obliga a pagar un monto de $4,577 (US$350) durante la construcción de la planta sujeto al cumplimiento de avances predefinidos. Al 31 de diciembre de 2014, Grupo Petrotemex ha realizado pagos por un monto de $2,926 (US$199) el cual se presenta dentro del rubro de crédito mercantil y activos intangibles, neto. Véase Nota 13.

b. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las subsidiarias habían celebrado varios contratos con proveedores y clientes para la compra de materia prima utilizada para la producción y venta de productos terminados, respectivamente. Estos acuerdos, con una vigencia de entre uno y cinco años, generalmente contienen cláusulas de ajuste de precios.

c. En septiembre de 2007 una subsidiaria renovó un contrato con PEMEX refinación, para obtener el suministro de materia prima con vencimiento en diciembre 2018.

Nota 34 - Eventos posteriores

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2014 y hasta el 17 de marzo de 2015 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha identificado los siguientes eventos subsecuentes:

a. La inversión en acciones de PRE que la Compañía registra como activos disponibles para la venta, durante 2015 ha mantenido una baja en su valor de mercado, lo cual de acuerdo con IFRS y la política contable de la Compañía tendría que ser reconocido como un deterioro adicional. La disminución en el valor de cotización de mercado desde el cierre de diciembre de 2014 a la fecha de emisión de estos estados financieros sería de un 65%, lo cual representaría un importe de $2,480 neto de impuestos.

b. Durante el mes de marzo 2015, la subsidiaria Campofrío Food Group, S.A., perteneciente al segmento de negocios Sigma (productora de alimentos refrigerados), emitió un bono Senior Notes por $8,375 (€500), a una tasa anual del 3.375% y con vencimiento en 2022.

   Los ingresos netos de la citada emisión, se destinarán al pago anticipado de bonos senior de la subsidiaria, contratados a una tasa del 8.25%, con vencimiento en 2016.

Álvaro Fernández Garza
Director General

Ramón A. Leal Chapa
Director de Finanzas

Anexo C

Informe Anual del Comité de Auditoría

INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORIA

23 de febrero de 2016

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE ALFA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría, me permito presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2015 y eventos subsecuentes a la fecha.

I. Actividades en relación con los Estados Financieros.

1. Se revisaron los estados financieros de Alfa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2015 y del 2014 formulados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad los respectivos dictámenes sobre dichos estados financieros, así como las notas a los mismos presentados al Consejo de Administración para su proposición a la correspondiente Asambleas Generales Ordinarias anuales de Accionistas.

2. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados de los ejercicios mencionados, presentados al Consejo de Administración para su proposición a la correspondiente Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas de fecha 15 de abril de 2015.

3. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad el dictamen sobre los mecanismos de control interno adoptados por la Sociedad y sus subsidiarias.

4. Se analizaron los programas de auditoría interna y los resultados de dichos programas durante los ejercicios 2015 y 2014, incluyendo las auditorías a los negocios, a los proyectos de inversión, las especiales, las relativas a tecnologías y sistemas de información, las concernientes a las operaciones de comercio exterior, así como a las áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los programas y políticas de control interno.

II. **Actividades en relación a la auditoría externa e interna de las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias.**

1. Se analizaron las cotizaciones de honorarios y los programas de auditoría presentados por los auditores externos, incluyendo su comparación y variaciones con los honorarios erogados en años anteriores.

2. Se analizaron los servicios adicionales o complementarios proporcionados por el despacho PricewaterhouseCoopers, S. C., principales auditores externos, no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.

3. Se evaluó el desempeño de la firma de auditoría externa, así como el de la persona responsable de la misma.

4. Se analizaron los avances y resultados de los programas de control y auditoría interna; incluyendo, la determinación de áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los sistemas de auditoría interna.

5. Se analizaron las descripciones y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas

III. **Actividades en relación a las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias.**

1. Se analizó la decisión de realizar una oferta pública inicial primaria de suscripción y pago de acciones representativas del capital social de Nemak, S.A.B. de C.V. en México y una oferta privada de acciones en otros mercados internacionales;

2. Se analizó la decisión de realizar la adquisición de la participación accionaria de WH Group/Smithfield, en Campofrío Food Group, S.A

3. Se analizó la decisión de realizar una oferta pública de compra ("*Plan of Arrangement*"), en unión de Harbour Energy Ltd., tendiente a la adquisición del 100% de las acciones de Pacific Rubiales Energy Corp.

4. Se analizó la integración de los negocios de poliestireno expandible (EPS) adquiridos de BASF en Norte y Sudamérica, a través de Styropek, S.A. de C.V., quien ahora opera una capacidad total de 230,000 toneladas anuales en México, Brasil, Argentina y Chile.

5. Se analizó la decisión de la adquisición de 100 mil toneladas anuales adicionales de PET de la planta de Mossi & Ghisolfi en Corpus Christi, Texas; como consecuencia los derechos contractuales de suministro ascenderán a 500 mil toneladas anuales de PET integrado, una vez terminada su construcción.

6. Se analizaron los términos y condiciones para la realización de una fusión de Onexa, S.A. de C.V., sociedad propietaria de participaciones sociales en Alestra, S. de R.L. de C.V.), en Axtel, S.A.B. de C.V., resultando de dicha fusión que esta última sociedad se convirtiera en subsidiaria de Alfa, S.A.B. de C.V.

7. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración, en materia de auditoría.

Atentamente,

Ing. Federico Toussaint Elosúa
Presidente del Comité de Auditoría

INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

25 de marzo de 2015

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE ALFA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría, me permito presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2014 y eventos subsecuentes a la fecha.

I. Actividades en relación con los Estados Financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013.

1. Se revisaron los estados financieros de Alfa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2013 y del 2012, formulados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad su dictamen sobre dichos estados financieros y las notas a los mismos.

2. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados del ejercicio mencionado, presentado al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.

3. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad el dictamen sobre los mecanismos de control interno adoptados por la Sociedad y sus subsidiarias.

4. Se analizaron los programas de auditoría interna y los resultados de dichos programas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2013, incluyendo las auditorías a los negocios, las especiales, los sistemas, los proyectos de inversión, las relativas a operaciones de comercio exterior y las áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los programas de control interno.

II. Actividades durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014.

1. Se analizaron las cotizaciones de honorarios y los programas de auditoría presentados por los auditores externos, incluyendo su comparación y variaciones con los honorarios erogados en años anteriores.

2. Se analizaron los servicios adicionales o complementarios proporcionados por el despacho PricewaterhouseCoopers, S.C., principales auditores externos, no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.

3. Se evaluó el desempeño de la firma de auditoría externa, así como el de la persona responsable de la misma.

4. Se analizaron los avances y resultados de los programas de control y auditoría interna para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, incluyendo la determinación de áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los sistemas de auditoría interna.

5. Se supervisaron las investigaciones relacionadas con ciertos alegatos de irregularidades en el registro contable de las operaciones de una subsidiaria extranjera, llevándose a cabo todas las acciones y medidas implementadas al respecto para investigar y esclarecer la validez de las mismas, habiéndose concluido que ninguna de ellas reunía desde el análisis cuantitativo y cualitativo condiciones que pudiera afectar significativamente a la Sociedad o a sus estados financieros consolidados.

6. Se analizaron las descripciones y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas.

7. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad, el programa de auditoría externa del ejercicio 2014, así como el programa de auditoría interna correspondiente a ese mismo ejercicio.

8. Se analizó la decisión de realizar una oferta pública para la compra de las acciones remanentes de Campofrío Food Group, S.A., así como su tratamiento contable al 31 de diciembre de 2014.

9. Se analizó la decisión de invertir hasta un 19% en acciones comunes del capital de Pacific Rubiales Energy, así como su tratamiento contable al 31 de diciembre de 2014.

10. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración, en materia de auditoría.

III. Actividades durante el ejercicio 2015 relacionadas con el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014.

1. Se revisaron los estados financieros de Alfa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2014 y del 2013, formulados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad su dictamen sobre dichos estados financieros y las notas a los mismos, presentados al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.

2. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados del ejercicio mencionado, presentado al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.

Atentamente,

Ing. Federico Toussaint Elosúa
Presidente del Comité de Auditoría

INFORME ANUAL DEL COMIITÉ DE AUDITORIA

11 de febrero de 2014

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE ALFA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría, me permito presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2013 y eventos subsecuentes a la fecha.

I. Actividades en relación con los Estados Financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2012.

1. Se revisaron los estados financieros de ALFA, S.A.B. DE C.V. y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2012 y del 2011, formulados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad su dictamen sobre dichos estados financieros y las notas a los mismos.

2. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados del ejercicio mencionado, presentado al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.

3. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad el dictamen sobre los mecanismos de control interno adoptados por la Sociedad y sus subsidiarias.

4. Se analizaron los programas de auditoría interna y los resultados de dichos programas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2012, incluyendo las auditorías a los negocios, las especiales, los sistemas, los proyectos de inversión, las relativas a operaciones de comercio exterior y las áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los programas de control interno.

II. **Actividades durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013.**

1. Se recomendó realizar una Licitación de los Servicios de Auditoría Externa, a fin de buscar la mejor combinación de calidad, oportunidad y precio, para lo cual se procedió a convocar y evaluar las propuestas presentadas por las firmas participantes PricewaterhouseCoopers, S.C., Deloitte (Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.), Ernst & Young, KPMG (KPMG Cárdenas Dosal, S.C.), procediéndose a analizar las cotizaciones de honorarios y los programas de auditoría presentados por las firmas participantes, incluyendo su comparación y variaciones con los honorarios erogados en años anteriores; y se recomendó al Consejo de Administración la contratación del despacho PricewaterhouseCoopers, S.C., como principales auditores externos de la Sociedad para el período comprendido por los ejercicios 2013 al 2015.

2. Se analizaron los servicios adicionales ó complementarios proporcionados por el despacho PricewaterhouseCoopers, S.C., principales auditores externos, no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.

3. Se evaluó el desempeño de la firma de auditoría externa, así como el de la persona responsable de la misma.

4. Se analizaron los avances y resultados de los programas de control y auditoría interna, no habiéndose encontrado deficiencias ó desviaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013, incluyendo la

determinación de áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los sistemas de auditoría interna.

5. Se analizaron las descripciones y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas.

6. Se revisó y analizó con los auditores externos de la sociedad, el programa de auditoría externa del ejercicio 2013, así como el programa de auditoría interna correspondiente a ese mismo ejercicio.

7. Se revisaron los efectos de las modificaciones a diversas leyes en materia fiscal y se recomendó al Consejo de Administración, se procediera a convocar a una asamblea de accionistas para conocer y en su caso aprobar un proyecto de decreto y pago de dividendos con anterioridad a la entrada en vigor de dichas reformas.

8. Se analizó la decisión de compra de Campofrio Food Group, S.A., así como su tratamiento contable al 31 de diciembre de 2013.

9. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración, en materia de auditoría.

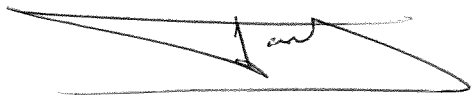
III. **Actividades durante el ejercicio 2014 relacionadas con el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013.**

1. Se revisaron los estados financieros de ALFA, S.A.B. DE C.V. y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2013 y del 2012, formulados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad su dictamen sobre dichos estados financieros y las notas a los mismos, presentados al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.

2. Se analizaron los efectos de la Reforma Fiscal 2014.

3. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados del ejercicio mencionado, presentado al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.

Atentamente,



Ing. Federico Toussaint Elosúa

Presidente del Comité de Auditoría

Anexo D

Informe Anual del Comité de Prácticas Societarias

INFORME ANUAL DEL
COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

23 de febrero de 2016

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE ALFA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en mi carácter de Presidente del Comité de Prácticas Societarias, me permito presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2015 y eventos subsecuentes a la fecha.

1. Se analizó y revisó el desempeño y la remuneración integral de los directivos relevantes.

2. Se realizaron las investigaciones necesarias para estar en aptitud de informar respecto de: (i) la inexistencia de operaciones significativas con personas relacionadas; y (ii) la ausencia de dispensas para el aprovechamiento de negocios que correspondan a la sociedad y/o a sus subsidiarias, por parte de personas relacionadas.

3. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración en materia de prácticas societarias.

Atentamente,

Lic. Adrián Sada González
Presidente del Comité de Prácticas Societarias

INFORME ANUAL DEL COMIITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

24 de marzo de 2015

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE ALFA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en mi carácter de Presidente del Comité de Prácticas Societarias, me permito presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2014 y eventos subsecuentes a la fecha.

1. Se analizó y revisó el desempeño y la remuneración integral de los directivos relevantes.

2. Se realizaron las investigaciones necesarias para estar en aptitud de informar respecto de: (i) la inexistencia de operaciones significativas con personas relacionadas; y (ii) la ausencia de dispensas para el aprovechamiento de negocios que correspondan a la sociedad y/o a sus subsidiarias, por parte de personas relacionadas.

3. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración en materia de prácticas societarias.

Atentamente,

Lic. Adrián Sada González

Presidente del Comité de Prácticas Societarias

Anexo E

Cartas del Auditor Externo

pwc

110 años
Impulsando lo extraordinario

Sr. Ing. Federico Toussaint Elosúa
Presidente del Comité de Auditoría
Alfa, S. A. B. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo, C.P. 66254
Garza García, Nuevo León

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

Estimado señor Toussaint:

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 31 de diciembre de 2015, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 de dichas Disposiciones, lo siguiente, en relación a los estados financieros consolidados de Alfa, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015:

I. Desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo a la Emisora, durante el desarrollo de mi auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, no me ubico dentro de los supuestos a los que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones.
II. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión, la información que ésta requiera a fin de verificar mi independencia con la Emisora.
III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarlos a la Comisión.
IV. Cuento con documentos vigentes que acreditan mi capacidad técnica.
V. No tengo ofrecimientos para ser consejero o directivo de la Emisora.

C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

cc: Sr. Ing. Armando Garza Sada / Presidente del Consejo de Administración
Sr. Lic. Álvaro Fernández Garza /Director General
Sr. C. P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas
Sr. C. P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Corporativa

pwc

110 años
Impulsando lo extraordinario

Sr. Ing. Federico Toussaint Elosúa,
Presidente del Comité de Auditoría
Alfa, S. A. B. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo,
66254 Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 28 de abril de 2016

Estimado señor Toussaint:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 2 de febrero de 2016, respecto a los estados financieros consolidados de Alfa, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la "Emisora") correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (las "Disposiciones"), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 31 de diciembre de 2015, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, en relación a los estados financieros consolidados de la Emisora correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015, lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

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

C.P.C. Miguel Ángel Fuente Fuentello
Socio de Auditoría

cc: Sr. Ing. Armando Garza Sada / Presidente del Consejo de Administración
Sr. Lic. Álvaro Fernández Garza /Director General
Sr. C. P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas
Sr. C. P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Corporativa

pwc

Sr. Ing. Federico Toussaint Elosúa
Presidente del Comité de Auditoría
Alfa, S. A. B. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 30 de abril de 2015

Estimado señor Toussaint:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 17 de marzo de 2015, respecto a los estados financieros consolidados de Alfa, S.A.B. de C.V. (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 26 de marzo de 2015 y, de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, manifiesto bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

pwc

Sr. Ing. Federico Toussaint Elosúa
Alfa, S. A. B. de C. V.
30 de abril de 2015

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

Atentamente,

C.P. Alberto Cano Charles
Socio de Auditoría

cc. Sr. Ing. Armando Garza Sada / Presidente del Consejo de Administración
Sr. Lic. Álvaro Fernández Garza / Director General
Sr. C.P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas
Sr. C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría