



alfa

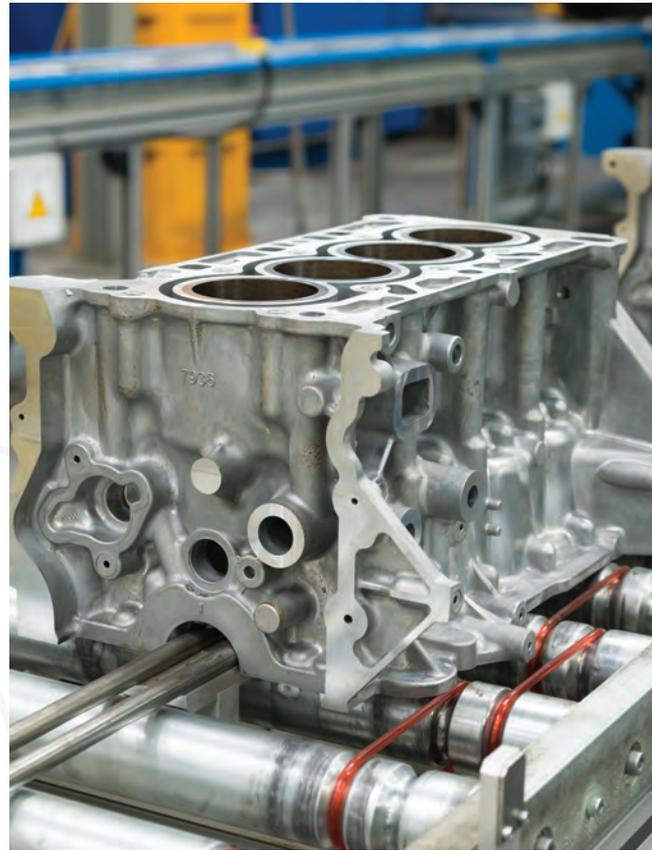
INFORME

ANUAL

2015

Nemak

realiza OPI en la
Bolsa Mexicana
de Valores



ALFA es una compañía que administra un portafolio de negocios diversificado: Sigma, importante productor, comercializador y distribuidor de alimentos, a través de reconocidas marcas en México, EE.UU., Europa y Latinoamérica; Alpek, uno de los más grandes productores mundiales de poliéster (PTA, PET y fibras), que además lidera el mercado mexicano de polipropileno, poliestireno expandible (EPS) y caprolactama; Nemak, proveedor líder de soluciones innovadoras de aligeramiento para la industria automotriz, especializado en el desarrollo y manufactura de componentes de aluminio para tren motriz y carrocerías de automóviles; Alestra, compañía líder en servicios de tecnologías de información y comunicaciones para el segmento empresarial en México; y Newpek, empresa que realiza operaciones en la industria de hidrocarburos en México y EE.UU. En 2015, ALFA obtuvo ingresos por \$258,300 millones de pesos (U.S. \$16,315 millones) y Flujo de Operación⁽¹⁾ de \$38,440 millones de pesos (U.S. \$2,420 millones). Las acciones de ALFA se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y en Latibex, en la Bolsa de Madrid.



⁽¹⁾ Flujo de Operación (Flujo) = utilidad de operación, más depreciaciones y amortizaciones, más partidas no recurrentes.

NOTA: En este informe anual, las cantidades se presentan en pesos (\$) y en dólares nominales (U.S. \$), excepto cuando se mencione otra cosa. La conversión de pesos a dólares se hizo tomando en cuenta el tipo de cambio promedio del período en que se efectuaron las transacciones. Los porcentajes de variación entre 2015 y 2014 están expresados en términos nominales.

Sigma

adquiere el 37% de las
acciones de Campofrío
y asume el control total
de la empresa



HECHOS DESTACADOS EN EL AÑO



◀ Alpek

integra los negocios de poliestireno expandible comprados a BASF en Norte y Sudamérica



◀ Newpek

analiza oportunidades para fortalecer su portafolio de activos



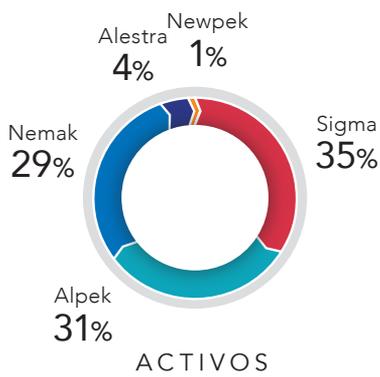
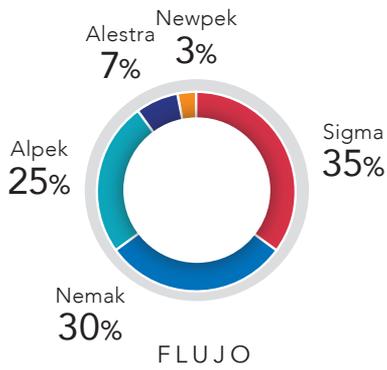
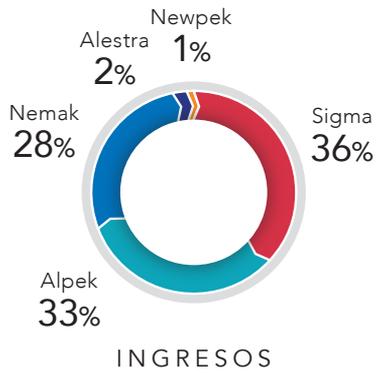
◀ Alestra

anuncia su fusión con Axtel

Contenido

Pág.	
2	Presencia Geográfica
4	Carta a los Accionistas
7	Cifras Relevantes
8	Sigma
10	Alpek
12	Nemak
14	Alestra
16	Newpek
18	Consejo de Administración
19	Equipo Directivo
20	Gobierno Corporativo
21	Estados Financieros Consolidados
106	Glosario

Contribución de cada grupo de negocios en 2015



ESTADOS UNIDOS
MÉXICO
EL SALVADOR
COSTA RICA
ECUADOR
PERÚ
CHILE
ARGENTINA
BRASIL
REPÚBLICA DOMINICANA
CANADÁ

Sigma
alimentos

Importante productor y comercializador de alimentos, a través de reconocidas marcas en México, EE.UU., Europa y Latinoamérica.

PRESENCIA GEOGRÁFICA



Uno de los más grandes productores mundiales de poliéster (PTA, PET y fibras), que además lidera el mercado mexicano de polipropileno, poliestireno expandible (EPS) y caprolactama.



Proveedor líder de soluciones innovadoras de aligeramiento para la industria automotriz, especializado en el desarrollo y manufactura de componentes de aluminio para tren motriz y carrocerías de automóviles.



Líder en servicios de tecnologías de información y comunicaciones para el segmento empresarial en México.



Empresa dedicada a la exploración y producción de hidrocarburos.

Armando Garza Sada
*Presidente del Consejo
 de Administración*

Álvaro Fernández Garza
Director General

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

ALFA enfrentó en 2015 un entorno macroeconómico caracterizado por precios de petróleo a la baja y el dólar estadounidense a la alza. Estos factores afectaron sus operaciones petroquímicas, de alimentos y petroleras. Sin embargo, a través de mejores márgenes de productos y avances en productividad, más ganancias no recurrentes, se obtuvo un aumento de 19% en el Flujo, en comparación con 2014.

ALFA continuó ejecutando su plan de inversiones e implementando iniciativas para fortalecer sus negocios. Sigma asumió el control total de Campofrío, lo que representa un importante paso estratégico, ya que permite autonomía de gestión. También, inició la construcción de una nueva planta en España. Alpek incorporó el negocio de EPS adquirido a BASF, lo que permitió obtener el control del negocio en EE.UU. Además, aprobó la construcción de una segunda planta de cogeneración de energía. Nemark arrancó una planta en Rusia e inició la construcción de otra en México. Además, a fin de abrir nuevas fuentes de financiamiento de sus proyectos futuros, llevó a cabo una oferta pública inicial de sus acciones. Alestra expandió la capacidad de sus servicios y anunció su

fusión con Axtel. Newpek continuó alistándose para participar en la industria de hidrocarburos en México.

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS

► Sigma

El desempeño de la compañía se vio favorecido por factores como la consolidación por un año completo de los resultados de Campofrío y la baja de los precios de las materias primas, principalmente de ave, cerdo y leche. En México, esto último fue opacado por la apreciación de 17% del dólar vs. el peso, que elevó el costo de los insumos de importación. La apreciación del dólar también afectó los ingresos de Sigma en Europa, al expresarlos en dicha moneda.

En junio, Sigma adquirió el 37% de las acciones de Campofrío Food Group que pertenecía a WH Group y asumió el control total de la empresa. Esto es trascendental porque facilita la ejecución del plan estratégico de Campofrío, que busca mejorar los márgenes de utilidad e impulsar el crecimiento en los próximos años.

Las inversiones del año ascendieron a U.S. \$660 millones y se dirigieron a mejorar la eficiencia operativa y la cobertura de la red de distribución, así como a adquisiciones como la mencionada de las acciones de Campofrío, y la de Ecarini, una compañía de carnes procesadas de Ecuador, con la que Sigma se convirtió en uno de los productores más relevantes en el mercado de embutidos en ese país. En noviembre, para reponer la planta que se perdió en el incendio de 2014, dio inicio la construcción de una nueva fábrica en Burgos, España, que contará con la tecnología más moderna disponible y permitirá a Campofrío aumentar su capacidad de producción en su principal mercado. Se estima que dicha planta inicie operaciones a finales de 2016.



▶ Alpek

La baja en los precios del petróleo tuvo un efecto similar en los de las materias primas, afectando a la industria petroquímica en general. A pesar de ello, Alpek fue capaz de estabilizar sus volúmenes de venta y mejorar sus márgenes, además de reducir costos. De esta forma, su desempeño fue mejor que el del año previo, lo que se tradujo en un aumento de 45% en el Flujo.

El negocio de Poliéster se benefició de un incremento de U.S. \$66 por tonelada de PTA en Norteamérica, así como de ahorros provenientes de la planta de cogeneración de energía que arrancó a finales de 2014. Al resultado del año también contribuyeron fallos favorables en juicios antidumping de PET en EE.UU., así como cierres temporales o permanentes de plantas de PTA en China.

Por otro lado, el Flujo del negocio de Plásticos y Químicos aumentó 79% gracias a mejores márgenes de polipropileno, derivados de los menores precios de materias primas. La incorporación de las plantas de EPS adquiridas a BASF en las Américas, a principios del año, también produjo beneficios.

Alpek continuó con su plan de inversiones, las que sumaron U.S. \$317 millones en el año. Los recursos se destinaron a proyectos como la planta de PTA/PET de Mossi & Ghisolfi en Texas, que suministrará 500,000 toneladas de PET a Alpek con un costo muy competitivo. Así mismo, se invirtió en el contrato de abastecimiento de monoetilenglicol (MEG) en los EE.UU. con Huntsman, que permitirá contar con esta materia prima con costo basado en el precio del etano. También, la expansión de capacidad de fibra poliéster en la planta de Pearl River, para abastecer mejor al mercado de los EE.UU., y la adquisición de una planta de EPS en Chile.

▶ Nemak

Las compañías automotrices siguen enfrentando requerimientos cada vez más estrictos en materia de reducción de emisiones. Esto las impulsa al uso incremental de materiales más ligeros en sus vehículos, como el aluminio. Nemak ha aprovechado esta tendencia para crecer, utilizando su conocimiento en la producción de autopartes con esta materia prima.

En 2015, las ventas de vehículos en EE.UU. crecieron 6% gracias a una mayor disponibilidad de crédito y menores precios de gasolina. En Europa, se observó un aumento de 3% en el mercado automotriz. Lo anterior permitió a Nemak reportar un aumento de volumen de ventas de 3% en el año.

La compañía invirtió U.S. \$460 millones en 2015. Destaca el arranque de una nueva planta de cabezas y monoblocks en Rusia, para atender el mercado de dicho país y otros de Europa. Además, Nemak inició la construcción de una planta de monoblocks, cajas de transmisión y componentes estructurales en México, para incrementar la capacidad de producción ante los contratos ganados recientemente. También expandió la capacidad de maquinado en todas las regiones que

El Flujo fue de
U.S. \$2,420 millones, 19% más
que en 2014.

RAZONES FINANCIERAS

Deuda Neta de Caja a Flujo	Cobertura de Intereses
2.0 veces	7.7 veces

atiende, para añadir valor a las piezas que fabrica.

Durante el año, la empresa obtuvo nuevos contratos en todas sus líneas de productos. En total, dichos contratos representan ingresos anuales por U.S. \$1,200 millones. Casi la mitad de ellos corresponde a programas incrementales.

En julio, Nemark realizó una oferta pública inicial, colocando el 19% de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. El acceso al mercado de capitales le permitió diversificar sus fuentes de financiamiento, mejorar su condición financiera y continuar con su plan de crecimiento.

► Alestra

La compañía expandió su infraestructura y oferta de servicios de tecnologías de información y comunicaciones (TICs), consolidando el liderazgo que posee en el segmento empresarial del mercado mexicano. El volumen de servicios proporcionados aumentó 45% en el año.

La empresa invirtió U.S. \$101 millones en proyectos como la ampliación de la capacidad de sus centros de datos y la expansión de la cobertura de la red de acceso de última milla para clientes. Otro proyecto destacado fue la inauguración del Hub de Innovación, un espacio al servicio de sus clientes para generar, crear y compartir soluciones innovadoras.

En diciembre, ALFA firmó un convenio definitivo para fusionar a Axtel con Alestra y conformar una entidad más sólida, con mayor capacidad para proveer servicios de TICs a clientes empresariales, así como ofertas triple play para el segmento residencial de alto consumo. ALFA poseerá el 51% de las acciones de la nueva compañía. La fusión quedará implementada en definitiva el 15 de febrero de 2016.

► Newpek

En los EE.UU., la compañía operó en un ambiente de precios de petróleo a la baja. Esto se reflejó en una menor actividad de perforación de nuevos pozos. En las formaciones Eagle Ford Shale, Edwards y Wilcox, en el sur de Texas, se conectaron a ventas 113 pozos, cifra que se compara

con los 122 conectados en 2014. La producción ascendió a 8.2 miles de barriles de petróleo equivalentes por día (MBPED) en 2015, mismo nivel que en 2014.

En México, Newpek siguió operando dos campos maduros de petróleo en Veracruz, bajo contratos de servicios con Pemex. En este caso, la producción sumó 4.8 MBPED, 1% más que en 2014.

Ante la apertura a la inversión privada de la industria de hidrocarburos en México, la compañía continuó analizando oportunidades de participación en el proceso. Esto incluyó el estudio de potenciales alianzas con socios estratégicos para reducir riesgos y aprovechar economías de escala. El gobierno mexicano llevó a cabo tres procesos de licitación en el año. Newpek participó en la tercera de dichas licitaciones. Aunque sus propuestas no resultaron ganadoras, continuará evaluando su participación en futuras licitaciones. Al mismo tiempo, siguió trabajando en la migración de sus actuales contratos de servicios, a contratos de producción compartida con Pemex.

RESULTADOS FINANCIEROS

En 2015, los ingresos de ALFA sumaron U.S. \$16,315 millones, una disminución de 5% contra el año previo. Esto se debió principalmente a la baja en los precios de materias primas petroquímicas, que afectó los ingresos de Alpek. Además, la apreciación del dólar estadounidense contra el peso tuvo un impacto en los ingresos de Sigma, Nemark y Alestra. Finalmente, la baja en los precios de hidrocarburos impactó a Newpek.

El Flujo fue U.S. \$2,420 millones, 19% más que en 2014. Lo anterior como resultado del mejor desempeño en Nemark y Alpek, la consolidación de Campofrío por un año completo y ganancias no recurrentes en Sigma. Alestra y Newpek reportaron menores Flujos en dólares por la apreciación de esta moneda y menores precios de petróleo, respectivamente.

La empresa reportó una Utilidad Neta Mayoritaria de U.S. \$223 millones, comparada con una Pérdida Neta Mayoritaria de U.S.

\$104 millones en 2014. La utilidad de 2015 fue producto de los favorables resultados operativos, que más que compensaron los gastos financieros, pérdidas cambiarias y pérdidas por la valuación a mercado de las acciones de *Pacific Exploration & Production* que ALFA posee.

En 2015, ALFA invirtió U.S. \$1,606 millones en activos fijos y adquisiciones, las principales de las cuales se han explicado en la sección previa de esta carta. Los indicadores clave para medir la condición financiera de ALFA son: Deuda Neta de Caja a Flujo y Cobertura de Intereses. En 2015, dichos indicadores fueron: 2.0 y 7.7 veces, respectivamente, que se comparan con 2.5 y 6.1 en 2014. A pesar del fuerte programa de inversiones y la volatilidad de los precios del petróleo y el tipo de cambio, ALFA continúa reforzando su condición financiera.

Estimados accionistas: las dificultades macroeconómicas de 2015 pusieron nuevamente a prueba a ALFA. El talento de nuestra gente y las inversiones realizadas en años anteriores para expandir la capacidad, mejorar la eficiencia y agregar valor a los productos y servicios, permitieron sortear tales desafíos y rendir resultados.

El año 2016 nos presenta un nuevo escenario de retos. El entorno macroeconómico mundial muestra señales de inestabilidad, el precio del petróleo sigue bajando y el dólar apreciándose. Estos son obstáculos para generar un crecimiento sostenido. Ante ello, reafirmamos el compromiso de seguir manteniendo el rumbo mediante trabajo, dedicación y disciplina.

A nombre del Consejo de Administración, agradecemos la confianza y el apoyo que nos han brindado. También, damos las gracias a clientes y proveedores, así como a la comunidad financiera, por su colaboración. Un reconocimiento especial a los más de 72,800 colaboradores de ALFA en 26 países, por su entrega y contribución a los resultados del año que se reporta.

Señores accionistas, ALFA está preparada para enfrentar los desafíos y aprovechar las oportunidades que se presenten para seguir generando valor.

San Pedro Garza García, N.L., México, a 2 de febrero de 2016.



Armando Garza Sada
Presidente del Consejo de Administración



Álvaro Fernández Garza
Director General

CIFRAS RELEVANTES

ALFA Y SUBSIDIARIAS

	Millones de pesos			Millones de dólares ⁽⁴⁾		
	2015	2014	% var.	2015	2014	% var.
RESULTADOS						
Ventas Netas	258,300	229,226	13%	16,315	17,224	-5%
Utilidad de Operación	24,058	17,226	40%	1,518	1,298	17%
Utilidad Neta Mayoritaria	3,778	-2,037	N.A. ⁽⁵⁾	223	-104	N.A.
Utilidad por Acción ⁽¹⁾ (Pesos y Dólares)	0.74	-0.40	N.A.	0.04	-0.02	N.A.
Flujo de Operación ⁽²⁾	38,440	27,116	29%	2,420	2,040	19%
BALANCE						
Total Activos	266,705	232,880	15%	15,501	15,773	-2%
Total Pasivos	186,890	163,721	14%	10,862	11,074	-2%
Total Capital Contable Consolidado	79,815	69,159	15%	4,639	4,699	-1%
Capital Contable Mayoritario	62,191	55,378	12%	3,614	3,763	-4%
Valor Contable por Acción ⁽³⁾ (Pesos y Dólares)	12.2	10.78	12%	.70	.73	-4%

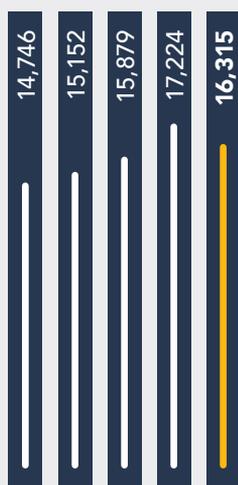
⁽¹⁾ Con base en el número promedio de acciones en circulación (5,129,888 durante el 2015 y 5,135,480 durante el 2014).

⁽²⁾ Flujo de Operación = utilidad de operación, más depreciaciones y amortizaciones, más partidas no recurrentes.

⁽³⁾ Con base en el número de acciones en circulación (5,120,500 al final de 2015 y 5,134,500 al final de 2014).

⁽⁴⁾ Debido a la dolarización de sus ingresos, que se estima superior al 75%, y a la tenencia de acciones por parte de extranjeros, ALFA considera importante complementar la información financiera de la compañía proporcionando cifras en dólares en sus renglones más relevantes.

⁽⁵⁾ N.A. = No aplicable



'11 '12 '13 '14 '15

INGRESOS
millones de dólares



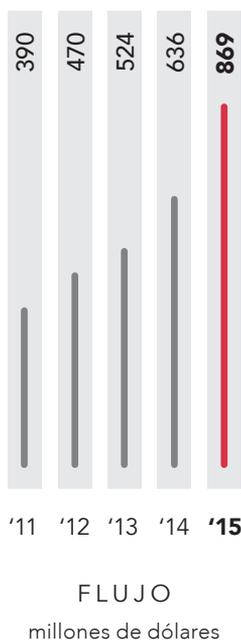
'11 '12 '13 '14 '15

FLUJO
millones de dólares



'11 '12 '13 '14 '15

ACTIVOS
millones de dólares

El desempeño de la compañía en 2015 se vio favorecido por la consolidación por un año completo de los resultados de Campofrío Food Group (CFG), la disminución de los precios de materias primas, como ave, cerdo y leche, y el buen desempeño de las operaciones en EE.UU. En México, la reducción de costos de materias primas fue neutralizada por la apreciación del dólar, que afectó a los insumos de importación.

Durante el año, Sigma 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.

Además, 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 nueve 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®.

Como resultado de la plena consolidación de CFG y de las acciones emprendidas por Sigma, los ingresos y el Flujo crecieron 10% y 37% vs. 2014, sumando U.S. \$5,901 millones y U.S. \$869 millones, respectivamente. La cifra de Flujo incluye el cobro de coberturas de seguros por la planta incendiada en España. El volumen de ventas fue de 1.7 millones de toneladas de productos alimenticios, un aumento de 16% vs. 2014.

Adquiere el 37% de las acciones de Campofrío y asume el control total de la empresa



La empresa ejecutó en el año un plan de inversiones en activo fijo y adquisiciones por U.S. \$660 millones. Destaca que Sigma asumió el control pleno de CFG al adquirir el 37% de las acciones de ésta, que pertenecían a WH Group. La adquisición le permite mayor flexibilidad para ejecutar el plan estratégico de CFG y capitalizar más rápidamente sinergias y mejores prácticas. Además, adquirió a Ecarri, una empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías en Ecuador. Esta compra, aunada a la de Juris, realizada en 2014, convirtió a Sigma en un jugador muy relevante en el mercado de carnes frías en dicho país.

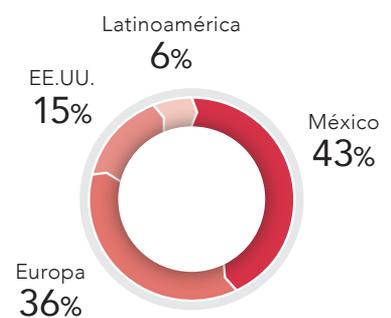
También, Sigma impulsó el crecimiento del negocio de Foodservice en México. Esto a través de inversiones en infraestructura multitemperaturas y reforzando su red de distribución, además de la asociación con PACSA, empresa líder en Foodservice en el sureste del país.

En relación con el incendio de la planta de CFG en Burgos, España, ocurrido a fines de 2014, la empresa implementó con éxito un plan para recuperar rápidamente los niveles de producción y espacios de anaquel. En noviembre de 2015, concluyeron las negociaciones con las aseguradoras, quedando cubiertos los daños y pérdidas asociados al siniestro. También, inició la construcción de una nueva planta en el mismo lugar, la cual se estima que entrará en operación a fines de 2016. Esta planta contará con una capacidad de producción de 76,000 toneladas anuales y estará equipada con la tecnología y los procesos de producción más avanzados en la industria.

En 2016, Sigma enfocará su atención en la completa recuperación de las operaciones de la planta de Burgos. Además, continuará estableciendo procesos globales en todas sus actividades relevantes, que permitan aprovechar mejor las sinergias y mejores prácticas entre sus operaciones de distintas regiones geográficas.

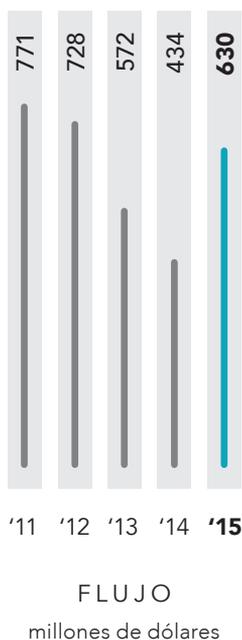
RAZONES FINANCIERAS

Deuda Neta de Caja a Flujo	Cobertura de Intereses
2.2 veces	8.5 veces



CONTRIBUCIÓN A LOS INGRESOS

2015



En 2015, Alpek mejoró sus resultados gracias a una combinación de iniciativas internas de ahorro de costos, dinámicas favorables de mercado y otros eventos de la industria. Además, continuó ejecutando su programa de inversiones y anunció nuevos proyectos estratégicos.

El negocio de Poliéster se vio favorecido por la mejora de 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., así como el cierre temporal o permanente de capacidad de PTA en China.

El negocio de Plásticos y Químicos también 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. En el caso del EPS, fue consecuencia de menores precios de materias primas, 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 a principios de 2015 en Norte y Sudamérica.

En el año, el volumen total de ventas de Alpek se redujo 2% vs. 2014, pero los ingresos disminuyeron 20% como consecuencia de menores precios del crudo y materias primas. A pesar de lo anterior, el Flujo aumentó 45% vs. 2014 por las mejores condiciones de negocios ya explicadas.

En 2015, Alpek invirtió U.S. \$317 millones en proyectos para incrementar la competitividad de costos de producción que ya

En 2015, Alpek invirtió U.S. \$317 millones en activos fijos y adquisiciones



tenía. Entre ellos destaca la inversión en la planta de PTA/PET que Mossi & Ghisolfi está construyendo en Corpus Christi, Texas. También, la del contrato de abastecimiento de monoetilenglicol (MEG) con Huntsman, así como la construcción de dos esferas de propileno.

Además, durante el año se anunciaron nuevos proyectos, como la expansión de 110,000 toneladas por año de capacidad de fibra poliéster en la planta de Pearl River, que arrancará operaciones a finales de 2016. También, la expansión de 75,000 toneladas por año de EPS en Altamira, con inicio de operaciones a finales de 2017, así como la adquisición de una planta de EPS en Chile, con capacidad de 20,000 toneladas por año, a inicios de 2016.

El inicio del año 2016 ha estado marcado por una nueva caída en los precios del petróleo. Aunque esta circunstancia

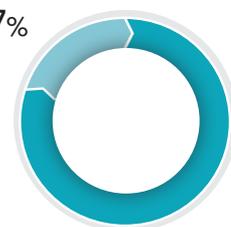
puede tener de nuevo un efecto negativo en la industria petroquímica, Alpek confía en enfrentarla con éxito gracias a los beneficios esperados de proyectos de arranque reciente, como el de abasto de MEG con Huntsman, además de los potenciales fallos definitivos por casos de antidumping, y la gradual mejora de márgenes de referencia derivada de recientes cierres de plantas en Asia. En cuanto a Plásticos y Químicos, Alpek estima que los márgenes actuales de polipropileno se sostendrán, mientras que se obtendrán beneficios derivados de la incorporación de la planta de EPS en Chile, así como de la gradual mejora de márgenes de caprolactama.

Alpek cuenta con una sólida condición financiera, incluyendo una robusta generación de Flujo, para seguir adelante con sus inversiones estratégicas como lo hizo en 2015.

RAZONES FINANCIERAS

Deuda Neta de Caja a Flujo	Cobertura de Intereses
1.1 veces	10.7 veces

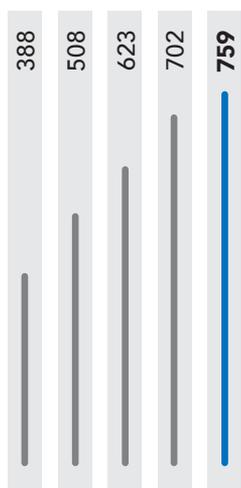
Plásticos y Químicos
17%



Productos Poliéster
73%

CONTRIBUCIÓN A LOS INGRESOS

2015



'11 '12 '13 '14 '15

FLUJO
millones de dólares

En 2015, Nemak capitalizó la fortaleza del mercado automotriz de los EE.UU. y la recuperación del europeo, para reportar resultados sólidos. Así mismo, continuó beneficiándose de la tendencia creciente de aligeramiento de vehículos en la industria automotriz global.

Las cada vez más estrictas normas de ahorro de combustible y reducción de emisiones de CO₂, han impulsado a las armadoras de vehículos a nivel mundial a incrementar el uso del aluminio en la producción de autopartes para reducir el peso y, como resultado, mejorar la eficiencia de los vehículos.

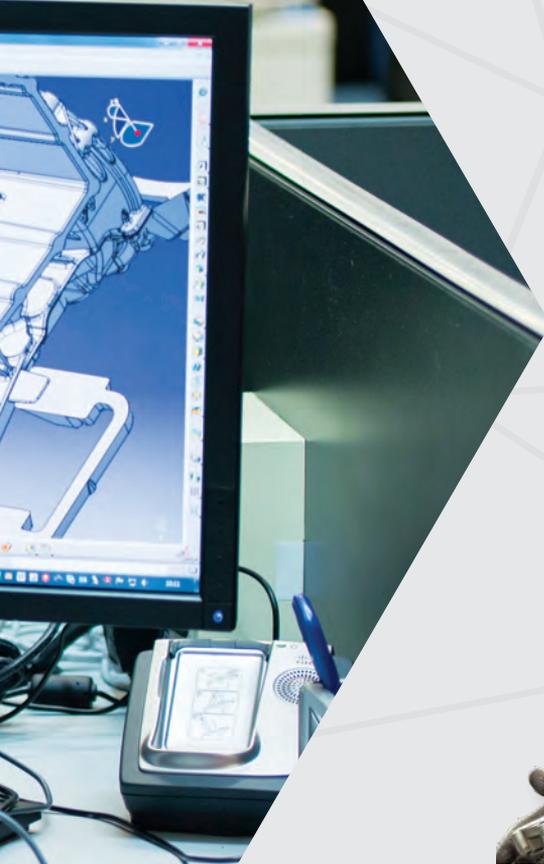
Nemak ha aprovechado esta situación para consolidar su posición de liderazgo en el desarrollo y producción de componentes de aluminio de alta tecnología, ampliando su capacidad de producción y suministrando productos de mayor valor agregado. Durante 2015, Nemak logró

eleva su rentabilidad al aumentar el volumen vendido, mejorar la mezcla de productos y obtener mayor productividad.

En EE.UU, las ventas de vehículos ligeros aumentaron 6% en comparación con 2014. La producción de vehículos en Norteamérica aumentó 3% durante el mismo periodo. Los principales factores detrás de estos incrementos fueron una mayor confianza del consumidor, condiciones crediticias favorables y menores precios de combustible. En Europa, la recuperación económica impulsó el crecimiento de la producción y las ventas de vehículos, ambas de las cuales subieron 3% vs. 2014.

Así, el volumen total de ventas de Nemak sumó 50.7 millones de unidades equivalentes, 3% más que en 2014. Los ingresos fueron de U.S. \$4,482 millones y el Flujo alcanzó U.S. \$759 millones. Estas cifras son 4% menores y 8% mayores que las de 2014, respectivamente.

Inicia cotización de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores



Nemak continuó expandiendo su presencia global. En septiembre, inauguró una planta en Ulyanovsk, Rusia, donde produce cabezas y monoblocks. También avanzó en la construcción de una planta de fundición de alta presión en México, donde fabricará monoblocks, cajas de transmisión y componentes estructurales. Esta planta tendrá una capacidad de producción de 2.2 millones de piezas al año y será inaugurada en la segunda mitad de 2016. Además, como parte de su estrategia de integración vertical, Nemak siguió ampliando sus capacidades de maquinado en todas las regiones en las que opera.

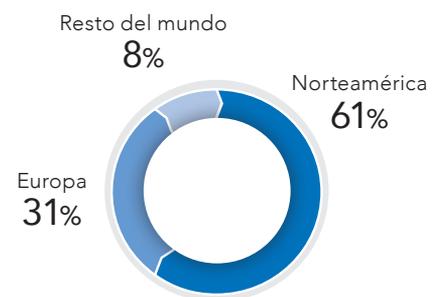
Durante el año, Nemak obtuvo nuevos contratos para producir cabezas, monoblocks, componentes de transmisión y piezas estructurales, que en total suman U.S. \$1,200 millones en ingresos anuales. De dicha cifra, casi la mitad corresponde a programas incrementales.

En julio, Nemak realizó una exitosa oferta pública inicial, colocando el 19% de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. Al convertirse en empresa pública, Nemak diversificó sus fuentes de financiamiento y mejoró su condición financiera con vistas a sus futuros planes de crecimiento.

Nemak continuará aprovechando sus fortalezas competitivas, como son sus tecnologías de vanguardia para la producción de autopartes de aluminio, su mano de obra calificada y presencia de fabricación global, para mejorar aún más su posición como proveedor líder especializado en el desarrollo y manufactura de componentes de aluminio para tren motriz y carrocería de vehículos ligeros.

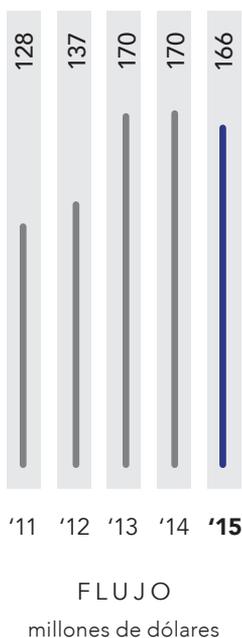
RAZONES FINANCIERAS

Deuda Neta de Caja a Flujo	Cobertura de Intereses
1.6 veces	10.2 veces



CONTRIBUCIÓN A LOS INGRESOS

2015



En 2015, Alestra reforzó su posición de liderazgo en servicios de Tecnologías de Información y Comunicaciones (TICs) para el segmento empresarial en México.

La empresa invirtió U.S. \$101 millones en activos fijos, incluyendo la expansión en más de 1,000 m² de la capacidad de sus centros de datos, alcanzando 3,500 m² en total. También, amplió la cobertura de su red de acceso de última milla a clientes y su infraestructura de TI.

Además, a fin de seguir impulsando la cultura de innovación, a principios de año inauguró el Hub de Innovación en Monterrey, el centro oficial de creación de las soluciones tecnológicas de la compañía. Este espacio fue diseñado en colaboración con la Universidad de Stanford y está

basado en los principios de *Design Thinking*, los cuales forman parte del Método de Innovación de Alestra.

Lo anterior capacitó a Alestra para ofrecer más y mejores servicios de TI, como administración de redes, hospedaje, integración de sistemas, seguridad de redes y servicios en la nube. Lo anterior se reflejó en un aumento de volumen de circuitos de acceso a clientes de 45%, y de 12% en los ingresos y 16% en el Flujo, expresados en pesos. No obstante, al medirse en dólares, estos rubros disminuyeron 6% y 2% vs. 2014, respectivamente, a U.S. \$389 millones y U.S. \$166 millones, respectivamente, debido básicamente al impacto desfavorable de la apreciación del dólar frente al peso que tuvo lugar durante el año.

El volumen de circuitos de acceso que dan servicio a clientes aumenta 45%



En diciembre, ALFA firmó un convenio definitivo para fusionar a Alestra y su competidor, Axtel. Esta fusión conformó una entidad con una posición competitiva más sólida en el mercado de TICs en México, incluyendo capacidad para proveer servicios a clientes empresariales, además de ofertas triple play basadas en su red de fibra óptica Fiber to the Home (FTTH), por sus siglas en inglés, para el segmento residencial de alto consumo. ALFA posee el 51% del capital de la nueva compañía, la cual conservará el nombre de Axtel. La nueva empresa contará con una posición competitiva mejorada, una de las redes más robustas de Latinoamérica, incluyendo 39,500 km de red troncal de fibra óptica, anillos metropolitanos y red de acceso FTTH, además de 6,500 m² de espacio de

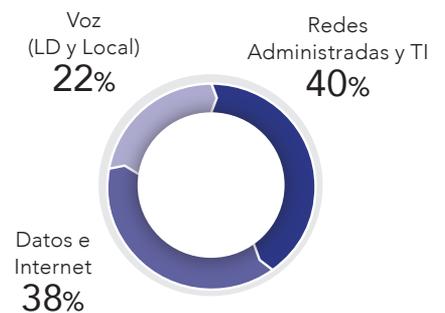
centros de datos y un portafolio más amplio de clientes empresariales.

Se estima que la fusión generará importantes sinergias en términos de ahorros en costos, economías de escala, eficiencias en integración de redes, transferencia de habilidades y ahorros en costos financieros. La fusión será efectiva el 15 de febrero de 2016.

La nueva Axtel seguirá en constante evolución, basada en un proceso de innovación único y de primer nivel, que busca adelantarse a las tendencias tecnológicas, para seguir posicionándose como la referencia en su industria.

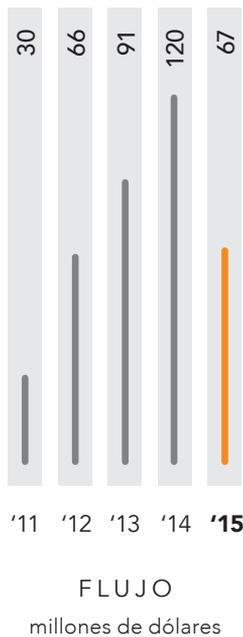
RAZONES FINANCIERAS

Deuda Neta de Caja a Flujo	Cobertura de Intereses
1.3 veces	24.3 veces



CONTRIBUCIÓN A LOS INGRESOS

2015



Newpek realiza actividades en la industria de hidrocarburos en EE.UU. y México. En el primer país, posee derechos minerales en el sureste de Texas, en las formaciones Eagle Ford Shale, Edwards y Wilcox, así como en otras zonas de los estados de Texas (norte), Oklahoma, Kansas y Colorado. En México, opera campos maduros de petróleo en el estado de Veracruz.

En 2015, la mayor actividad se concentró en el sureste de Texas, donde se conectaron a ventas 113 nuevos pozos, para un total de 610 en operación. La producción ascendió a 8.2 miles de barriles de petróleo equivalentes por día (MBPED), mismo nivel que en 2014. La producción de líquidos y petróleo, que tienen un mejor valor que el gas, representó el 59% del volumen total, en comparación con el 62% reportado en el 2014. Como parte de su estrategia de

crecimiento, Newpek concluyó el análisis y la interpretación sísmica de las áreas prospectivas que tiene en otras zonas geográficas, identificando los lugares a perforar una vez que las condiciones del mercado lo permitan.

En México, Newpek continuó operando contratos de servicios para Pemex en dos campos maduros de petróleo en Veracruz. La producción ascendió a 4.8 MBPED, 1% más que en 2014.

En 2015, el bajo nivel de los precios del petróleo y gas presente desde mediados de 2014 continuó impactando los resultados de la empresa. Los ingresos sumaron U.S. \$138 millones y el Flujo fue de U.S. \$67 millones, reducciones de 59% y 45%, respectivamente. Esto a pesar de que Newpek implementó varias iniciativas que redujeron los costos de producción y perforación en 20%, aproximadamente.

Newpek ha acumulado una amplia experiencia en la industria de petróleo y gas



En los últimos 10 años, Newpek ha acumulado una amplia experiencia en la exploración y producción de petróleo y gas esquistoso en EE.UU., así como en campos maduros convencionales de petróleo en México.

Newpek es una de las pocas empresas mexicanas con diversidad de activos y experiencia en esta industria, incluyendo personal técnico calificado y experimentado, así como capacidades de análisis de clase mundial.

En el contexto de la apertura a la inversión privada de la industria de hidrocarburos mexicana, Newpek continuó trabajando en el proceso para migrar sus actuales contratos de servicios en San Andrés y Tierra Blanca, Veracruz, a contratos de producción compartida.

Además, participó en la tercera fase de la Ronda Uno, que incluyó la licitación de 25

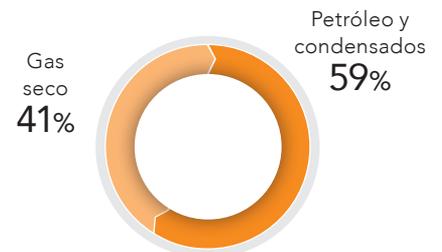
campos maduros terrestres, aunque sus propuestas no resultaron ganadoras.

También, trabajó en la diversificación de su portafolio de activos. Esto incluyó el análisis de potenciales alianzas con socios estratégicos para aprovechar economías de escala y reducir riesgos.

El año 2016 ha iniciado con una nueva caída del precio del petróleo. Esto plantea nuevos retos a las compañías que realizan actividades en esta industria, como Newpek. Ante esta realidad, la empresa se ha planteado como objetivo terminar el año de manera neutral en cuestión de flujo de efectivo, invirtiendo solamente lo que la propia operación genere. Por esta razón, algunos programas de exploración y perforación en los EE.UU. han sido pospuestos en espera de mejores condiciones de precios de petróleo y gas y, como consecuencia, se perforarán menos pozos que en años previos.

RAZONES FINANCIERAS

Deuda Neta de Caja a Flujo	Cobertura de Intereses
2.2 veces	10.5 veces



CONTRIBUCIÓN A LOS INGRESOS

2015

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

► José Calderón Rojas **2A**

Presidente del Consejo de Administración y Director General Ejecutivo de Franca Industrias, S.A. de C.V. y de Franca Servicios, S.A. de C.V.

Consejero de ALFA desde abril de 2005. Miembro de los Consejos de FEMSA, BBVA Bancomer (Consejo Regional), ITESM y UDEM. Presidente de la Asociación Amigos del Museo del Obispaño, A.C. Miembro de la Fundación UANL, A.C. y fundador del Centro Integral Down, A.C.

► Enrique Castillo Sánchez Mejorada **1A**

Socio Director de Ventura Capital Privado, S.A. de C.V.

Consejero de ALFA desde marzo de 2010. Presidente del Consejo de Administración de Maxcom Telecomunicaciones. Miembro de los Consejos de Banco Nacional de México, Southern Copper Corporation, Grupo Herdez, Organización Cultiva y Médica Sur. Senior Advisor de General Atlantic. Consejero suplente de Grupo Gigante.

► Francisco Javier Fernández Carbajal **1C**

Director General de Servicios Administrativos Contry, S.A. de C.V.

Consejero de ALFA desde marzo de 2010. Presidente del Comité de Planeación y Finanzas. Miembro de los Consejos de Administración de VISA Inc., FEMSA y CEMEX.

► Álvaro Fernández Garza **3C**

Director General de ALFA, S.A.B. de C.V.

Consejero de ALFA desde abril de 2005. Co-Presidente del Consejo de Administración de Axtel, S.A.B. de C.V. Miembro de los Consejos de Alpek, Nematik, Cydsa, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Vitro, UDEM, Universidad de Georgetown (Latin American Board) y Museo de Arte Contemporáneo de Monterrey. Presidente del Consejo Consultivo del Centro Roberto Garza Sada de la UDEM.

► Armando Garza Sada **3C**

Presidente del Consejo de Administración de ALFA, S.A.B. de C.V.

Consejero de ALFA desde abril de 1991. Presidente de los Consejos de Administración de Alpek, S.A.B. de C.V. y Nematik, S.A.B. de C.V. Miembro de los Consejos de CEMEX, FEMSA, Frisa Industrias, Grupo Financiero Banorte, Grupo Lamosa, Liverpool, Proeza e ITESM.

► Claudio X. González Laporte **1B**

Presidente del Consejo de Administración de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.

Consejero de ALFA desde diciembre de 1987. Miembro de los Consejos de Fondo México, Grupo México y Bolsa Mexicana de Valores. Consultor de Capital Group.

► Ricardo Guajardo Touché **1B**

Consejero de ALFA desde marzo de 2000. Miembro de los Consejos de Liverpool, Grupo Aeroportuario del Sureste, Grupo Bimbo, FEMSA, Coca-Cola FEMSA, Grupo Coppel, Vitro e ITESM.

► David Martínez Guzmán **1C**

Presidente del Consejo de Administración y Consejero Especial de Fintech Advisory Inc.

Consejero de ALFA desde marzo de 2010. Miembro de los Consejos de CEMEX, Vitro y Sabadell Banc.

► Adrián Sada González **1B**

Presidente del Consejo de Administración de Vitro, S.A.B. de C.V.

Consejero de ALFA desde abril de 1994. Presidente del Comité de Prácticas Societarias. Miembro de los Consejos de Gruma, Cydsa y Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, A.C.

► Federico Toussaint Elosúa **1A**

Presidente del Consejo de Administración y Director General Ejecutivo de Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V.

Consejero de ALFA desde abril de 2008. Presidente del Comité de Auditoría. Miembro de los Consejos de Xignux, Grupo Iconn, Banco de México (Consejo Regional), UDEM y Centro Roberto Garza Sada de la UDEM. Miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, A.C.

► Guillermo F. Vogel Hinojosa **1C**

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Collado, S.A.B. de C.V. y de Exportaciones IM Promoción, S.A. de C.V.

Consejero de ALFA desde abril de 2008. Miembro de los Consejos de Tenaris, SanLuis Corporación, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, Innovare, Novopharm y Universidad Panamericana-IPADE. Miembro de la Comisión Trilateral y del Consejo Internacional de la Manhattan School of Music.

► Carlos Jiménez Barrera

Secretario del Consejo

Claves:

- 1** Consejero Independiente
- 2** Consejero Patrimonial Independiente
- 3** Consejero Patrimonial Relacionado
- A** Comité de Auditoría
- B** Comité de Prácticas Societarias
- C** Comité de Planeación y Finanzas

EQUIPO DIRECTIVO

▶ **Armando Garza Sada**

Presidente del Consejo de Administración
Ingresó a ALFA en 1978.
Graduado en el MIT. Maestría en la Universidad de Stanford.

▶ **Álvaro Fernández Garza**

Director General
Ingresó a ALFA en 1991.
Graduado en la Universidad de Notre Dame. Maestrías en el ITESM y Universidad de Georgetown.

▶ **Mario H. Páez González**

Director General de Sigma
Ingresó a ALFA en 1974.
Graduado y con Maestría en el ITESM. Maestría en la Universidad de Tulane.

▶ **José de Jesús Valdez Simancas**

Director General de Alpek
Ingresó a ALFA en 1976.
Graduado y con Maestría en el ITESM. Maestría en la Universidad de Stanford.

▶ **Armando Tamez Martínez**

Director General de Nemark
Ingresó a ALFA en 1984.
Graduado en el ITESM. Maestría en la Universidad George Washington.

▶ **Rolando Zubirán Shetler**

Director General de Alestra
Ingresó a ALFA en 1999.
Graduado en la UNAM. Maestría en la Universidad del Sur de California. Doctorado en la UANL.

▶ **Alejandro M. Elizondo Barragán**

Director de Desarrollo
Ingresó a ALFA en 1976.
Graduado en el ITESM. Maestría en la Universidad de Harvard.

▶ **Carlos Jiménez Barrera**

Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales
Ingresó a ALFA en 1976.
Graduado en la Universidad de Monterrey. Maestría en la Universidad de Nueva York.

▶ **Ramón A. Leal Chapa**

Director de Finanzas
Ingresó a ALFA en 2009.
Graduado en la Universidad de Monterrey. Maestrías en el ITESM y en la Universidad de Harvard.

▶ **Paulino J. Rodríguez Mendivil**

Director de Capital Humano y Servicios
Ingresó a ALFA en 2004.
Graduado y con Maestría en la Universidad del País Vasco, España.

GOBIERNO CORPORATIVO

ALFA se adhiere al Código de Mejores Prácticas Corporativas (CMPC) vigente en México desde el año 2000.

Este Código fue elaborado a iniciativa de las autoridades de valores de México y su propósito 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 Bolsa Mexicana de Valores (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.

A continuación se presenta un resumen de los principios de gobierno corporativo de ALFA, tal y como se desprenden 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 integrados solo por consejeros independientes.
- C. El Consejo de Administración se reúne cada dos meses. Las reuniones de Consejo pueden ser convocadas por el Presidente del Consejo, el Presidente del Comité de Auditoría, el Presidente del Comité de Prácticas Societarias, el Secretario, o 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 deben comunicar al Presidente cualquier conflicto de interés que se presente y abstenerse 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 otros.
- 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Pág.
Análisis de la Administración	22
Díctamen de los auditores independientes	33
Estados financieros consolidados:	
Estados consolidados de situación financiera	34
Estados consolidados de resultados	36
Estados consolidados de resultados integrales	37
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	38
Estados consolidados de flujos de efectivo	40
Notas sobre los estados financieros consolidados	41

ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2015

El siguiente informe debe considerarse en conjunto con la Carta a los Accionistas (páginas 4 – 6) y los Estados Financieros Dictaminados (páginas 33 – 105). 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. (US\$) 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.

San Pedro Garza García, N. L., a 2 de febrero de 2016.

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, Estados Unidos 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 Estados Unidos, 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 Estados Unidos, 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

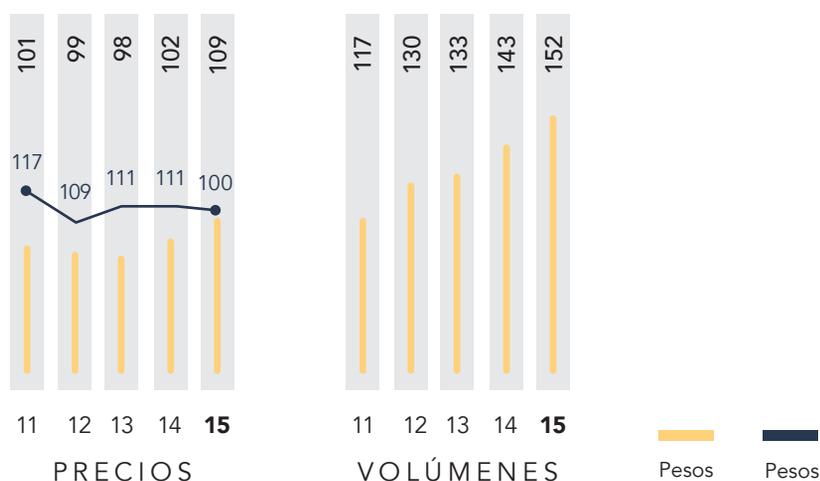
La siguiente tabla proporciona información sobre las ventas de ALFA por los años 2015, 2014 y 2013 desglosando sus componentes de volumen y precio (los índices se calculan utilizando la base 2010=100):

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

Índices de Ingresos
(2010=100)



El comportamiento de las ventas fue el siguiente:

2015-2014:

Los ingresos consolidados en 2015 sumaron \$258,300 (US \$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 US\$5,901 millones, 10% más que en 2014. Este dato fue favorecido por la consolidación por un año completo de los resultados de Campofrio Food Group (CFG) junto con el buen desempeño de las operaciones en EE.UU., y por otro lado se vió afectado en México por la depreciación del peso .

Por su parte, el volumen de ventas de Nemark 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 US\$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 US\$138, 39% inferiores a 2014.

2014-2013:

Los ingresos consolidados en 2014 sumaron \$229,226 de pesos (US\$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 Campofrio 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 Nemark creció 4%, sumando 49.8 millones de piezas equivalentes. Como resultado, los ingresos se elevaron a US\$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, Nemark logró 60 nuevos contratos, que representan ingresos futuros por US\$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 US\$ 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:

Utilidad de operación	2015	2014	Var.	Variación por Grupo					
				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:

Utilidad de operación	2014	2013	Var.	Variación por Grupo					
				Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Newpek	Otros
Ingresos	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 incluida 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					
	Ventas			Utilidad 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 fué 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 US\$	6,401	5,737

Expresados en US\$, los gastos financieros netos por año de 2015 a 2013 fueron \$312, \$328 y \$295 respectivamente.

Variación en gastos financieros netos en US\$	14/13	15/14
Por (mayor) menor tasa de interés	62	69
Por (mayor) menor deuda neta de caja	(95)	(53)
Variación neta	(33)	16

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:

RIF	2015	2014	2013	Variación	
				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:

Tipo de derivado, valor o contrato	Valor razonable (Millones de dólares)	
	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 el RIF y otros gastos, neto.

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 resultados 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 utilidad 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	3,141
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:

Utilidad integral	Consolidada		
	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 Nemark 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 tuviera un decremento, cambiando de 20 en 2014, a 19 en 2015.

Días CNT	2015	2014	2013
Alpek	45	47	49
Sigma	0	5	18
Nemark	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	7,314	5,254	39%	25,252	42
Alestra	1,612	1,310	23%	5,992	10
Newpek	948	1,773	-46%	7,565	12
Otras	95	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 Carnicos, 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 reestringido 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 (DNC) US\$	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		Otras	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldo de la deuda (US\$)	1,098	1,094	2,435	2,189	1,320	1,352	257	260	1,103	1,361

Porcentaje del saldo de la deuda

	Alpek	Sigma	Nemak	Alestra	Otras
Deuda a corto plazo	3	5	3	27	0
2	2	20	6	3	1
3	6	41	20	4	9
4	2	10	9	6	0
5 años o más	87	24	62	60	90
Total	100	100	100	100	100
Vida media deuda largo plazo (años)	6.3	3.4	5.5	6.0	16.9
Vida media deuda total (años)	6.2	3.2	5.4	4.5	16.9

Deuda consolidada a corto y largo plazo:	US\$			% integral	
	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

Cobertura de intereses (en dólares) *

	2015	2014	15/14	Variación por	
				Flujo de Efectivo	Gastos Financieros
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

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

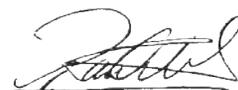
(En millones de pesos mexicanos)

	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			
Remediación 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 Discontinuas" 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 convirtiéndose, 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 emitirá 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 remediación 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⁾		Moneda funcional
		2015	2014	
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 ⁽⁶⁾ de tenencia ⁽²⁾		Moneda funcional
		2015	2014	
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
Camden 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 cambiarias resultantes son reconocidas en otros resultados integrales.

El crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la fecha de adquisición de una operación extranjera para medirlos a su valor razonable, se reconocen como activos y pasivos de la entidad extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre. Las diferencias cambiarias que surjan son reconocidas en el capital.

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

País	Moneda funcional	Moneda local a pesos mexicanos			
		Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de		Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de	
		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 incurrían.

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 Nemark 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	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
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	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
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 valorar 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 Nemark, 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 Nemark.

^(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					Total
	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		
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					Total
	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		
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 nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

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 Nemark, 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 Nemark de US\$5.3 (\$89).

Cancelación de derivado de gas natural

En diciembre de 2015, Nemark 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 Nemark 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 nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2016	2017	2018 +	
Con fines de negociación:								
USD/MXN)	\$ (688)	Peso/Dólar	17.21	\$ (13)	\$ (13)	\$ -	\$ -	\$ -
ARS/USD	800	PesArg/Dólar	12.94	203	203	-	-	-
				\$ 190	\$ 190	\$ -	\$ -	\$ -
Al 31 de diciembre de 2014								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2016	2017	2018 +	
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 nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+	
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 nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2016	2017	2018+	
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)	\$ -

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+	
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)	-	-	-
				<u>\$ (1,066)</u>	<u>\$ (705)</u>	<u>\$ (144)</u>	<u>\$ (217)</u>	<u>\$ -</u>

⁽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:

	Al 31 de diciembre de 2015		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Activo circulante	\$ 203	\$ -	\$ 203
Pasivo a corto plazo	(848)	-	(848)
Pasivo a largo plazo	(711)	-	(711)
Posición neta	<u>\$ (1,356)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (1,356)</u>

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
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	<u>\$ (1,869)</u>	<u>\$ 67</u>	<u>\$ (1,802)</u>

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	<u>\$ 2,937</u>	<u>\$ 1,419</u>

⁽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
	<u>\$ 15,600</u>	<u>\$ 14,334</u>

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	2015
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:

- 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.
- 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 este crédito se aplicó al pago de sustancialmente 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
Cientes	(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
Cientes	-	-	(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
Cientes	(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				Total
	2016	2017	2018	2019 y posteriores	
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:

País	31 de diciembre de	
	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)
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del período	\$ (929)	\$ (340)
Remediones 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 compró 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 de 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		Pesos mexicanos total
	USD	Pesos mexicanos	USD	Pesos mexicanos	
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		Pesos mexicanos total
	USD	Pesos mexicanos	USD	Pesos mexicanos	
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 Nemark 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:

	Naturaleza de la transacción	31 de diciembre de	
		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.
- Nemark: este segmento opera en la industria automotriz y sus ingresos se derivan de la venta de sus principales productos: 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 fondar 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							
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							
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 Petrotex 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 Petrotex 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

GLOSARIO

Administración de redes: Servicios proporcionados por un proveedor externo para operar, monitorear, configurar y proveer soporte en caso de fallas para equipos de telecomunicaciones y sus servicios de valor agregado.

Acceso de última milla: Es el medio físico que va del sitio del cliente al nodo más cercano de la red de telecomunicaciones de Alestra.

Caprolactama: Materia prima derivada del petróleo (ciclohexano) utilizada para la elaboración de nylon.

Consejero Independiente: Consejero que no posee acciones de una compañía y que no está relacionado con la administración cotidiana de la misma.

Consejero Patrimonial Independiente: Consejero que posee acciones de una compañía, pero que no está relacionado con la administración cotidiana de la misma.

Consejero Patrimonial Relacionado: Consejero que posee acciones de una compañía y que además está relacionado con la administración cotidiana de la misma.

Etano: Hidrocarburo producto del enlace entre el carbono y el hidrógeno.

Hospedaje: Servicio de alojamiento de información para todo tipo de aplicaciones y sitios de Internet.

Integración de sistemas: Práctica de Servicio que consiste en diseñar y construir soluciones computacionales a la medida, combinando y conectando productos de hardware y/o software de uno o varios fabricantes.

Monoetilenglicol (MEG): Materia prima usada en diversas aplicaciones industriales, principalmente para fabricar poliéster (PET y fibras).

PET (Polietilentereftalato): Resina plástica utilizada en la producción de envases, principalmente.

Poliéster: Resina plástica que se utiliza en la fabricación de fibras textiles, películas y envases.

Poliestireno expandible: Termoplástico utilizado para aislamiento térmico y empaque.

Polipropileno: Derivado del propileno utilizado en la producción de plásticos y fibras, entre otros.

PTA (Purified Terephthalic Acid o ácido tereftálico purificado): Materia prima para la fabricación de poliéster.

Seguridad de redes: Es una práctica que incluye técnicas, aplicaciones y dispositivos encargados de asegurar la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información de los sistemas de información, redes de datos y telecomunicaciones.

Servicios en la nube: Modelo de negocio donde las aplicaciones se accesan por Internet y no están físicamente en las instalaciones del cliente.

Triple play: En telecomunicaciones, el concepto se define como el empaquetamiento de servicios y contenidos audiovisuales (voz, Internet y TV).

Relación con Inversionistas

Enrique Flores

Director de Comunicación
Corporativa

Tel.: +52 (81) 8748 1207
eflores@alfa.com.mx

Luis Ochoa

Director de Relación
con Inversionistas

Tel.: +52 (81) 8748 2521
lochoa@alfa.com.mx

Raúl González

Gerente de Relación
con Inversionistas

Tel.: +52 (81) 8748 1177
rgonzale@alfa.com.mx

Juan Andrés Martín

Relación con Inversionistas

Tel.: +52 (81) 8748 1676
jamartin@alfa.com.mx

DISEÑO: signi.com.mx

Auditor Independiente

PwC



Símbolo en la Bolsa Mexicana de Valores

ALFA

Fecha de inscripción:
Agosto de 1978



Símbolo en Latibex

ALFA C/I-s/A

Fecha de inscripción:
Diciembre de 2003





www.alfa.com.mx

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

Av. Gómez Morín 1111 Sur, Col. Carrizalejo.

San Pedro Garza García, N.L.

C.P. 66254, México