

GRUPO VASCONIA, S.A.B. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el primer trimestre de 2014 realizamos operaciones de coberturas, todas ellas estrictamente vinculadas a la operación regular del negocio. El resultado de las operaciones liquidadas durante el primer trimestre del año tuvieron un efecto desfavorable de \$17,100 dólares, efecto que fue registrado contra la cuenta de activo o pasivo correspondiente creada por la valuación a Mark to Market de las posiciones en Instrumentos Financieros Derivados que mantenemos al cierre de cada periodo y contra el resultado del periodo según fueron exigibles las liquidaciones de los contratos.

La estrategia general de contratación de coberturas, es "contratar coberturas en cantidades que no excedan los consumos requeridos por la Emisora". La política seguida por la Emisora sobre coberturas es "utilizar coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios del aluminio, gas natural y tipo de cambio del peso con respecto al dólar, debiendo todas las operaciones, de cobertura llevadas a cabo, estar estrictamente vinculadas a la operación regular del negocio, no debiendo realizar operaciones con fines especulativos".

Hemos creado un Comité de Administración de Riesgos que está integrado por ejecutivos de primer nivel y es el encargado de autorizar todas las operaciones de cobertura que se deseen contratar, observando para ello los lineamientos que establece el Consejo de Administración.

Las operaciones de coberturas celebradas y por celebrarse según la estrategia y política de la Emisora, son presentadas a los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y al Consejo de Administración en cada sesión del mismo, quien da su aprobación de ser el caso para llevar a cabo las contrataciones de coberturas.

En cuanto a las políticas de designación de agentes de cálculo o valuación, la Emisora mantiene un Comité Interno de Manejo de Riesgo, quien conjuntamente con Contraloría calcula y evalúa las posiciones existentes.

Las contrapartes elegibles por la Emisora son Wells Fargo, Morgan Stanley Smith Barney y Pemex Gas y Petroquímica Básica.

La contratación de instrumentos financieros derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y prestigio. Cabe mencionar que los instrumentos financieros derivados que utiliza la Emisora, son de uso común en los mercados y por lo tanto pueden ser cotizados con dos o más instituciones financieras para asegurar las mejores condiciones en la contratación.

En el siguiente cuadro mostramos los instrumentos financieros derivados liquidados durante el primer trimestre del año:

Aluminio:

Numero de Contrato o referencia	Fecha de Contrato	Cantidad	Precio por Tonelada	Contraparte	Fecha de Vencimiento
SB 051213	05/12/2013	100	1,750.00	Smith Barney	Enero 2014
		100	1,750.00		
SB 051213	05/12/2013	100	1,747.00	Smith Barney	Febrero 2014
		100	1,747.00		
SB 051213	05/12/2013	100	1,782.00	Smith Barney	Marzo 2014
		100	1,782.00		
	Total Toneladas	300			

En cuanto a controles externos y validación de procedimientos, éstos son realizados por los auditores externos, siendo los encargados de revisar su cumplimiento tanto en su revisión preliminar como en la final.

La Emisora reconoce todos los activos o pasivos que surjan de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

En cuanto a la frecuencia de la valuación, ésta se realiza en forma diaria y mensual estableciendo en resultados o en capital el efecto de la misma según aplique. La valuación diaria es efectuada internamente y a fin de mes nuestra contraparte nos envía una valuación ("Mark-to-Market") mencionando la posición que guardan los instrumentos financieros a esa fecha.

Adicionalmente a la generación de los flujos propios de la Emisora, ésta cuenta con líneas de crédito suficientes para atender cualquier tipo de requerimientos relacionados con los instrumentos financieros derivados. La Administración de la Emisora no identifica algún riesgo de incumplimiento futuro derivado de los instrumentos financieros contratados.

La efectividad de la cobertura se mide tanto prospectivamente como retrospectivamente.

La Emisora procura cubrir los principales riesgos ante los entornos de volatilidad en los mercados, los riesgos cubiertos han sido:

Precio del Aluminio.-

En los últimos años se ha observado una importante volatilidad del precio internacional del aluminio, como consecuencia de ello y toda vez que para la Emisora, en sus dos divisiones, el Aluminio es la principal materia prima, considera que de registrarse incrementos importantes de precio, se tendría un efecto desfavorable importante en los resultados de la división de Productos de Consumo. La intención de la estrategia definida para la contratación de coberturas de precio de aluminio es contratar precios iguales o por debajo del precio considerado en la estructura de costos, precios y márgenes de los productos fabricados en la división de Productos de Consumo.

La Emisora confirma que no se ha incurrido en ningún incumplimiento en las operaciones de cobertura.

Los riesgos identificados son los relacionados con las variaciones en el precio de mercado del aluminio, gas natural y tipo de cambio del dólar con respecto al peso. Dada la relación directa que existe entre las posiciones primarias y los instrumentos de cobertura, y que estos últimos no tienen elementos contractuales de opción que pudieran afectar la efectividad de la cobertura, la Emisora a la fecha no prevé ningún riesgo de que estas coberturas difieran del objetivo con el que fueron contratadas.

En el caso de las operaciones de precio fijo, el riesgo aceptado por la Emisora es pagar el precio de la cobertura pactada, ante un escenario en el cual el precio en el mercado fuera menor que el pactado, la contingencia para la empresa implicaría que una parte del costo de producción fuera mayor que el de mercado.

Un riesgo adicional sería si la demanda en el consumo de aluminio, gas natural y los requerimientos de dólares fuera menor a las cantidades pactadas en nuestros contratos de coberturas, escenario en el cual la efectividad se vería afectada situación que no se ha presentado ni vemos que se llegara a presentar. Nuestro objetivo en la contratación de coberturas, es contar con costos pronosticados que nos permita eliminar la incertidumbre en nuestros márgenes. Cabe mencionar que en las coberturas contratadas, el riesgo está limitado a pagar el precio fijo por el volumen pactado.

Las siguientes Tablas, muestran en el formato solicitado, el resumen de Instrumentos Financieros Derivados al cierre del mes de diciembre de 2013 y cierre del mes de marzo 2014.

Resumen de posición de Instrumentos Financieros Derivados al 31 de Marzo 2014										Colateral / Lineas de Crédito, Valores dados en Garantía.	
Tipo de derivado	Fin de cobertura	Monto Nocional		Valor del Activo subyacente		Valor Razonable		Montos de vencimientos por año			USD
				Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior				
Forward	Cobertura	300	toneladas (aluminio)	-	1,764.50	-	533,850	2014	-	Margen Colateral	