



---

**GRUPO VASCONIA, S.A.B.**

**Clave de Cotización: "VASCONI"**

**Dirección de la Emisora**

Av. 16 de Septiembre No. 31, Col. Santo Domingo,  
Del. Azcapotzalco, C.P. 02160, México, D.F.,  
Tels. 53-28-27-11 y 58-99-02-49.

**DECLARACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE  
ADQUISICIÓN RELEVANTE**

**26 DE MARZO DE 2012**

---

De conformidad con los términos de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el diario oficial el 19 de marzo de 2003 y sus modificaciones (las "Disposiciones"), Grupo Vasconia, S.A.B. ("Vasconia", la "Sociedad" o la "Emisora") informa a sus accionistas y al público inversionista de cierta adquisición que pretende llevar a cabo a través de una de sus subsidiarias.

**Breve Resumen de la Adquisición**

La operación consistirá en la compra (la "Adquisición", la "Transacción" o la "Operación") por parte de una subsidiaria de Grupo Vasconia, S.A.B. denominada Industria Mexicana de Aluminio, S.A. de C.V. ("IMASA") de hasta el 99.9927% (noventa y nueve punto nueve mil novecientos veintisiete por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa Aluminio, S.A. de C.V. ("Almexa"), una subsidiaria propiedad (directa e indirecta) de Elementia, S.A. de C.V. ("Elementia").

**Características de los Títulos**

Como consecuencia de la adquisición, se prevé que las acciones de Vasconia únicamente modificarán su valor contable, y en su caso, su valor de mercado. Salvo por las modificaciones anteriores, las acciones de Vasconia conservarán sus mismas características.

El capital social de Vasconia está representado por nueve títulos de acciones que amparan la totalidad de las acciones que se encuentran actualmente en circulación, es decir, 87'166,000 (ochenta y siete millones ciento sesenta y seis mil) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales confieren a sus tenedores iguales derechos y obligaciones y están representadas por una Serie Única.

**Las acciones representativas del capital social de Vasconia se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores. Dichas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., bajo la Clave de Cotización "VASCONI", y tienen aptitud para cotizar en Bolsa.**

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

A solicitud del inversionista se le otorgará copia de este documento, así como de la información trimestral y anual presentada a la BMV, debiendo hacer dicha solicitud al C.P. Emmanuel Reveles Ramírez, Tel. 5328-2719 y 5899-0219, en Av. 16 de Septiembre No. 31, Col. Santo Domingo, Del. Azcapotzalco C.P. 02160, México, D.F., correo electrónico [ereveles@grupovasconia.com](mailto:ereveles@grupovasconia.com). Información sobre Compulsa de Estatutos Sociales, Reporte Anual, Información Trimestral, Código de Mejores Prácticas Corporativas, Eventos Relevantes y demás información relativa a la Emisora se puede obtener en el Web Site de la BMV, así como en el Web Site de la Emisora [www.grupovasconia.com](http://www.grupovasconia.com).

## ÍNDICE

<b>1.</b>	<b>GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES.....</b>	<b>6</b>
<b>2.</b>	<b>RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>8</b>
<b>3.</b>	<b>INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE LA TRANSACCIÓN .....</b>	<b>10</b>
3.1	Descripción de la Adquisición.....	10
3.2	Objetivo de la Adquisición .....	10
3.3	Fuentes de Financiamiento y Gastos derivados de la Adquisición.....	11
3.4	Aprobación de la Adquisición .....	12
3.5	Tratamiento contable de la Adquisición .....	12
3.6	Consecuencias fiscales de la Adquisición.....	12
<b>4.</b>	<b>PARTES DE LA TRANSACCIÓN .....</b>	<b>12</b>
4.1	Vasconia .....	12
4.1.1	Descripción del Negocio .....	12
4.1.2	Evolución y Acontecimientos Recientes .....	13
4.1.3	Estructura de Capital .....	15
4.1.4	Cambios significativos en los estados financieros de Vasconia.....	16
4.1.5	Relación entre IMASA y Vasconia .....	16
4.2	IMASA .....	16
4.2.1	Descripción del negocio .....	16
4.2.2	Estructura de Capital .....	17
4.3	Elementia .....	17
4.3.1	Descripción del Negocio .....	17
4.3.2	Estructura de Capital .....	17
4.4	Aluminio Holdings .....	17
4.4.1	Descripción del Negocio .....	17
4.4.2	Estructura de capital .....	18
4.5	Almexa.....	18
4.5.1	Descripción del Negocio .....	18
4.5.2	Estructura de Capital .....	18
<b>5.</b>	<b>FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>20</b>
5.1	Factores inherentes a Vasconia.....	20
5.2	Factores inherentes a la Operación .....	20
5.3	Factores de Riesgo inherentes a las partes de la Operación.....	21
5.4	Otros Factores de Riesgo .....	21

<b>6.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....</b>	<b>23</b>
<b>7.</b>	<b>COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA.....</b>	<b>25</b>
7.1	Resultados de operación .....	25
7.1.1	Análisis comparativo del Estado de Resultados base y proforma al 31 de diciembre de 2011 .....	25
7.2	Situación financiera, liquidez y recursos de Capital .....	25
7.2.1	Análisis comparativo del Balance General Base y proforma al 31 de diciembre de 2011 .....	25
<b>8.</b>	<b>PERSONAS RESPONSABLES.....</b>	<b>26</b>

## **ADVERTENCIA SOBRE DECLARACIONES A FUTURO**

Ese documento incluye declaraciones que son, o que pueden considerarse, “declaraciones a futuro”. Estas declaraciones a futuro pueden ser identificadas mediante el uso de terminología que se refiere al tiempo futuro, incluyendo los términos “considera”, “estima”, “planea”, “proyecta”, “anticipa”, “espera”, “pretende”, “podrá”, “hará” o “deberá” o en cada caso, su forma negativa u otras variaciones o terminología comparable, o mediante discusiones de estrategia, planes, objetivos, metas, eventos futuros o intenciones. Estas declaraciones a futuro, incluyen todos los asuntos que no sean hechos anteriores.

Por su naturaleza, las declaraciones a futuro implican riesgo e incertidumbre porque se relacionan con eventos y circunstancias futuras, incluyendo de manera enunciativa y no limitativa, las proyecciones y resultados esperados de la Adquisición descrita en el presente Folleto. Las declaraciones a futuro no son garantías del desempeño a futuro y los resultados reales de las operaciones, la situación financiera y liquidez de Vasconia, incluyendo de la misma manera a Almexa y el comportamiento que presente de manera posterior a la consumación de la Adquisición, así como el desarrollo de los mercados y la industria en la que Vasconia opera, pueden diferir significativamente de aquello que se describe o sugiere en las declaraciones a futuro contenidas en el presente documento. Además, aún si los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez, así como el desarrollo de los mercados y la industria en la que Vasconia opera fueran compatibles con las declaraciones a futuro contenidas en este documento, dichos resultados o avances podrían no ser indicativos de los resultados o avances en períodos subsiguientes. Una serie de factores podrían causar que los resultados y avances difirieran significativamente de aquellos expresados o implicados por las declaraciones a futuro, incluyendo sin limitación, las condiciones generales económicas y de negocios, las tendencias de la industria, la competencia, los precios de los productos, cambios en las normas, fluctuaciones en las divisas (incluyendo tipos de cambio entre el Dólar estadounidense y el Peso Mexicano), cambios en su estrategia de negocios, incertidumbre política y económica, entre otros.

Las declaraciones a futuro pueden diferir y frecuentemente difieren significativamente de los resultados reales. En virtud de lo anterior, no podemos predecir qué impacto pueda tener la Adquisición en los resultados de la operación, sinergias, crecimiento y proyecciones que establezca Vasconia en el presente Folleto, debido a que son juicios de valor sujetos a factores externos que pueden cambiar de manera repentina y afectar negativamente dichos resultados y proyecciones a futuro. Cualesquier declaraciones a futuro en este documento reflejan la visión actual de Vasconia con respecto a eventos futuros y están sujetas a riesgos relativos a eventos futuros y otros riesgos, incertidumbres y suposiciones relativas a las operaciones, los resultados de las operaciones, las estrategias de crecimiento y la liquidez de Vasconia. Los accionistas deberán considerar específicamente los factores identificados en este documento que podrían causar que los resultados reales difieran antes de tomar una decisión.

## 1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

“Almexa”	Almexa Aluminio, S.A. de C.V.
“Aluminio Holdings”	Aluminio Holdings, S.A. de C.V.
“BMV”, la “Bolsa”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“CNBV”, “Comisión”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Disposiciones”	Las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el diario oficial el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas.
“Dólar”, “Dólares” o “US\$”	Dólares de los Estados Unidos de América.
“EBITDA”	Utilidad de operación más depreciación y amortización. Se ha incluido el EBITDA como información adicional de conveniencia, debido a que ciertos inversionistas y analistas la utilizan para medir la capacidad de la Compañía para cubrir su deuda.
“Elementia”	Elementia, S.A. de C.V.
“Folleto”	La presente Declaración de Información sobre la Reestructuración Corporativa, preparada por la Emisora de conformidad con lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones.
“IMASA”	Industria Mexicana de Aluminio, S.A. de C.V.
“INDEVAL”	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“LGSM”	Ley General de Sociedades Mercantiles.
“México”	Estados Unidos Mexicanos.
“NIFs”	Normas de Información Financiera.
“Peso”, “Pesos”, Ps., o “\$”	La moneda de curso legal en México.
“Registro”, “RNV”	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“Reestructuración Societaria”, “Reestructuración”, “Operación”, “Transacción”, “Adquisición”	La reestructuración societaria relevante que se describe en el presente Folleto.

“SHCP”	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“Subsidiaria”	Respecto a cualquier persona, cualquier sociedad u otra persona de la cual más del 50% de las acciones con derecho a voto sean propiedad o sean Controladas, directa o indirectamente, por dicha persona y/o por cualquier Subsidiaria de dicha persona.
“Subsidiaria Consolidada”	En relación con cualquier persona, cualquier Subsidiaria de dicha persona cuya contabilidad es o deba ser consolidada con la contabilidad de dicha persona (sin duplicar) de conformidad con las NIFs en México.
“Vasconia” la “Emisora”, la “Compañía” o la “Sociedad”	Grupo Vasconia, S.A.B.

## **2. RESUMEN EJECUTIVO**

*Este resumen no pretende contener toda la información que pudiera ser relevante sobre la adquisición aquí descrita, por lo que se complementa con la información más detallada y la información financiera incluida en otras secciones de este Folleto, así como en el Reporte Anual de Vasconia enviado a la Comisión y a la Bolsa, el cual se encuentra a disposición de los accionistas en las oficinas de la Sociedad en su página electrónica de la red mundial (Internet) [www.grupovasconia.com](http://www.grupovasconia.com) y de la Bolsa [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)*

### **2.1. Vasconia**

Grupo Vasconia, S.A.B. antes Ekco, S.A.B., inició operaciones el 19 de enero de 1934 y es un grupo dedicado a la fabricación y venta de artículos de aluminio para la mesa y la cocina y comercialización de diversos productos para el mismo mercado, así como a la fabricación y venta de productos de aluminio, los cuales son utilizados como materias primas en diferentes industrias. En 1991, Grupo Vasconia, S.A.B. realizó la oferta pública inicial de sus acciones a través de la BMV.

En términos generales, el negocio de Vasconia y sus Subsidiarias se divide en División Cocina y División Aluminio Plano. Sus nombres comerciales son: “VASCONIA” e “IMASA”; en su División Cocina y en su División Aluminio Plano, respectivamente.

División Cocina.- División de la Emisora dedicada a la fabricación y venta de artículos de aluminio para la mesa y la cocina, así como a la comercialización de diversos productos para el mismo mercado como son ollas express, sartenes y parrillas, baterías, vaporeras y arroceras, aluminio sencillo, línea acorazada, utensilios, artefactos, cubiertos, auxiliares de cocina, vajillas, , moldes para repostería, acero inoxidable, cuchillos, tablas de picar, decoración para el hogar, escurridores y accesorios de cocina.

División Aluminio Plano.- División de la Emisora dedicada a la fabricación y venta de productos de aluminio, los cuales son utilizados como materias primas en diferentes industrias.

### **2.2 Almexa**

Almexa es una sociedad de nacionalidad mexicana cuyas acciones son propiedad de Elementia y Aluminio Holdings. Al igual que IMASA, Almexa se encuentra activa en la manufactura y venta al mayoreo de láminas de aluminio, en diversas presentaciones, conforme a las necesidades de sus clientes y las órdenes de compra que éstos hagan.

Mayor información respecto del negocio de Almexa se encuentra disponible en <http://www.nacobre.com.mx/aluminio.htm>.

### **2.3 Aluminio Holdings**

Aluminio Holdings es una sociedad de nacionalidad mexicana cuya propiedad mayoritaria pertenece a Elementia. El objeto social de Aluminio Holdings, entre otros, es la producción, fabricación y manufactura de todo tipo de productos de aluminio, sin que dicha sociedad realice actividad alguna más que ser titular de parte de las acciones representativas del capital social de Almexa.



## **2.4 Elementia**

Elementia es una sociedad anónima de nacionalidad mexicana que tiene por objeto, entre otros, el de promover, construir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración, reestructuración o liquidación, así como, la fabricación, compraventa, distribución e instalación de todo tipo de materiales y productos para la industria de la construcción y similares, así como en general, la realización de toda clase de actividades comerciales o industriales permitidas por las leyes.

## **2.5 Sobre la Adquisición**

Como se explica en otras secciones del presente Folleto, la Operación consiste en la adquisición por parte de IMASA de hasta el 99.99% (noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa y de Aluminio Holdings, mediante un cierto contrato de compraventa de acciones, en el cual IMASA compra y adquiere la propiedad de la totalidad de las acciones propiedad de Elementia en el capital social de Almexa y Aluminio Holdings. IMASA pagará la cantidad aproximada de US\$30'460,000.00 (treinta millones cuatrocientos sesenta mil Dólares 00/100) por concepto de la transmisión de propiedad de dichas acciones. Como consecuencia de lo anterior y una vez cumplidas ciertas condiciones suspensivas que se describen en los documentos de la Adquisición, IMASA será propietaria de manera directa e indirecta del 99.9927% (noventa y nueve punto nueve mil novecientos veintisiete por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa y, del 99.9903% (noventa y nueve punto nueve mil novecientos tres por ciento) de las acciones representativas del capital social de Aluminio Holdings.

### **3. INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE LA TRANSACCIÓN**

#### **3.1 Descripción de la adquisición**

La Operación consistirá en (i) la compra directa e indirecta de hasta el 99.9927% (noventa y nueve punto nueve mil novecientos veintisiete por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa por parte de IMASA, misma que se llevará a cabo mediante la adquisición del 99.9903% (noventa y nueve punto nueve mil novecientos tres por ciento) de las acciones representativas del capital social de Aluminio Holdings, sociedad que es propietaria del 44.13% (cuarenta y cuatro punto trece por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa, y mediante la adquisición directa del 55.86% (cincuenta y cinco punto ochenta y seis por ciento) del capital social de Almexa. En virtud de la Adquisición, IMASA pagará aproximadamente la cantidad total de US\$30'460,000.00 (treinta millones cuatrocientos sesenta mil Dólares 00/100).

La consumación de la Operación está sujeta al cumplimiento de varias condiciones, incluyendo de manera enunciativa más no limitativa, la aprobación de la asamblea de accionistas de Vasconia para implementar la Adquisición y para contratar un financiamiento para concluir la Adquisición. Una vez consumada la Operación, IMASA será propietaria, directa e indirectamente, del 99.9927% (noventa y nueve punto nueve mil novecientos veintisiete por ciento) del capital social de Almexa.

Ni la estructura del capital social de IMASA ni de sus subsidiarias cambiará como resultado de la Adquisición. En consecuencia, la estructura del capital social de Vasconia no cambiará como consecuencia de la Operación.

#### **3.2 Objetivo de la Adquisición**

El objetivo principal de la Operación consiste en incrementar el valor de las acciones de Vasconia, a través de la adquisición de una empresa reconocida en la industria del aluminio como es Almexa, con gran potencial de crecimiento y sinergias operativas.

De concretarse la inversión que Vasconia, por conducto de IMASA, planea hacer en Almexa comprendería, no solamente los activos que hoy día posee dicha sociedad, sino también los prospectos de crecimiento que la misma tiene, entre los cuales se cuentan diversos ámbitos en territorio nacional y en extranjero.

Ambas sociedades (IMASA y Almexa) se dedican a la adquisición de aluminio, para posteriormente ser convertidos a barras mediante un proceso industrial de “aplanamiento” que transforma dichas barras en láminas de distintos grosores. Posteriormente, dichas láminas se venden al mayoreo (bobinas), o bien, pasan por un proceso de manufactura adicional a efecto de cortar dichas láminas en una diversidad de presentaciones conforme a las necesidades específicas de cada uno de sus respectivos clientes.

En virtud de lo anterior, la Adquisición tiene como objetivo principal el que IMASA pueda beneficiarse de las siguientes sinergias: (i) abaratamiento de costos como consecuencia de generación de economías de escala; (ii) reducción de gastos administrativos y operativos por sinergias, y (iii) mayor competitividad a nivel internacional.

Respecto a las repercusiones en el mercado que pudieran derivarse de la Adquisición, se entiende que Vasconia podrá complementar su división industrial con las láminas de metal (*foil*) y otros productos de aluminio actualmente fabricados por Almexa.

Vasconia opera en un ambiente muy parecido al de Almexa:

- Compañías líderes en la industria del aluminio, p.e. proveedores y clientes comunes, insumos, etc.
- Consumidores enfocados a los productos de aluminio.
- Culturas de trabajo similares.

En virtud de la Operación, Vasconia estaría tomando el control de una empresa, que considera relevante en el crecimiento y complemento de su negocio. Es así como Vasconia se consolidaría como una empresa con excelente presencia en México y en el extranjero, incrementando considerablemente su horizonte de crecimiento y expansión en su División Aluminio Plano.

Es importante destacar que no podemos predecir con exactitud qué impacto pueda tener la Adquisición en los resultados de su productividad (p.e. ventas o EBITDA), la operación del negocio, las sinergias, el crecimiento y las proyecciones futuras esperadas por Vasconia e IMASA, debido a que son juicios de valor y proyecciones a futuro sujetas a factores externos sujetos a cambios inesperados y repentinos, que pudieren afectar negativamente dichos resultados o proyecciones futuras. Por su naturaleza, las declaraciones a futuro implican riesgo e incertidumbre porque se relacionan con eventos y circunstancias futuras, incluyendo de manera enunciativa y no limitativa, las proyecciones y resultados esperados de la Adquisición descritos en el presente Folleto.

### **3.3 Fuentes de Financiamiento y Gastos derivados de la Adquisición**

Los fondos para pagar el precio de la Adquisición serán financiados mediante la celebración de un contrato de crédito por un monto aproximado de US\$35'000,000.00 (treinta y cinco millones de Dólares 00/100), y una vez pagado el precio de la Adquisición, el remanente será utilizado para necesidades futuras de capital de trabajo propios de la operación de Almexa. La contratación del crédito se está negociando con varias instituciones financieras mexicanas y extranjeras, en este sentido, Vasconia e IMASA están analizando las mejores alternativas de financiamiento para concluir la Adquisición.

El esquema de garantías relacionado con el contrato de crédito podrá ser, entre otros, el siguiente: (i) obligación solidaria de Vasconia, (ii) fideicomiso de garantía o prenda sobre las acciones representativas del capital social de Almexa, (iii) hipoteca industrial sobre los activos de Almexa, según lo requieran las instituciones financieras como condición para otorgar el citado financiamiento.

El contrato de crédito probablemente establecerá ciertas restricciones y obligaciones de hacer y no hacer, comunes a este tipo de financiamientos.

Los honorarios notariales, legales, derechos y demás gastos inherentes a los actos jurídicos que constituyen la Adquisición serán asumidos por IMASA.

Se estima que la totalidad de los gastos incurridos en este proceso (comisiones establecidas por las instituciones financieras, honorarios de abogados, honorarios notariales, gastos por derechos de registro, auditoría (*due diligence*) realizados por IMASA ascenderán a la cantidad de \$7'500,000.00 (siete millones quinientos mil Pesos 00/100 M.N.) aproximadamente.

### **3.4 Aprobación de la Adquisición**

Con fecha 9 de abril de 2012, Vasconia e IMASA celebrarán Asambleas de Accionistas, con la finalidad someter a la aprobación de los accionistas, la Operación y la contratación del financiamiento descrito en la Sección 3.3 anterior, en los términos detallados en el presente Folleto.

### **3.5 Tratamiento contable de la Adquisición**

Para efectos contables, la presente Operación califica como una “adquisición de negocios”, debido a que los activos y pasivos netos adquiridos cumplen con la definición de un negocio, según se define en la Norma Internacional de Información Financiera No.3 denominada como “Combinaciones de Negocios” (*IFRS 3*). Dicha norma requiere que la adquisición de un negocio se contabilice bajo el “método de compra”.

La contraprestación que pagará IMASA por la Adquisición constará de efectivo, lo cual según indica la *IFRS 3* debe considerarse su valor razonable a la fecha en la que se obtiene control de la entidad adquirida. Los costos de la Transacción son reconocidos directamente en resultados conforme se incurren.

De conformidad con la *IFRS 3*, la totalidad de los activos y pasivos identificables, registrados o no en el balance del negocio adquirido, se registrarán a su valor razonable a la fecha de adquisición en los estados financieros. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede el valor de la contraprestación pagada, la diferencia se reconocerá en resultados como una ganancia.

### **3.6 Consecuencias fiscales de la Adquisición**

La Adquisición de acciones de Almexa y Aluminio Holdings por parte de IMASA no tendrá un impacto fiscal para esta última; sin embargo, si en un futuro IMASA pretendiera realizar la venta de las acciones de Almexa y Aluminio Holdings a un precio diferente al de Adquisición sería hasta entonces cuando pudiera resultar un efecto fiscal para IMASA.

## **4. PARTES DE LA TRANSACCIÓN**

### **4.1 Vasconia**

La denominación social de la Emisora es Grupo Vasconia, S.A.B., sus nombres comerciales son, “VASCONIA” e “IMASA”, en su División Cocina y en su División Aluminio Plano, respectivamente, es una sociedad anónima bursátil constituida de conformidad con las leyes de México. Los estatutos vigentes de Vasconia son públicos y pueden consultarse en la página de internet de la BMV.

#### **4.1.1 Descripción del Negocio**

Vasconia. Vasconia es una sociedad controladora dedicada en su División Cocina al diseño y desarrollo de marcas, manufactura y comercialización de artículos para la mesa, la cocina y el hogar en México, tales como ollas, baterías, sartenes, parrillas, cuchillos y cubiertos, utensilios para repostería, vajillas, tablas, escurridores, entre otros. Dichos productos son comercializados bajo diversas marcas, (i) algunas de ellas pertenecientes a Vasconia, y (ii) otras marcas que explota como licenciataria mediante la celebración de ciertos contratos de licencia con terceros. En su División Aluminio Plano, Vasconia se

dedica a la fabricación y venta de productos de aluminio, los cuales son utilizados como materias primas en diferentes industrias.

Mayor información respecto del negocio de Vasconia se encuentra disponible en <http://www.grupovasconia.com> y <http://www.imasamexico.com.mx>

#### **4.1.2 Evolución y Acontecimientos Recientes**

Grupo Vasconia, S.A.B. antes Ekco, S.A.B. inició operaciones el 19 de enero de 1934, bajo la razón social de Aluminio, S.A. En abril de 1949, Aluminio, S.A., como parte de una alianza estratégica, se asocia con Edward Keating cambiando su razón social a Aluminio Ekco, S.A. En 1950, Aluminio Ekco, S.A. se fusiona con el grupo American Home Products ampliando su línea de productos a casi 1,000 artículos diferentes e iniciando en ese año la construcción de sus naves en la delegación Azcapotzalco. En el año de 1990 la operación de México se separa del grupo de empresas American Home Products y las instalaciones y operación fueron compradas por la empresa Unión de Capitales, S.A. Sociedad de Inversión de Capitales (UNICA), la cual institucionaliza a Grupo Vasconia, S.A.B., por lo que entra de lleno tanto a la competencia nacional como a la internacional de manera exitosa, iniciando así una reconversión vertical con miras al año 2000. En 1991, Grupo Vasconia, S.A.B. realizó la oferta pública inicial de sus acciones a través de la Bolsa Mexicana de Valores. En 1992, la Emisora fusionó a Industrias la Vasconia, S.A. de C.V., su rival tradicional en el mercado mexicano de artículos para cocina.

El 1ero. de marzo de 2007, la Emisora adquirió el 99.97% de las acciones de Industria Mexicana del Aluminio, S.A. de C.V. (IMASA).

IMASA se dedica a la fabricación y venta de artículos de aluminio como son: discos, rollos, hojas y placas. Cuenta con una planta de aproximadamente 25,200m<sup>2</sup>. Sus principales clientes son distribuidores y productores finales de artículos de aluminio.

En septiembre de 2007, Vasconia celebró con Inmobiliaria Aquiles Serdán, S.A. de C.V. un contrato de arrendamiento sobre ciertos inmuebles localizados en la delegación Azcapotzalco, México, D.F., en donde la Emisora realiza parte de sus operaciones. Por otra parte, en noviembre de 2008 Vasconia celebró con Inmobiliaria Cuautitlán Santo Domingo, S.A. de C.V. un contrato de arrendamiento sobre ciertos inmuebles localizados en el municipio de Cuautitlán México, Estado de México, con el objetivo de reubicar las operaciones que tiene la Emisora en las plantas de Azcapotzalco, México, D.F. y de Ekco Querétaro, S.A. de C.V.

En 2007, la Emisora formalizó a través de la firma de diversos contratos con la empresa norteamericana Lifetime Brands, Inc. (Nasdaq: LCUT); líder en diseño, desarrollo y comercialización de productos para el hogar en los Estados Unidos de América, bajo una gran diversidad de marcas reconocidas dentro de las que destacan Farberware, KitchenAid, Cuisinart, Pedrini, Pfaltzgraff, entre muchas otras; acuerdos que incluyen:

(i) La participación directa o indirecta de Lifetime Brands, Inc. hasta en un 29.99% del capital social de la Emisora mediante un aumento de capital social.

(ii) La prestación de diversos servicios por parte de Lifetime Brands, Inc., principalmente de apoyo y asesoría en diseño y desarrollo de nuevos productos para la División Cocina de la Emisora; así como el acceso a su cadena de abastecimiento de productos.

(iii) El otorgamiento de Lifetime Brands, Inc. a la Emisora de licencias de ciertas marcas para su comercialización en México, Centroamérica y algunos países de Sudamérica.

(iv) El otorgamiento por parte de la Emisora a Lifetime Brands, Inc. de una licencia de la marca Vasconia para su comercialización en los Estados Unidos de América y Canadá.

(v) Un convenio de suministro de producto manufacturado por la Emisora en su División Cocina a Lifetime Brands, Inc.

Los acuerdos formalizados además de los efectos positivos que se derivaron del aumento de capital social, han dado a la Emisora en su División Cocina un mejor posicionamiento para consolidar su crecimiento a través de una mayor oferta de nuevos productos y marcas de reconocimiento mundial, un enfoque innovador de mercadotecnia y comercialización, así como la oportunidad de continuar trabajando para lograr consolidar la marca Vasconia en mercados del extranjero.

A finales de 2007, la Emisora como parte del compromiso que tiene con la sociedad, creó la FUNDACIÓN PARA NOSOTRAS LAS MUJERES, A.C., lo que muestra el gran interés que tiene por el bienestar de las mujeres y por la sociedad en general.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2008, se acordó cambiar la razón social de la Emisora de Ekco, S.A.B a Grupo Vasconia, S.A.B., en virtud de esto se reformó la cláusula primera de los estatutos sociales. Derivado de lo anterior se cambió la clave de cotización de EKCO a VASCONI.

En diciembre de 2010, adquirió de World Kitchen, Llc. y Ekco Housewares, Inc., los derechos de la marca registrada Ekco para los territorios de Colombia y Centroamérica (Belice, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, Panamá y Nicaragua). Esta adquisición es parte de la estrategia de exportación, la cual coadyuvará al alcance de los objetivos planeados de ventas al exterior.

Como parte del proyecto de ampliación de capacidad de producción en IMASA, en el primer trimestre del año 2012 se terminó la implementación del programa de manufactura esbelta (*lean manufacturing*) alcanzando al día de hoy un 80% (ochenta por ciento) del objetivo inicialmente planteado. En este tenor, se concluyó la primera fase de construcción para la reubicación del laminador en frío de las instalaciones de Azcapotzalco, México, D.F. a las instalaciones de IMASA en Cuautitlán Izcalli, Estado de México; con la reubicación del laminador en frío se logrará un incremento de capacidad de producción de aproximadamente 300 (trescientas) toneladas al mes, a partir de su instalación y puesta en marcha.

En concordancia al plan de reubicación de las operaciones llevadas a cabo en los inmuebles de Av. 16 de septiembre no. 31, Colonia Santo Domingo, Delegación Azcapotzalco, México, D.F. y Querétaro al inmueble ubicado en Av. 16 de septiembre no. 346, Col. El Partidor, del municipio de Cuautitlán México, Estado de México se considera que la reubicación de la operación completa de Ekco Querétaro será concluida en el primer trimestre de 2012. En virtud de lo anterior, se han adquirido equipos nuevos de última tecnología que reemplazarán a algunos de los que actualmente están en uso y que tienen un nivel de desgaste propio de los años en operación. Asimismo, se dará mantenimiento mayor a equipos que serán trasladados a las nuevas instalaciones. Con lo anterior, además de lograr la integración de las operaciones en una sola ubicación, se aumentará la capacidad de producción de sartenes y baterías.

Respecto a las áreas de ventas, mercadotecnia y administración de categorías, éstas serán reubicadas a las instalaciones de Cuautitlán durante el segundo trimestre de 2012.

La reubicación de operaciones de la División Cocina a las instalaciones de Cuautitlán tendrá los siguientes beneficios: a) menor costo de renta una vez que se concluya con la reubicación; b) desocupación y disposición para venta del predio propiedad de Ekco Querétaro, S.A. de C.V.; c) mejora significativa en el *lay out* de los procesos de manufactura e integración de éstos; d) avance importante en productividad mediante la adquisición de nuevos equipos de última generación; e) disminución en los niveles de inventario de materia prima y de material en proceso al integrar todos los procesos de fabricación en un solo sitio; f) implantación de sistemas de manufactura esbelta disminuyendo tiempos de entrega; g) contar con un centro de distribución que permita hacer frente al crecimiento en ventas esperado en los próximos años; h) reducciones importantes en gastos de traslados de mercancías entre las operaciones llevadas a cabo por Vasconia, Ekco Querétaro, S.A. de C.V. e IMASA, y i) reducciones en gastos de operación y una mejor integración de operaciones en todas las áreas de la División Cocina.

La reubicación contempló, además del movimiento e instalación de equipos que se tenían en las instalaciones de Azcapotzalco, equipo y equipamiento nuevo como: línea de aluminio sencillo, equipos de recolección de polvos de última tecnología, remachadoras, sistema contra incendio, infraestructura nueva en el centro de distribución y almacén de materia prima, servicios, tienda de fábrica, oficinas, montacargas, entre otros.

#### 4.1.3 Estructura de Capital

De acuerdo a las constancias expedidas por la S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. el pasado mes de abril de 2011, mismas que fueron presentadas para otorgar las tarjetas de admisión a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011, así como a los títulos físicos exhibidos también para otorgar tarjeta de admisión a dicha Asamblea por 28'441,256 (veintiocho millones cuatrocientos cuarenta y un mil doscientas cincuenta y seis) acciones, la tenencia accionaria a esa fecha fue como sigue:

<b>Accionistas</b>	<b>Serie</b>	<b>No. De Acciones</b>
LTB de México, S.A. de C.V.	Unica	26,100,300
Royal Bank of Canada	Unica	22,686,641
José Ramón Elizondo Anaya	Unica	17,299,159
Merrill Lynch	Unica	13,133,030
Miguel Angel Huerta Pando	Unica	2,340,956
Blanca Elena R.	Unica	36,750
Jaime Felipe Malagón	Unica	31,450
José Rion Cantú	Unica	15,000
María Canedo Villalobos	Unica	9,000
Dolores Ruíz Fernández	Unica	8,900
Fernando Ramos Amtmann	Unica	4,000
Carlos Enrique Malagón	Unica	3,450
Ricardo Canedo Macouzet	Unica	2,500
The Bank of N.Y.	Unica	2,000
Sebastián Rey Ortega	Unica	1,700
Diego Ramos León de la Barra	Unica	1,500
Manuel Jesus Gorocica Burgos	Unica	600
Banamex División Fiduciaria	Unica	580
Graciela Noemi Camara Rojas	Unica	56
Xavier González Zirion	Unica	22
	<b>Total de Acciones:</b>	<b>81,677,594</b>

Por el resto de las acciones de la Emisora para llegar al total de 87'166,000 (ochenta y seis millones ciento sesenta y seis mil) acciones; es decir, por 5'488,406 (cinco millones cuatrocientas ochenta

y ocho mil cuatrocientas seis) acciones; no se tiene identificado a los tenedores de las mismas por no haber recibido las constancias correspondientes.

#### **4.1.4 Cambios significativos en los estados financieros de Vasconia**

Los cambios significativos en el Balance General de Vasconia al cierre de diciembre de 2010 comparado con el mismo al cierre de diciembre de 2011 son:

a) Incremento en el capital de trabajo de la Sociedad derivado primordialmente del crecimiento en las operaciones de 2011, con respecto a las de 2010, las ventas en 2010 fueron por \$1,430.5 (un mil cuatrocientos treinta millones de Pesos 00/100 M.N.) y en 2011 fueron de aproximadamente \$1,651.6 (un mil seiscientos cincuenta y un millones - de Pesos 00/100 M.N.).

b) Incremento en inmuebles, maquinaria y equipo, originado por (i) la adquisición de equipo en la División Cocina y la División Aluminio Plano, incluyendo adquisiciones orientadas a incrementar la capacidad de producción, así como para continuar con la modernización de nuestras plantas productivas; (ii) inversiones en las instalaciones de Cuautitlán para concluir con el plan de reubicación de Azcapotzalco y Ecko Querétaro a dichas instalaciones, y (iii) por la compra de un inmueble adyacente a IMASA, con la intención de atender necesidades crecimiento.

#### **4.1.5 Relación entre IMASA y Vasconia**

IMASA es una empresa subsidiaria de Vasconia, y cuyas acciones en un 99.97% (noventa y nueve punto noventa y siete por ciento) aproximadamente son propiedad de Vasconia y el resto de otro accionista minoritario, persona física.

## **4.2 IMASA**

Industria Mexicana de Aluminio, S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable constituida bajo las leyes de México y es una empresa subsidiaria de Vasconia, sociedad anónima bursátil constituida bajo las leyes de México y que está listada y cotiza en la BMV. IMASA a su vez cuenta con dos subsidiarias, (i) Metal Servicios, S.A. de C.V., y (ii) Administración de Categorías, S.A. de C.V., cuyo único objeto es la prestación de servicios inter-compañías.

### **4.2.1 Descripción del negocio**

IMASA se encuentra activa en la manufactura y venta al mayoreo de láminas de aluminio, en diversas presentaciones, conforme a las necesidades de sus clientes y las órdenes de compra que éstos hagan. Dichas presentaciones pueden incluir las láminas de aluminio, de manera enunciativa más no limitativa, en bobina (rollos), láminas de diversos tipos de espesor, cortado en placas, discos, según la forma que los clientes soliciten conforme a sus necesidades específicas.

Mayor información respecto del negocio de IMASA se encuentra disponible en <http://www.imasamexico.com.mx/>.



#### **4.2.2 Estructura de Capital**

IMASA a esta fecha, tiene 28'596,387 (veintiocho millones quinientas noventa y seis mil trescientas ochenta y siete) acciones en circulación de las cuales el 99.97% (noventa y nueve punto noventa y siete por ciento) es propiedad de Vasconia.

#### **4.3 Elementia**

Elementia, S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida de conformidad con las leyes de México, propietaria directa del 55.86% (cincuenta y cinco punto ochenta y seis por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa, así como propietaria indirecta por medio de una de sus subsidiarias, Aluminio Holdings del 44.13% (cuarenta y cuatro punto trece por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa, resultando así en propietaria directa e indirecta del 99.99% (noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa.

##### **4.3.1 Descripción del Negocio**

Elementia tiene por objeto, entre otros, el de promover, construir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración, reestructuración o liquidación, así como, la fabricación, compraventa, distribución e instalación de todo tipo de materiales y productos para la industria de la construcción y similares, así como en general, la realización de toda clase de actividades comerciales o industriales permitidas por las leyes.

Mayor información respecto del negocio de Elementia se encuentra disponible en <http://www.elementia.com/>.

##### **4.3.2 Estructura de Capital**

Elementia a esta fecha tiene 25'632,274 (veinticinco millones seiscientos treinta y dos mil doscientas setenta y cuatro) acciones en circulación.

#### **4.4 Aluminio Holdings**

Aluminio Holdings, S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida de conformidad con las leyes de México, propietaria del 44.13% (cuarenta y cuatro punto trece por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa, y subsidiaria directa de Elementia.

##### **4.4.1 Descripción del Negocio**

Aluminio Holdings es solamente una sociedad controladora sin actividad alguna, su objeto social, entre otros, es la producción, fabricación y manufactura de todo tipo de productos de aluminio, sin que

dicha sociedad realice actividad alguna más que ser titular de parte de las acciones representativas del capital social de Almexa.

#### 4.4.2 Estructura de capital

Aluminio Holdings a esta fecha tiene 127'963,142 (ciento veintisiete millones novecientos sesenta y tres mil ciento cuarenta y dos) acciones en circulación.

Se espera que como resultado de la Adquisición, IMASA adquiera el 99.99% (noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) de las acciones representativas del capital social de Aluminio Holdings.

Por lo tanto, se espera que la estructura de capital de Aluminio Holdings, una vez que surta efectos la Adquisición, sea la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Acciones</u>				<u>Total</u>	<u>%</u>
	<i>Clase I</i>		<i>Clase II</i>			
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B		
IMASA	541,339	521,869	64'707,447	62'180,072	127,950,727	99.9903
Otro accionista	1,831	-	10,584	-	12,415	0.0097
Total	<u>543,170</u>	<u>521,869</u>	<u>64'718,031</u>	<u>62'180,072</u>	<u>127'963,142</u>	<u>100.00</u>

#### 4.5 Almexa

Almexa Aluminio, S.A. de C.V. una sociedad anónima de capital variable, constituida de conformidad con las leyes de México, y subsidiaria de Elementia y Aluminio Holdings.

##### 4.5.1 Descripción del Negocio

Al igual que IMASA, Almexa se encuentra activa en la manufactura y venta al mayoreo de láminas de aluminio, en diversas presentaciones, conforme a las necesidades de sus clientes y las órdenes de compra que éstos hagan.

Mayor información respecto del negocio de Almexa se encuentra disponible en <http://www.nacobre.com.mx/aluminio.htm>

##### 4.5.2 Estructura de Capital

A la fecha del presente escrito, Elementia es propietaria directa del 55.86% (cincuenta y cinco punto ochenta y seis por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa. Asimismo, Elementia es propietaria del 99.99% (noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) de acciones representativas del capital social de Aluminio Holdings, que a su vez es propietaria del 44.13% (cuarenta y cuatro punto trece por ciento) de acciones representativas del capital social de Almexa.

Se espera que como resultado de la Adquisición, IMASA adquiera: (i) directamente, las acciones emitidas por Almexa que representen el 55.86% (cincuenta y cinco punto ochenta y seis por ciento) de su capital social, e (ii) indirectamente, el 44.13% (cuarenta y cuatro punto trece por ciento) de acciones representativas del capital social de Almexa, por la venta que hará Elementia del 99.99% (noventa y nueve

punto noventa y nueve por ciento) de las acciones representativas del capital social de Aluminio Holdings a IMASA, sumando así aproximadamente el 99.99% (noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) de las acciones representativas del capital social de Almexa al momento de venta de las mismas.

Por lo tanto, se espera que posterior a la Adquisición, la estructura de capital de Almexa, una vez que surta efectos la Operación, sea la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Acciones</u>		<u>Total</u>	<u>%</u>
	<i>Serie A</i>			
	Clase I	Clase II		
IMASA	---	308'976,119	308'976,119	55.86
Aluminio Holdings	58,036	244'046,963	244'104,999	44.13
Otro accionista	-	40,401	40,401	0.01
Total	<u>58,036</u>	<u>553'063,483</u>	<u>553,121,519</u>	<u>100.00</u>

## **5. FACTORES DE RIESGO**

Los siguientes son los factores de riesgo que Vasconia considera pueden afectar significativamente el desempeño y rentabilidad de la empresa y que pudieran representar el mayor impacto en ésta y en sus resultados de operación y que deben ser considerados por el público inversionista. Asimismo se presentan los riesgos capaces de influir en el precio de sus valores.

Vasconia está sujeta a diversos riesgos, resultado de cambios económicos, políticos, sociales, en la industria, en los negocios y en las condiciones financieras en nuestro país y en el extranjero que pudieran afectarle de manera negativa. Si cualquiera de los riesgos que se mencionan a continuación no se condujeran adecuadamente, Vasconia podría experimentar efectos adversos en sus negocios, resultados de operación y condición financiera. Es importante mencionar que Vasconia ha superado satisfactoriamente situaciones adversas tanto internas como externas, aunque siempre existe la posible exposición que Vasconia tiene a ciertos riesgos ajenos a su industria.

Los riesgos e incertidumbres que se describen no son los únicos a los que se enfrenta; sin embargo, se trata de describir los de mayor importancia, ya que existen otros que también podrían afectar sus operaciones y actividades.

### **5.1 Factores inherentes a Vasconia**

Para ver una descripción de los Factores de Riesgo relacionados con Vasconia, véase el Reporte Anual presentado a la Comisión y a la Bolsa, el cual se encuentra a disposición de los accionistas en su página electrónica de la red mundial (Internet) [www.grupovasconia.com](http://www.grupovasconia.com) y en la de la Bolsa [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

### **5.2 Factores inherentes a la Operación**

#### **Efecto de la Adquisición en el precio de las acciones de Vasconia**

Como consecuencia de la Operación que se pretende realizar, es probable que el precio de la acción de Vasconia sufra una variación. Sin embargo, la totalidad de los derechos corporativos y patrimoniales otorgados por las acciones de Vasconia no sufrirán menoscabo alguno con la reestructuración.

#### **Efectos adversos derivados de la Operación.**

Vasconia pretende generar a través de la Operación tres principales sinergias, mismas que son: (i) abaratamiento de costos por alcanzar economías de escala; (ii) reducción de gastos administrativos y operativos por sinergias, y (iii) mayor competitividad para acceder a mercados internacionales por aumento en la producción. Sin embargo, dichos supuestos podrían verse afectados por factores externos a Vasconia.

#### **Riesgos de la estrategia de la Adquisición**

La estrategia y estructura sobre la cual está fundamentada la Adquisición se definió considerando los diversos factores intrínsecos y extrínsecos actuales de la economía a nivel local y a nivel mundial; en el entendido, de que si alguno de los factores intrínsecos o extrínsecos varían de forma significativa, este hecho pudiera afectar la industria del aluminio a la cual Vasconia pertenece.

## **Aumento del nivel de apalancamiento de Vasconia**

Como consecuencia de la reestructuración, Vasconia asumiría, de manera indirecta, aproximadamente US\$357'000,000.00 (treinta y cinco millones de Dólares 00/100) de deuda neta. El nivel de apalancamiento podría reducir el acceso de Vasconia a nuevas fuentes de financiamiento en términos favorables y con ello afectar su crecimiento y sus resultados de operación.

## **5.3 Factores de Riesgo inherentes a las partes de la Operación**

### **El incremento en el costo de los insumos para la fabricación de los productos de Vasconia e IMASA**

Vasconia e IMASA no pueden controlar el incremento respecto al costo de los insumos utilizados para la manufactura y comercialización de sus productos. En la División Aluminio Plano, el incremento de la materia prima generalmente se transfiere al cliente.

## **5.4 Otros Factores de Riesgo**

### **Restricciones normativas**

Hasta el momento no se han identificado restricciones al comercio interior ni al comercio exterior que puedan afectar el abasto de la materia prima o del producto terminado. Sin embargo, las autoridades competentes en México o en el extranjero podrían establecer limitaciones o cargas al comercio de aluminio que afecten de manera adversa el negocio de Vasconia y sus Subsidiarias.

### **Reacción de los principales competidores de Vasconia como consecuencia de la Operación**

Como consecuencia de la Operación, los competidores directos de Vasconia podrían buscar alguna sinergia estratégica con algún otro participante en la manufactura y comercialización de láminas de aluminio para mejorar su posición en dicho mercado. En virtud de lo anterior, el negocio de la manufactura y comercialización de láminas de aluminio al que se dedica Vasconia, podría verse mermado por la integración y fortalecimiento de sus competidores.

### **Comportamiento en el mercado del aluminio**

El mercado de las láminas de aluminio en sus diferentes presentaciones, tanto en México como en el extranjero es un mercado muy competido, el riesgo de perder a nuestros clientes ha estado latente; sin embargo, Vasconia lo ha mitigado estructurando diversas estrategias de servicio al cliente y con la excelente calidad de sus productos que ofrece al público.

### **Variaciones en el tipo de cambio**

La compraventa y facturación de la lámina de aluminio en sus diferentes presentaciones por diversos proveedores se realiza en dólares americanos, es por ello que el incremento o la apreciación de esta divisa con respecto al peso mexicano favorece a la Emisora. Sin embargo, es importante hacer mención que la apreciación del dólar afecta de manera negativa a nuestros clientes nacionales.

### **Riesgo económico a nivel país y global**

La posición financiera de la Emisora es sólida y se considera que podría fortalecerse en el futuro con la Adquisición descrita en el presente Folleto; sin embargo, se debe ser conscientes que la estabilidad y solidez económica de Vasconia dependerá en alguna medida de la situación económica global y del país.

## 6. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.

### Balance General Consolidado Proforma

Al 31 de diciembre de 2011

(Miles de pesos)

	Diciembre 2011		
	Vasconia		Cifras
	Cifras base	Ajuste Proforma	Proforma Resultantes
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo e inversiones disponibles	8,275	49,469	57,744
Cuentas y documentos por cobrar a clientes, neto	407,408	250,706	658,114
Otras cuentas y documentos por cobrar, neto	2,365	0	2,365
Inventarios, neto	301,662	140,364	442,026
Otros activos circulantes	29,053	(13,948)	15,105
	748,763	426,591	1,175,354
Otras inversiones	21,244	0	21,244
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	427,326	658,827	1,086,153
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	10,978	0	10,978
Otros activos	21,921	0	21,921
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<u>1,230,232</u>	<u>1,085,418</u>	<u>2,315,650</u>
<b>PASIVO</b>			
Proveedores	120,136	109,013	229,149
Créditos bancarios	31,447	0	31,447
Impuestos por pagar	9,578	45,838	55,416
Otros pasivos circulantes sin costo	43,100	35,468	78,568
	204,261	190,319	394,580
Préstamos bancarios	25,500	396,500 (1)	422,000
Otros pasivos largo plazo sin costo	42,859	121,148	164,007
	68,359	517,648	586,007
<b>PASIVO TOTAL</b>	<u>272,620</u>	<u>707,967</u>	<u>980,587</u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<u>957,612</u>	<u>377,451</u>	<u>1,335,063</u>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u>1,230,232</u>	<u>1,085,418</u>	<u>2,315,650</u>

(1 Pasivo a contratar para la adquisición de las acciones de Almexa.

**Estado de Resultados Consolidado Proforma**  
 por el año terminado el 31 de diciembre de 2011  
 (Miles de pesos)

	Diciembre 2011					
	Vasconia		Ajustes		Cifras	
	Cifras base		Proforma		Proforma	Resultantes
Ventas netas	1,651,581	100.0%	825,331	100.0%	2,476,912	100.0%
Costo de ventas	1,187,981	71.9%	815,936	98.9%	2,003,917	80.9%
Utilidad bruta	463,600	28.1%	9,395	1.1%	472,995	19.1%
Gastos generales	262,082	15.9%	64,256	7.8%	326,338	13.2%
Utilidad de operación	201,518	12.2%	(54,861)	-6.6%	146,657	5.9%
Otros gastos, neto	(1,967)	-0.1%	(775)	-0.1%	(2,742)	-0.1%
Resultado integral de financiamiento, neto	(6,405)	-0.4%	12,692	1.5%	6,287	0.3%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	193,146	11.7%	(42,945)	-5.2%	150,202	6.1%
Impuestos a la utilidad	60,770	3.7%	(17,230)	-2.1%	43,540	1.8%
Participación controladora en la utilidad neta	132,376	8.0%	(25,715)	-3.1%	106,662	4.3%



## **7. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA**

### **7.1 Resultados de operación**

#### **7.1.1 Análisis comparativo del Estado de Resultados base y proforma al 31 de diciembre de 2011**

Del análisis que se realiza, el total de ingresos obtenidos en el año 2011 se ven incrementados en \$825.3 millones de Pesos, por lo que hace a la utilidad de operación, ésta se ve afectada derivado del resultado de la operación registrada por Almexa en 2011, de igual manera, el resultado neto se ve disminuido. Los efectos desfavorables son derivados de un año 2011 con no muy buenos resultados para Almexa. La administración de la Emisora ha proyectado que a partir del año de 2012, se deben observar mejores resultados en Almexa, los cuales favorecerán los resultados planeados por la Emisora.

### **7.2 Situación financiera, liquidez y recursos de Capital**

#### **7.2.1 Análisis comparativo del Balance General Base y proforma al 31 de diciembre de 2011**

Con las cantidades que se incluyen en el Balance General respecto a las (i) cifras base, (ii) cifras de ajuste proforma, y (iii) cifras proforma resultantes, derivadas de la Adquisición de Almexa y su inclusión en la información financiera de la Emisora, dicho balance reflejaría cambios importantes y significativos principalmente en las cuentas de Clientes, Inventarios, Activo Fijo, Proveedores, Impuestos por pagar y Otros pasivos, Préstamos bancarios y otros pasivos sin costo. Dichos cambios corresponden básicamente a la suma de la información financiera de Almexa por cada uno de sus rubros, incluyendo el incremento en la cuenta de préstamos bancarios donde se refleja el financiamiento contratado para la Adquisición que se describe en el presente Folleto.

Al igual que en otras secciones del presente Folleto, se hace hincapié en que no se puede predecir qué impactos pueda tener la Adquisición en los ingresos, utilidades, liquidez, resultados netos, nuevas estrategias económicas y contables que repercutan en la operación del negocio, las sinergias, el crecimiento y las proyecciones futuras esperadas por Vasconia e IMASA, debido a que son juicios de valor y proyecciones a futuro sujetas a factores externos que pueden sufrir cambios inesperados y repentinos, que pudieren afectar negativamente dichos resultados o proyecciones futuras. Por su naturaleza, las declaraciones a futuro implican riesgo e incertidumbre porque se relacionan con eventos y circunstancias futuras, incluyendo de manera enunciativa y no limitativa, las proyecciones y resultados esperados de la Adquisición descritos en el presente Folleto.

## 8. PERSONAS RESPONSABLES

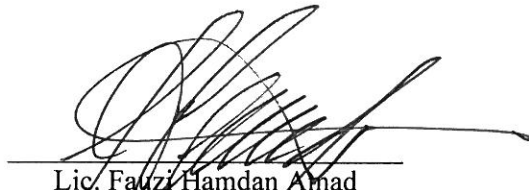
Los suscritos, manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente Folleto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este folleto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P. José Ramón Elizondo Anaya  
Director General



C.P. Emmanuel Reveles Ramírez  
Director de Administración y Finanzas



Lic. Faizi Hamdan Ahmad  
Responsable área jurídica  
Hamdan Manzanero y  
Asociados, S.C.