Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Nombre de la Empresa: **Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.**

Dirección de la Empresa: **Boulevard Isidro López Zertuche 1495, Zona Centro, Saltillo, Coahuila CP 25000**

Valores de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B de C.V. que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.:

(i) **Las acciones en circulación de la Compañía que constan de tres series: Serie "A" (que representan todas las acciones ordinarias), Serie "S-1" (que representan las acciones sin derecho a voto y NO convertibles a ordinarias y Serie "S-2" (que representan las acciones sin derecho a voto que son convertibles a Ordinarias). Todas las acciones que representan el capital social de la Compañía son nominativas y sin expresión de valor nominal.**

Clave de cotización: **GISSA A**
Para la Serie "A"
GISSA S-1
Para la Serie "S-1"
GISSA S-2
Para la Serie "S-2"

(ii) Certificados Bursátiles

Clave de Cotización: GISSA 04-2

Certificados Bursátiles

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta $3,000'000,000.00, autorizado el 19 de febrero de 2004 por un plazo de hasta 48 meses, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.. colocó 8'300,000 Certificados Bursátiles de largo plazo, avalados por varias de sus empresas subsidiarias, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, emitidos el 4 de marzo de 2004, fecha de vencimiento original el 24 de febrero de 2011 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de aproximadamente 7 años, pagando una tasa de interés bruto anual de Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 182 días más 1.39 (un punto treinta y nueve) puntos porcentuales pagadera cada 182 días. El 10 de febrero de 2009, las asambleas de tenedores de los certificados bursátiles GISSA 04-2, aprobaron prorrogar el vencimiento de los mismos por 10 años, hasta febrero 2019 con tres años de gracia para pago de intereses. Inmediatamente después la Compañía cedió sus obligaciones bajo esos instrumentos a sus subsidiarias Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Calentadores de América, S. A. de C. V., Cinsa, S. A. de C. V., y Fluida, S. A. de C. V. para ser intercambiados por nuevos certificados bursátiles fiduciarios emitidos con el aval de esas subsidiarias. El representante común de la emisión de Certificados Bursátiles GISSA 04-2 es Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero. Sin embargo, a la fecha del presente Reporte Anual, quedan en circulación 232,499 Certificados Bursátiles que no fueron canjeados por sus tenedores.

Clave de Cotización: GISSACB 09

HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, división fiduciaria en su carácter de fiduciario del Fideicomiso f/257494 (ó "Fideicomiso Emisor"), realizó: (i) la emisión de 13,175,000 (trece millones ciento setenta y cinco mil) Certificados Fiduciarios de largo plazo con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno; y (ii) una oferta pública nacional de adquisición voluntaria e intercambio por 13,175,000 (trece millones ciento setenta y cinco mil) Certificados Fiduciarios de largo plazo con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, por (a) 8,100,000 (ocho millones cien mil) Certificados Bursátiles con valor nominal de $100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, de la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra "GISSA 04-2" y (b) hasta 5,075,000 (cinco millones setenta y cinco mil) Certificados Bursátiles con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, de la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra "GISSA 04-3", que en conjunto representan el 100% de las emisiones de Certificados Bursátiles "GISSA 04-2" y "GISSA 04-3" de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. Por lo anterior, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., a través de sus empresas subsidiarias Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V., Calentadores de América, S.A. de C.V., Cinsa, S.A. de C.V., y Fluida, S.A. de C.V. (como fideicomitentes del Fideicomiso Emisor que aportaron sendas emisiones de obligaciones quirografarias emitidas por cada una de ellas en diferentes números de títulos, al patrimonio del Fideicomiso Emisor y que en su conjunto representan igual número de Certificados Bursátiles Fiduciarios), se encuentran obligados al pago de 13'962,590 Certificados Bursátiles Fiduciario de Largo Plazo "GISSACB 09", con fecha de emisión 31 de julio de 2009, fecha de vencimiento 26 de febrero de 2019, con un plazo 3,497 días, y un plazo de gracia para el pago de intereses de 940 días contados a partir de la fecha de emisión. La amortización de los Certificados Bursátiles Fiduciarios se realizará mediante 3 (tres) pagos anuales que deberán ser efectuados el 26 de febrero del 2017, 26 de febrero del 2018 y el 26 de febrero del 2019. El primer pago, se realizará por el 33.33% del Valor Nominal Ajustado insoluto de los Certificados Fiduciarios; el segundo, será hecho por el 50% del Valor Nominal Ajustado insoluto de los Certificados Fiduciarios en circulación en la fecha de la amortización correspondiente; y el tercer pago por el total del Valor Nominal Ajustado insoluto de los Certificados Fiduciarios en circulación en la fecha de esa amortización, conforme a lo establecido en el título. La emisión devengará intereses que se calcularán y pagarán mensualmente adicionando la sobretasa aplicable a la Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio a plazos de hasta 28 días, según la sobretasa aplicable a cada período anual o semestral que determina el prospecto de colocación respectivo. El representante común de esta emisión es Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero. Los Certificados Fiduciarios cuentan con el aval de Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V., Calentadores de América, S.A. de C.V., Cinsa. S.A. de C.V., Fluida, S.A. de C.V., Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V., Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V., Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. e Ingis, S.A. de C.V. Serán quirografarios y no contarán con garantía real.

El principal y los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles y los Certificados Bursátiles Fiduciarios se pagarán en cada Fecha de Pago de Intereses y Fecha de Amortización de Principal, mediante transferencia electrónica, en las oficinas del Indeval, ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Col. Cuauhtémoc, 06500, México, D.F. Para ambas emisiones de Certificados Bursátiles, sus respectivos títulos permiten su amortización anticipada, en los términos y condiciones que cada uno especifica. Para ambas emisiones de Certificados Bursátiles, el depositario es S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. Los intereses que deriven de los Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y los Certificados Bursátiles Fiduciarios GISSACB 09 están sujetos al pago de Impuesto Sobre la Renta (ISR). Asimismo, la ganancia que en su caso obtengan los Tenedores es considerada interés y se encuentra sujeta a ISR. El momento de causación, tasa de retención aplicable y régimen fiscal específico dependerá de la calidad del tenedor o beneficiario de los intereses. En general, la persona que efectúe los pagos de intereses deberá retener el ISR aplicando la tasa de retención que corresponda. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de los Certificados Fiduciarios. Los posibles adquirentes de los Certificados Fiduciarios deberán consultar con sus asesores, los efectos fiscales resultantes del Intercambio, el mantenimiento o la venta de los Certificados Fiduciarios. En la mayoría de los casos, el ISR retenido tiene el carácter de pago provisional, incluyendo la aplicación de reglas especiales aplicables a su situación particular, en su caso.

Ambas emisiones de Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y GISSACB 09, reflejaron al 31 de diciembre de 2011, las siguientes calificaciones de crédito:

Standard & Poor's escala CAVAL nacional: mxBBB con implicaciones positivas. Se considera que tiene una adecuada capacidad de pago tanto de intereses como del principal. Normalmente contempla parámetros de protección adecuados pero, condiciones económicas adversas o cambios circunstanciales podrían conllevar a un debilitamiento de la capacidad de pago.

Fitch México, S.A. de C.V. BBB+(mex) en observación positiva: Adecuada calidad crediticia. Agrupa empresas con una adecuada calidad crediticia para el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros respecto de otras del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas afectan en mayor medida dicha capacidad en comparación con empresas calificadas en categorías superiores.

Las acciones representativas del capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., así como los Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y GISSACB 09, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y están listados y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V.

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

El 16 de abril del 2012 Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. informó al público inversionista que después de haber obtenido la autorización de las autoridades correspondientes y cumplido con las condiciones pactadas, en esa fecha concluyó la venta de su negocio de fundición de blocks y cabezas de hierro a Tupy, S.A, compañía brasileña, que había sido previamente aprobada por la Asamblea de Accionistas. Esta venta incluyó a las subsidiarias Technocast, S.A. de C.V., y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., dedicadas a la manufactura y comercialización de blocks y cabezas y a las dos subsidiarias que prestan servicios a las antes mencionadas. El precio de la transacción ascendió a US$439 millones, incluyendo la participación de Caterpillar en Technocast, menos el importe de la deuda neta correspondiente a las entidades involucradas en esta operación, que al cierre ascendió a US$55 millones aproximadamente.

Cabe destacar que los recursos que la Compañía obtuvo por la venta antes mencionada fueron aplicados a la liquidación total de la deuda con costo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias existente a esa fecha, y el remanente será destinado a futuras expansiones.

En virtud de que a la fecha de la emisión de los últimos estados financieros dictaminados, las condiciones necesarias para el cierre de la citada operación no habían sido cubiertas, el presente reporte incluye toda la información relativa a las subsidiarias desincorporadas y no refleja la liquidación de tal deuda, incluyendo, entre otra, la documentada por los Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y GISSACB 09 que a la fecha de este reporte ya fueron íntegramente amortizados.

INDICE

Página

1). Información General 5
a) Glosario de Términos y Definiciones 5
b) Resumen Ejecutivo 9
c) Factores de Riesgo 19
d) Otros valores 31
e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro 32
f) Destino de los fondos 33
g) Documentos de carácter público 34

2). La Emisora 35
a) Historia y Desarrollo de la Emisora 35
b) Descripción del Negocio 41
i). Actividad Principal 41
ii). Canales de Distribución 49
iii). Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos 50
iv). Principales Clientes 51
v). Legislación Aplicable y Situación Tributaria 51
vi). Recursos Humanos 51
vii). Desempeño Ambiental 52
viii). Información de Mercado 54
ix). Estructura Corporativa 55
x). Descripción de los Principales Activos 63
xi). Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales 66
xii). Acciones Representativas del Capital Social 66
xiii). Dividendos 68

3). Información Financiera 69
a) Información Financiera Seleccionada 69
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación 73
c) Informe de Créditos Relevantes 73
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía 77
i). Resultados de Operación 77
ii). Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital 94
iii). Control Interno 97
e) Estimaciones, provisiones o reservas Contables Críticas 99

4). Administración 104
a) Auditores Externos 104
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses 105
c) Administradores y Accionistas 106
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios 115

5). Mercado de Capitales 122
a) Estructura Accionaria 122
b) Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores 123
c) Formador de Mercado 124

6). Personas Responsables 125

7). Anexos 132

1).- Información General

a) Glosario de Términos y Definiciones

A menos que el contexto indique lo contrario, todas las referencias a los siguientes términos tienen el significado que se les atribuye a continuación:

Términos	Definiciones
"Accionistas Principales"	El grupo de accionistas que mantienen la mayoría de las acciones del capital social de GISSA.
"Acreditantes"	Instituciones Financieras contrapartes en la reestructura de pasivos causados por la contratación de instrumentos financieros derivados
"AINSA"	Aguas Industriales de Saltillo, S.A. de C.V.
"Avalistas"	Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V., Calentadores de América, S.A. de C.V., Cinsa. S.A. de C.V., Fluida, S.A. de C.V., Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V., Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V., Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. e Ingis, S.A. de C.V.
"BMV"	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V.
"Calentadores de América"	Calentadores de América, S.A. de C.V.
"Calentadores de paneles solares"	Calentador de agua que utiliza el sol como fuente de energía primaria, captada por medio de un colector plano
"Calentadores de depósito de alta eficiencia"	Calentador con tecnología de punta enfocada al máximo aprovechamiento de la energía, para usuarios que demandan grandes cantidades de agua.
"Canal de promociones"	Formato de negocio mediante el cual nuestro producto se convierte en un medio promovedor, para la venta de artículos de otra compañía
"Caterpillar Communications LLC"	Subsidiaria al 100% de Caterpillar Inc.
"Castech"	Castech, S.A. de C.V.
"Cersa"	Cerámica Santa Anita, S.A. de C.V.
"Certificados Bursátiles"	Significan los certificados bursátiles del Emisor, según se describen en la sección d) Otros Valores, de este Reporte.
"Certificados Bursátiles Fiduciarios"	Significan los certificados bursátiles emitidos por HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo HSBC, según se describen en la sección d) Otros Valores, de este Reporte, bajo la clave de cotización GISSACB 09
"Circular Única de Emisoras"	Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores

“Cifunsa del Bajío”	Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V.
“Cifunsa Diesel”	Cifunsa Diesel, S.A. de C.V.
“Cinsa”	Cinsa, S.A. de C.V.
“Commodities”	Bienes primarios que generalmente no se pueden diferenciar entre sí.
“Contrato de Crédito”	Contrato de crédito (*Credit Facility Agreement*) celebrado el 1 de diciembre de 2009 entre la Compañía, como acreditado,, Manufacturas Vitromex, como garante, y diversos Acreditantes
“CNBV” o “Comisión”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Compañía”, “Grupo”, “Grupo Industrial Saltillo”, “GISSA” o “GIS”	GISSA y sus subsidiarias consolidadas.
“CPVC”	Sistema plástico para conducción de agua fría y caliente
“Dólar”, “dólares”, “US$”	Moneda de curso legal en los EUA.
“EBITDA”	Por sus siglas en inglés, Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización.
“Emisor”, “Emisora”, o “GISSA”	Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.
“Fideicomiso Emisor”	Contrato de Fideicomiso Irrevocable No. F/257494 en HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo HSBC cuyo fin, entre otros, es llevar a cabo la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios bajo la clave de cotización GISSACB 09 y su oferta pública y colocación con la finalidad de intercambiarlos por los Certificados Bursátiles previamente emitidos por GISSA.
“Fideicomiso AAA GISSA”	Contrato celebrado por GIS con Nacional Financiera, S.N.C., catalogado como vehículo intermediario no bancario para otorgar financiamiento a las empresas en que GIS es proveedor o cliente.
“Estatutos” o “Estatutos Sociales”	Estatutos sociales vigentes de GISSA.
“EUA” o “Estados Unidos”	Estados Unidos de América.
“Euros” o “euros”	Moneda de curso legal en los países miembros de la Unión Monetaria Europea.
“Fideicomitentes”	Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V., Calentadores de América, S.A. de C.V., Cinsa. S.A. de C.V. y Fluida, S.A. de C.V., en su carácter de fideicomitentes del Fideicomiso Emisor, conjunta o separadamente, según sea el caso.
“Fluida”	Fluida, S.A. de C.V.

“Fundición moldeo horizontal”	Proceso en el que la arena es inyectada en una placa en posición horizontal para dar forma a la parte superior. Una vez realizada, la parte superior se coloca sobre la parte inferior y estas siguen el proceso de vaciado del metal fundido.
“Fundición modelo vertical”	Proceso en el que la arena es inyectada en una placa en posición vertical donde se le ejerce presión utilizando dos pistones que dan forma al molde que después sigue el proceso de vaciado del metal fundido.
“Gran Formato”	Recubrimiento cerámico rectificado de dimensiones mayores a un metro
“Hierro Gris”	Es una aleación de hierro fundido y que debido a la presencia de grafito este tono al formarse. Utilizado principalmente para la fabricación de blocks y cabezas de motores a gasolina y a diesel.
“Hierro Nodular”	Se obtiene mediante la introducción controlada de magnesio en el hierro fundido y bajas proporciones de azufre y fósforo. Utilizado principalmente para la fabricación de piezas de seguridad para la industria automotriz.
“Industria Automotriz Cifunsa”	Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V.
“IETU”	Impuesto Empresarial a Tasa Única
“Industria Limpia”	Certificación que otorga la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) a las empresas que demuestran cumplir satisfactoriamente con los requerimientos legales en materia de medio ambiente.
“Industria Terminal”	Conjunto de compañías que se dedican al ensamble de vehículos automotores.
“Ingis”	Ingis, S.A. de C.V.
“INPC”	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“ISO”	*International Standarization Organization*, una agencia internacional especializada en estandarización.
“ISR”	Impuesto sobre la Renta.
“LAN”	Ley de Aguas Nacionales.
“LIBOR”	*London Interbank Offered Rate*, la tasa interbancaria en Dólares de referencia de Londres.
“Manufacturas Cifunsa”	Manufacturas Cifunsa, S.A. de C.V.
“Manufacturas Vitromex”	Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.
“MDD”	Millones de Dólares.
“México”	Estados Unidos Mexicanos.
“Nemak”	Nemak, S.A. de C.V.

“NIF”	Normas de Información Financiera mexicanas.
“Norteamérica”	México, Canadá y EUA.
“Obligaciones Quirografarias”	Las obligaciones quirografarias emitidas por las compañías subsidiarias (i) 4,795,700 obligaciones quirografarias emitidas por Cifunsa Diesel, que en todo momento representarán no más del 36.4% del total de las mismas; (ii) 1,357,025 obligaciones quirografarias emitidas por Cifunsa del Bajío, que en todo momento representarán no más del 10.3% del total de las mismas; (iii) 4,308,225 obligaciones quirografarias emitidas por Calentadores, que en todo momento representarán no más del 32.7% del total de las mismas; (iv) 1,528,300 obligaciones quirografarias emitidas por Cinsa, que en todo momento representarán no más del 11.6% del total de las mismas; y (v) 1,185,750 obligaciones quirografarias emitidas por Fluida, que en todo momento representarán no más del 9.0% del total de las mismas, todas ellas con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada una; mismas que fueron emitidas el 30 de julio de 2009, y autorizadas por las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de los Fideicomitentes, celebradas el 19 de junio de 2009; avaladas en su totalidad por las Avalistas, forman parte del patrimonio del Fideicomiso Emisor y son la fuente de pago de los Certificados Bursátiles Fiduciarios
“Pesos”, “pesos” o “$”	Moneda de curso legal en México. A menos que se indique lo contrario, las cifras de 2008, 2009 y 2010 están expresadas en pesos corrientes.
“PROFEPA”	Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
“RNV”	Registro Nacional de Valores.
“Servicios de Producción Saltillo”	Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V.
“Servicios Industriales Technocast”	Servicios Industriales Technocast, S.A. de C.V.
“Sistema Plástico Multicapa”	Aplicación para conducción de gas natural y gas L.P.
“Technocast”	Technocast, S.A. de C.V.
“TIIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio a plazo de 28 días determinada y publicada por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
“Tisamatic”	Tisamatic, S.de R.L. de C.V.
“TLCAN”	Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“TLCUE”	Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea
“UAFIR”	Utilidad de Operación.
“UAFIRDA”	Utilidad de operación más depreciación y amortización.

b) Resumen Ejecutivo

Empresa mexicana fundada en 1928 que manufactura y comercializa productos que fabrican sus tres Sectores de Negocio. El Sector Fundición elabora productos de fundición para la industria automotriz como autopartes en Hierro Gris y Hierro Nodular, para sistemas de transmisión y frenos y fundición de partes y componentes para electrodomésticos y para la industria ferroviaria y agrícola, así como blocks y cabezas de hierro para motores a diesel y gasolina.

En el Sector de la Construcción diseña, produce y comercializa pisos y recubrimientos cerámicos y porcelánicos de gran formato para uso doméstico e institucional. También elabora calentadores para agua para uso residencial e industrial, así como a base de energía solar. En el Sector Hogar diseña manufactura y comercializa una amplia variedad de artículos para cocina, mesa y electrodomésticos.

Listada en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1976 (BMV: GISSA), actualmente está integrada por 6 unidades de Negocio y unidades de producción en 7 ciudades de la República Mexicana. Con un sólido portafolio de marcas y productos, GIS da respuesta a las necesidades de clientes industriales y consumidores finales en México y el mundo a través de una organización productiva, dinámica y flexible con un enfoque en la innovación.

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. (en adelante la Sociedad) tuvo su origen en Saltillo, Coahuila, en donde inició operaciones en 1928, como productor y distribuidor de productos para la cocina, y es hoy una sociedad controladora.

La Sociedad se constituyó como Valores Internacionales de México, S.A. el 21 de diciembre de 1966, cambió su denominación a Grupo Industrial Saltillo, S.A. el 22 de julio de 1975 y el 29 de enero de 1985 cambió al régimen de capital variable. La denominación social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. pasó a ser, a partir del 28 de junio del 2006, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores. Su objeto principal es el de suscribir, adquirir y disponer por cualquier título legal, de acciones, partes sociales y participaciones en todo tipo de sociedades, asociaciones y empresas.

La Sociedad es una compañía controladora mexicana que, a través de sus Subsidiarias, ha integrado tres Sectores de negocios: el Sector Fundición, el Sector Construcción y el Sector Hogar. *Ver sección 2.b) x) "Descripción de los Principales Activos."*

El crecimiento de la Compañía a partir del año 2000, se ha logrado a través de una serie de inversiones estratégicas, que incluyen expansión de plantas, adquisiciones, asociaciones y otras estrategias orientadas a la expansión y diversificación de sus productos y mercados. Destacando la adquisición de Calorex, que es la planta productora de calentadores, la apertura de las plantas del Negocio de Recubrimientos en las ciudades de San José Iturbide, San Luis Potosí y Chihuahua; y por último una alianza estratégica con Caterpillar para la creación de una nueva fundición de hierro para producir blocks y cabezas para motores a diesel.

Desarrollo histórico

La Compañía se fundó en 1928 como una pequeña planta dedicada a la manufactura de utensilios de acero para la cocina. La primera fundición de la Compañía se estableció en 1932 con una capacidad instalada de 10 mil toneladas métricas, ideada para expandir la línea de productos. Para finales de esa década la capacidad de fundición se había duplicado. Para 1940 la fundición expandió su oferta de productos al incluir conexiones de hierro utilizadas en la conducción de fluidos como agua, gas y conductores de electricidad. GISSA posteriormente estableció Cifunsa Diesel (antes, Manufacturas Cifunsa y antes de eso Compañía Fundidora del Norte, S.A.), la cual continuó con la producción de conexiones y expandió su línea de productos de hierro, algunos de los cuales se usaban en la industria automotriz.

En la década de los 50's, utilizando parte de la misma tecnología para fabricar las conexiones, la Compañía empezó a producir calentadores para agua. La Compañía experimentó un crecimiento importante en este nuevo negocio en esa década cuando el sector de la construcción en México se expandió rápidamente. En respuesta al crecimiento experimentado en este sector, GISSA creó Manufacturas Vitromex en la década de los 60's, para producir muebles para baño y recubrimientos cerámicos aprovechando su red de distribución de conexiones y calentadores.

La Compañía incursiona formalmente en la industria automotriz en 1964 cuando empezó a producir blocks para el motor V-8 de lo que ahora es Chrysler Group LLC.

En 1976 las acciones de la Sociedad comenzaron a cotizar en la BMV.

En 1993, GIS decide invertir en un negocio de comercialización de muebles para baño adquiriendo Saint Thomas Creations, la cual ya contaba con una marca en Estados Unidos. Como se analiza en otras secciones del presente informe, este negocio fue desincorporado del portafolio en mayo de 2006.

En 1997 ante la migración de motores de hierro al aluminio, la Compañía invirtió de manera importante en capacidad adicional para fabricar blocks de hierro para motores de diesel. Al mismo tiempo se celebraron contratos de suministro de largo plazo con John Deere y Detroit Diesel.

En 1999 la Compañía inició operaciones de la fundición de aluminio para cabezas de motor; en la cual se tuvo una coinversión con Hydro Aluminium Deutschland GmbH. En mayo de 2007 este negocio fue desincorporado del portafolio.

Durante el período 2000 al 2011, la Compañía ha rebalanceado su portafolio de ventas a través de una expansión en el sector de artículos para la Construcción. Entre el año 2002 y 2004, el negocio recubrimientos cerámicos expandió sus operaciones y en diciembre del año 2000 se llevó a cabo la adquisición de Calentadores de América (antes Grupo Calorex). Con esta adquisición GISSA se convirtió en el fabricante de calentadores para agua más grande en Latinoamérica y el cuarto más grande en la región de Norteamérica. Además de contar con la gama de productos más amplia de todo el continente americano

En el año 2004 la fundición de Hierro Nodular dedicada a la fabricación de autopartes inició operaciones en Irapuato Guanajuato.

En el año 2005 se inicia la construcción de Technocast, empresa que se dedica a la fundición de blocks y cabezas para motores a diesel. En este proyecto GIS se asoció con Caterpillar Inc.

También en el año 2005 se desarrolló la construcción de la planta para la producción de pisos tipo porcelánico.

En mayo de 2006 la Compañía vendió su negocio de muebles para baño a la empresa alemana Villeroy & Boch AG. En mayo de 2007 el negocio de fundición de aluminio para aplicaciones automotrices fue vendido a Tenedora Nemak S.A. de C.V.

En abril de 2007 la subsidiaria de la Sociedad, Technocast S.A. de C.V., coinversión con Caterpillar arranca producción.

Eventos destacados en ejercicios 2009, 2010 y 2011.

Los efectos de la crisis financiera iniciada a finales de 2008 se evidenciaron en una fuerte contracción económica, que se prolongó durante 2009, en los Estados Unidos de América y en México, principales mercados de los negocios de GIS.

GIS fue gravemente afectado en sus resultados como consecuencia de la desaceleración citada y por haber contratado instrumentos financieros derivados que resultaron ineficaces ante la devaluación drástica del peso mexicano frente al dólar de los Estados Unidos de América.

En ese entorno, la administración enfocó sus acciones a convertir ese periodo de grandes retos en una oportunidad para cimentar un mejor futuro para la Compañía.

Así pues, aplicando una visión diferente se alcanzaron importantes mejoras en las operaciones de todos nuestros Negocios y, al mismo tiempo, se concluyó favorablemente el proceso de reestructura de los pasivos contraídos con acreedores financieros.

En el año 2010 las condiciones económicas de México y de los Estados Unidos de América, fueron mucho más favorables que en el año previo. En GIS hemos capitalizado el aprendizaje obtenido en esta reciente crisis y por ello continuamos impulsando las mejoras en nuestros procesos comerciales, administrativos y productivos. Más allá de hacer lo necesario para salvar la coyuntura, elevamos la mira a horizontes de crecimiento, basados en los cimientos que logramos consolidar en los últimos dos años.

Durante 2010, los compromisos adquiridos provenientes de la reestructura se cumplieron en tiempo y forma y los resultados de ese mismo año, mostraron los primeros frutos de contar con puntos de equilibrio de operación más bajos, una mejor administración del capital de trabajo y una importante recuperación de nuestros volúmenes de venta, especialmente en nuestros negocios de fundición relacionados con la industria automotriz.

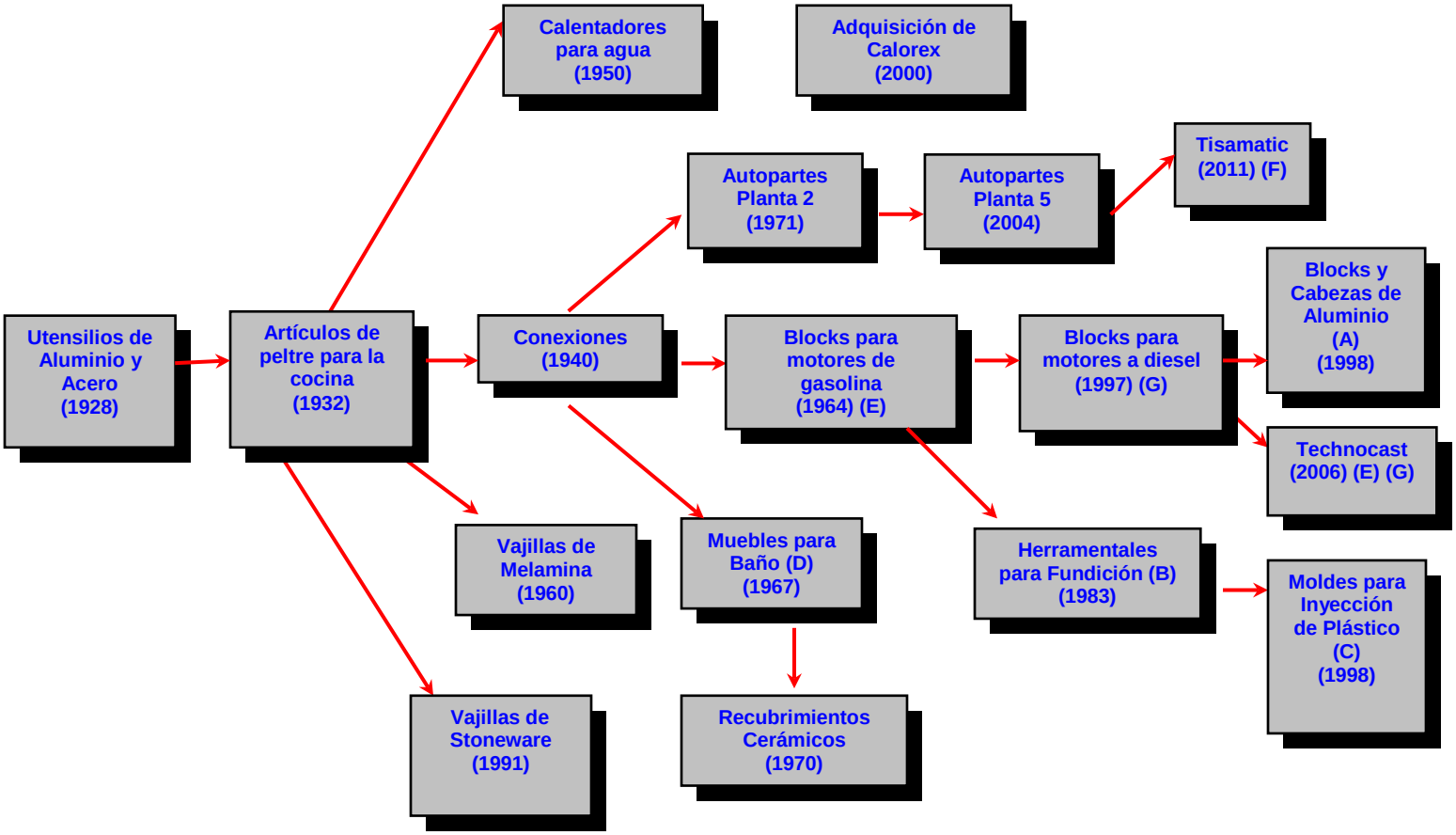
El ejercicio 2011 se destacó por un crecimiento sostenido en los negocios del Sector Fundición, tanto en el negocio blocks y cabezas para motores, como el de autopartes, mientras que en los negocios de Calentadores y Recubrimientos se consiguió mejorar el posicionamiento de mercado y mayores eficiencias en costos, así como por la adquisición de Tisamatic y el acuerdo alcanzado para la venta del negocio de fundición blocks y cabezas de hierro.

El 16 de abril del 2012 Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. informó al público inversionista que después de haber obtenido la autorización de las autoridades correspondientes y cumplido con las condiciones pactadas, en esa fecha concluyó la venta de su negocio de fundición de blocks y cabezas de hierro a Tupy, S.A, compañía brasileña, que había sido previamente aprobada por la Asamblea de Accionistas. Esta venta incluyó a las subsidiarias Technocast, S.A. de C.V., y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., dedicadas a la manufactura y comercialización de blocks y cabezas y a las dos subsidiarias que prestan servicios a las antes mencionadas. El precio de la transacción ascendió a US$439 millones, incluyendo la participación de Caterpillar en Technocast, menos el importe de la deuda neta correspondiente a las entidades involucradas en esta operación, que al cierre ascendió a US$55 millones aproximadamente.

Cabe destacar que los recursos que la Compañía obtuvo por la venta antes mencionada fueron aplicados a la liquidación total de la deuda con costo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias existente a esa fecha, y el remanente será destinado a futuras expansiones.

En virtud de que a la fecha de la emisión de los últimos estados financieros dictaminados, las condiciones necesarias para el cierre de la citada operación no habían sido cubiertas, el presente reporte incluye toda la información relativa a las subsidiarias desincorporadas y no refleja la liquidación de tal deuda, incluyendo, entre otra, la documentada por los Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y GISSACB 09 que a la fecha de este reporte ya fueron íntegramente amortizados.

Evolución y Desarrollo del Portafolio de GIS.



A. Coinversión con Hydro Aluminum Deutschland GmbH .Negocio vendido a Nemak en Mayo de 2007
B. El 51 % de las acciones fueron vendidas a NPL Technologies LTD en 2002; en 2008 se vendió el restante 49% a la misma empresa
C. Los activos de este negocio fueron vendidos a Ditemsa, S.A. de C.V. en febrero de 2005. Negocio desincorporado en 2008
D. El negocio es desincorporado del portafolio en 2006
E. Coinversión con Caterpillar
F. Empresa de autopartes incorporada al portafolio de GIS en agosto 2011
G. Negocios desincorporados el 16 de abril de 2012

Cambios en portafolio de negocios.

En 2008 la Compañía decidió desincorporar de su portafolio el 49% que mantenía en Ditemsa S.A. de C.V. dedicada a la fabricación de herramentales para la industria automotriz. La transacción fue concretada con ARRK North America Holdings Inc., accionista mayoritario de NPL Technologies LTD., éste último poseedor del 51% de Ditemsa.

Con fecha 23 de agosto de 2011, GIS anunció la adquisición del negocio de fundición Tisamatic, que adquirió de la empresa Industrias Xignux, S.A. de C.V. La aprobación de esta operación por parte de las autoridades mexicanas se informó al público inversionista el 30 de noviembre de 2011. Tisamatic produce piezas fundidas de Hierro Gris de alta precisión para la industria automotriz y el sector de electrodomésticos entre otros y cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 60 mil toneladas métricas, de piezas de fundición en moldeo vertical y de tubería centrifugada.

El 16 de abril del 2012 Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. informó al público inversionista que después de haber obtenido la autorización de las autoridades correspondientes y cumplido con las condiciones pactadas, en esa fecha concluyó la venta de su negocio de fundición de blocks y cabezas de hierro a Tupy, S.A, compañía brasileña, que había sido previamente aprobada por la Asamblea de Accionistas. Esta venta incluyó a las subsidiarias Technocast, S.A. de C.V., y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., dedicadas a la manufactura y comercialización de blocks y cabezas y a las dos subsidiarias que prestan servicios a las antes mencionadas. El precio de la transacción ascendió a US$439 millones, incluyendo la participación de Caterpillar en Technocast, menos el importe de la deuda neta correspondiente a las entidades involucradas en esta operación, que al cierre ascendió a US$55 millones aproximadamente.

Cabe destacar que los recursos que la Compañía obtuvo por la venta antes mencionada fueron aplicados a la liquidación total de la deuda con costo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias existente a esa fecha, y el remanente será destinado a futuras expansiones.

En virtud de que a la fecha de la emisión de los últimos estados financieros dictaminados, las condiciones necesarias para el cierre de la citada operación no habían sido cubiertas, el presente reporte incluye toda la información relativa a las subsidiarias desincorporadas y no refleja la liquidación de tal deuda, incluyendo, entre otra, la documentada por los Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y GISSACB 09 que a la fecha de este reporte ya fueron íntegramente amortizados.

La siguiente tabla muestra las ventas y UAFIRDA por Sector al 31 de diciembre de 2011:

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Cifras en millones de pesos corrientes)

	Fundición[1]	Construcción	Hogar	Consolidado[2]
Ventas Nacionales	0	3,671	1,164	4,823
Ventas al Exterior	7,177	857	103	8,137
Ventas Netas	7,177	4,528	1,267	12,960
UAFIRDA	1,066	544	203	1,861

(1) Incluye ventas del negocio fundición de blocks y cabezas de hierro para todo 2011 y las ventas de Tisamatic, a partir del día 1° de diciembre de 2011.
(2) El Consolidado incluye al corporativo y considera efecto de eliminaciones
Ver Bases de presentación

El presente reporte refleja la situación administrativa y financiera de GISSA para el año 2011.

Información Financiera Consolidada Seleccionada

Las siguientes tablas presentan un resumen de cierta información financiera consolidada, proveniente de los estados financieros consolidados dictaminados de GISSA por cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011. La información financiera consolidada seleccionada que se incluye debe ser leída y analizada en forma conjunta con dichos estados financieros y sus notas complementarias. Asimismo, dicho resumen deberá ser leído y analizado tomando en consideración todas las explicaciones proporcionadas por la administración de GISSA a lo largo del capítulo "Información Financiera", especialmente en la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía".

Bases de presentación

a) Costeo Absorbente

Como parte de sus procesos de mejora y optimización a sus sistemas de información, durante 2010, la Compañía realizó adecuaciones a su sistema de costos, identificando algunas omisiones en la absorción de ciertos costos y gastos variables directamente identificados con los inventarios. De acuerdo con lo establecido en la NIF B-1 "Cambios contables y correcciones de errores", los estados financieros correspondientes al y por el año terminado 31 de diciembre de 2009 y que habían sido emitidos y publicados previamente, fueron ajustados retrospectivamente para reconocer en ellos dicha omisión. El efecto de esta modificación representó un cargo al costo de ventas por $73.7 un cargo a inventarios por $110.7 y un crédito a las utilidades acumuladas de $184.4.

b) Información por Segmento de Negocio

Con el objetivo de brindar al lector una referencia que le permita entender mejor el desempeño de la Compañía, se proporciona diversa información financiera y se realiza un análisis de los resultados por segmento de negocio.

Esta segregación permite distinguir productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos.

La información por segmentos que se incluye en este reporte, difiere de la mostrada en la nota de segmentos de los estados financieros dictaminados; como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañía. Para fines de este reporte, la información por segmentos de negocio contempla todos aquellos cargos por servicios de compañías afiliadas que requiere para operar. Es importante destacar que las cifras a nivel total consolidado que se presentan en este reporte y en el dictamen coinciden íntegramente.

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias*

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto datos por acción)

Estado de Resultados	**2009**	**2010**	**2011**
Ventas Netas	7,891	11,067	12,960
Costo de Ventas	6,724	8,467	10,157
Utilidad Bruta	1,166	2,600	2,803
Gastos de Operación	1,204	1,582	1,637
Utilidad de Operación	(37)	1,018	1,166
Otros Gastos (Ingresos), neto	137	53	40
Gastos Financieros	253	279	246
Producto Financiero	(39)	(51)	(60)
Resultado Integral de Financiamiento	173	262	60
Otros Gastos (Ingresos) no ordinarios	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos	(348)	703	1,066
Interés Minoritario	(46)	21	37
Utilidad Neta Mayoritaria	(466)	332	720
Utilidad Neta por Acción	(1.56)	0.88	1.92
Dividendos en Efectivo por Acción	0	0	0

Balance General	**2009**	**2010**	**2011**
Efectivo e Inversiones Temporales	1,218	1,826	1,749
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	5,164	4,517	4,950
Activo Total	11,481	12,439	13,409
Pasivo Bancario	3,131	3,799	3,471
Total Pasivo a Largo Plazo	3,915	4,745	4,489
Total Capital Contable	3,749	5,115	6,091

* Ver sección “Bases de presentación”

Otros Datos	**2009**	**2010**	**2011**
Ventas Domésticas	4,353	4,789	4,823
Ventas Exportación	3,538	6,278	8,137
Ventas Sector Fundición	2,514	5,168	7,177
Ventas Sector Construcción	4,270	4,708	4,528
Ventas Sector Hogar	1,107	1,223	1,267
UAFIRDA	832	1,765	1,861
Depreciación y amortización del ejercicio	869	747	695
Inversión de Activo Fijo	134	204	449
Personal	6,624	7,290	8,709
Razones Financieras	**2009**	**2010**	**2011**
Margen de Operación	(0.47%)	9.19%	9.00%
Res. Neto Mayoritario a Ventas	(5.91%)	2.99%	5.56%
Res. Neto Mayoritario a Capital May.	(13.16%)	6.85%	12.53%
Ventas Netas a Activo Total (veces)	0.69	0.89	0.97
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	5.14	5.29	5.61
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	8.75	6.19	6.06
Rotación de Inventarios (veces)	7.41	6.59	6.72
Pasivo Total a Capital Contable (veces)	2.06	1.43	1.20
Razón Circulante (veces)	1.10	2.32	2.26
Deuda Neta a UAFIRDA [1] (veces)	4.92	1.15	0.98
Cobertura de Intereses [2] (veces)	3.89	7.72	9.93

[1] Deuda Neta a UAFIRDA: Deuda bancaria total – Efectivo / UAFIRDA del año

[2] Cobertura de Intereses: UAFIRDA del año / Gastos Financieros del año – Productos Financieros del año

Ver Bases de presentación

Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

La distribución de ventas por Sectores, nacional y de exportación, es la siguiente:

Ventas por Sector*

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	2009	2010	2011
Nacional			
Fundición (1)	0	0	0
Construcción	3,357	3,719	3,671
Hogar	996	1,088	1,164
Consolidado (2)	4,353	4,789	4,823
Exportación			
Fundición	2,514	5,168	7,177
Construcción	913	989	857
Hogar	111	135	103
Consolidado (2)	3,538	6,278	8,137

(1) La venta doméstica del Sector Fundición se considera de exportación por estar dolarizada. Incluye ventas del negocio fundición de blocks y cabezas de hierro para todo 2011, y las ventas de Tisamatic a partir del día 1° de diciembre de 2011.

(2) El renglón Consolidado considera efecto de eliminaciones
Ver Bases de presentación

En la siguiente tabla se muestra el precio de cierre al 31 de diciembre de cada año de la acción GISSA:

Año	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen
2007	20.00	14.20	18.47	35,339,500
2008	18.45	2.99	5.00	12,450,600
2009	5.30	2.30	2.60	1,719,600
2010	18.50	5.30	16.28	13,242,100
2011	17.05	11.00	16.45	7,597,300

* Ver sección “Bases de presentación”, página 13

Para los últimos 9 trimestres tenemos que el precio de la acción se comportó de la siguiente manera:

Trimestre	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen
1T10	10.50	5.30	9.92	4,570,300
2T10	12.50	9.20	10.20	2,803,000
3T10	11.30	9.60	11.30	3,701,900
4T10	18.50	11.03	16.28	2,166,900
1T11	17.05	14.90	16.00	1,644,900
2T11	16.15	13.00	14.70	1,088,300
3T11	15.60	11.08	11.08	163,600
4T11	17.00	11.00	16.45	1,383,400
1T12	16.02	14.50	15.60	969,181

En los últimos seis meses la operación bursátil de la acción GISSA A, fue la siguiente:

Mes	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen
Oct-11	13.25	11.00	12.80	451,000
Nov-11	17.00	12.50	16.00	1,236,600
Dic-11	16.98	14.13	16.45	920,300
Ene-12	16.02	14.50	14.90	349,700
Feb-12	15.39	14.50	15.00	205,700
Mzo-12	15.60	14.60	15.60	413,781

Las subseries “S-1” y “S-2”, no han realizado operaciones bursátiles.

GISSA está a sus órdenes para cualquier aclaración o duda respecto a la información de este resumen a través del Lic. José Antonio López Morales, Director General Corporativo de Administración y Finanzas, en los teléfonos: (844) 4-11-10-31 con e-mail: jantonio.lopez@gis.com.mx, el Ing. Patricio González Chavarría, Director de Tesorería y Financiamientos, en el teléfono: (844) 4-11-10-41 con e-mail patricio.gonzalez@gis.com.mx, el C.P. Saúl Castañeda de Hoyos, Gerente de Análisis y Planeación Financiera en el teléfono: (844) 4-11-10-50 con e-mail: saul.castaneda@gis.com.mx, y el Lic. Eugenio Martínez Reyes, Director Jurídico, en el teléfono: (844) 4-11-10-74 con e-mail eugenio.martinez@gis.com.mx.

c) Factores de Riesgo

1. Factores de Riesgo relacionados con los Negocios.

La Industria Automotriz.

Aunque la industria automotriz internacional ha presentado un comportamiento cíclico a través de los últimos años, recientemente, durante el período recesivo 2008-2009, experimentó un grave momento, en gran parte derivado de la crisis económica de los Estados Unidos; para lo cual el gobierno de ese país le otorgó una serie de estímulos extraordinarios a fin de revertir tal situación. Las armadoras ubicadas en los Estados Unidos presentaron problemas operativos que en su momento implicó una amenaza de un posible proceso de quiebra de alguna(s) de ellas, con posibles efectos posteriores en su demanda por productos ofrecidos por la Compañía. Asimismo, el alza del precio de los insumos necesarios para fabricar automóviles y la dolarización de los precios de éstos, han causado una escalada en los precios de los vehículos automotores. No se puede garantizar que la situación que enfrentó la industria automotriz internacional no se repita en el futuro, ni que el nivel de ventas, de inventario, precio de los insumos y el margen de utilidad por la venta de productos de la Compañía se mantenga, lo cual podría afectar su situación patrimonial.

Impacto del TLCAN.

Desde el 1º de enero de 2003, los aranceles de importación en el sector automotriz se eliminaron en el comercio entre México, Estados Unidos y Canadá. Para que los productos de la industria automotriz puedan recibir este tratamiento preferencial en la aplicación de las cuotas arancelarias, es necesario que cumplan con una regla de origen que actualmente establece un contenido regional del 62.5% del costo neto de los vehículos para pasajeros, camiones ligeros, así como motores y transmisiones para dichos vehículos, y al 60% del costo neto de otros vehículos y autopartes.

A pesar de tener un candado respecto de las reglas de origen, su eliminación o modificación se podría traducir en una mayor competencia por un posible aumento en las importaciones de autopartes a México, resultando en una disminución en los márgenes operativos de las entidades que integran a la Compañía; esto, aunado a la volatilidad del valor del Peso frente al Dólar, podría afectar los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la Compañía.

Impacto del TLCUE.

El TLCUE que entró en vigor el 1º de julio de 2000, eliminó, a partir del 1º de enero de 2007, los aranceles en el sector industrial, tanto para el sector automotriz como para el sector construcción. Al entrar en vigor el TLCUE, se estableció un requisito del 50% de valor de contenido regional como regla de origen para los motores de vehículos, el cual aumentó a un 60% en el año 2005. A partir de ese mismo año, la regla de origen para los vehículos ligeros es de un 60% de valor de contenido regional y para los vehículos pesados actualmente es del 50%, quedando en un 60% a partir 2007.

El nivel de aranceles para los productos del sector automotriz fue de 4% para los años 2004 y 2005 y de 3% para el 2006. Las partes para motor y autopartes quedaron exentas de arancel a partir del 1° de enero de 2007.

Las importaciones de recubrimientos cerámicos provenientes de Europa han crecido a un ritmo mayor que la industria nacional en los últimos años y el arancel de importación del 10%, que se había mantenido desde el 2002, se eliminó completamente a partir del 1 de enero del 2007. Estas circunstancias podrían seguir incentivando la importación de estos productos a México y por ende la competencia en el mercado nacional, pudiendo afectar los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la Compañía.

Situación Financiera de Clientes Automotrices.

La condición que atravesó la industria automotriz en los Estados Unidos a finales del año 2008 y durante 2009, caracterizada por altos niveles de inventario de producto terminado, bajos niveles de venta, altos niveles de competencia para los fabricantes de automóviles estadounidenses Ford Motor Company, General Motors y el grupo Chrysler, provocó una disminución significativa en los ingresos de dichas empresas y pérdidas en ese lapso en la participación en el mercado de venta de vehículos en Estados Unidos.

Como parte de las medidas para contrarrestar los efectos de la situación económica de entonces, el gobierno de los Estados Unidos apoyó a las Principales Armadoras que manifestaron la necesidad de inyección de recursos. Las medidas de apoyo fueron condicionadas a importantes procesos de reestructura por parte de dichas Principales Armadoras. Estas iniciativas de reestructura u otras similares que puedan llevarse a cabo en el futuro, inclusive ciertos procedimientos bajo la Ley de Quiebras de los Estados Unidos de dichas Principales Armadoras o cualquier otro cliente automotriz relevante para la Compañía, podrían tener un impacto significativo en los resultados. Asimismo, de repetirse importantes disminuciones en los niveles de producción de las armadoras como se presentaron a finales del año 2008 y durante el 2009 la Compañía, podría materialmente reducir sus ventas y afectar adversamente sus resultados de operación.

Sustitución de materiales y/o cambios tecnológicos.

Las regulaciones automotrices y la presión por mayores rendimientos de combustible en los automóviles son tendencias que han llevado a sustituir en algunos motores el material del block de Hierro Gris por aluminio o algún otro material. A tal respecto, se ha decidido invertir en segmentos en los que no se espera que se presente la sustitución, tales como la fabricación de blocks y cabezas para motores a diesel y fundición de autopartes en Hierro Nodular. Estos negocios están representados por entidades que forman parte del Grupo. Adicionalmente, la Compañía arrancó durante el año 2009 la producción de un monoblock de paredes delgadas de 5 cilindros en Hierro Gris. Con un enfoque en la diversificación del portafolio de negocios, durante el año 2009 la Compañía lanzó un monoblock de 8 cilindros en grafito compacto. Sin embargo, no se puede asegurar el tiempo ni el alcance del impacto de la sustitución de materiales en la industria automotriz, ni en el resto de los negocios que conforman al Grupo.

Aunque de momento no se prevé que se revierta la tendencia hacia monoblocks de aluminio, el eventual diseño de motores con monoblocks de hierro de grafito compacto (CGI por sus siglas en Inglés), los cuales son más ligeros que los de Hierro Gris tradicional, nos permite mantener posibilidades de que los monoblocks de motores automotrices mantengan su volumen con productos de alta tecnología como monoblocks de Hierro Gris con paredes delgadas, así como monoblocks de hierro de grafito compacto que por su diseño permiten ser una opción muy competitiva en desempeño, peso vehicular y precio vs monoblocks de aluminio.

Precios de las Materias Primas.

Las entidades que conforman al Grupo consumen de manera importante materias primas, que son parte fundamental en sus procesos de manufactura. Las materias primas más representativas, son: chatarra de hierro y acero, carbón coke, ferroaleaciones, aluminio, fritas y esmaltes, empaques de cartón y acero en rollo; además los energéticos como electricidad y gas natural son parte muy importante de su costo de producción. Estas materias primas y energéticos pueden llegar a sufrir movimientos importantes en sus precios por efecto natural de la oferta y la demanda, así como por el tipo de cambio. Algunos incrementos en los precios de las materias primas y los energéticos son trasladados a ciertos clientes del Sector Fundición vía precio. Aumentos superiores a los que puedan ser traslados al cliente pueden afectar significativamente los resultados de las entidades que forman parte del Grupo.

Dependencia de ciertos Clientes.

El sector automotriz se ha caracterizado mundialmente por concentrarse en pocas armadoras a nivel internacional. Las principales armadoras (clientes de la Compañía), representan, en conjunto, un porcentaje significativo de las ventas consolidadas de la Compañía, por lo que las ventas de la Compañía se encuentran sujetas, en una medida importante, a la situación de dichas Principales Armadoras. Para el año 2011, los clientes que participaron con una contribución importante en los ingresos consolidados fueron: Caterpillar, John Deere y Camtac. Cualquier variación en los niveles de compra de las armadoras puede impactar significativamente en las ventas de la Compañía, afectando en consecuencia sus operaciones, resultados de operación, situación financiera o proyectos.

La Industria de la Construcción.

Históricamente, la industria de la construcción en México ha mostrado dependencia respecto a la capacidad de colocación de créditos por parte de los sectores público y privado. Asimismo, períodos recesivos de la economía pueden provocar una reducción significativa en la demanda de inmuebles en general, provocando escasez de los nuevos proyectos inmobiliarios. La insuficiencia de recursos y de financiamiento en el mercado podría reducir significativamente el crecimiento de este mercado, disminuyendo así la demanda por los productos del Sector Construcción ofrecidos por la Compañía, afectando en consecuencia sus operaciones, resultados de operación, situación financiera o proyectos.

La Industria de Productos de Consumo.

Históricamente, la industria de productos de consumo en México ha registrado comportamientos inestables debido primordialmente a las bajas barreras de entrada que se traducen en una mayor competencia, a la gran variedad de productos ofrecidos y al relativamente bajo precio de los mismos. En los últimos años, el mercado de productos para mesa ha sufrido una reducción en los precios de venta debido a la entrada de importaciones de bajo costo. No obstante que el potencial de crecimiento en este mercado es vasto, pudieran presentarse circunstancias tales que no permitieran a la Compañía competir en igualdad de circunstancias o que imitaciones de sus productos fueren introducidas al mercado dada la facilidad de fabricación de productos para mesa, entre otros. Dichos factores, aunados a la pérdida de poder adquisitivo de las familias mexicanas pudieran reducir la demanda por los productos ofrecidos por la Compañía, afectando en consecuencia sus operaciones, resultados de operación, situación financiera o proyectos.

Competencia.

Los mercados en los que las entidades de GISSA operan, son notoriamente competitivos. En la medida en que la competencia se mantenga o incremente, los precios podrían bajar y disminuir los márgenes operativos, lo que impactaría en los resultados de operación y la situación financiera de las entidades que integran al Grupo.

Dependencia de energéticos y otros insumos.

Los procesos de manufactura de las subsidiarias de la Compañía dependen en gran medida del suministro de energía eléctrica y gas natural, los cuales son suministrados por organismos públicos como Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad. Dada la relevancia de estos proveedores, cualesquier desviación en la capacidad de suministro de dichos organismos públicos impacta negativamente su operaciones y por ende sus resultados.

Aun y que nuestras subsidiarias han realizado grandes esfuerzos e implementado mecanismos para disminuir sus consumos, la total dependencia de éstos es inevitable. Así mismo, actualmente no existe la posibilidad de recurrir a terceros para suplir la falta o deficiencia en el suministro de dichos energéticos, por lo que en dado momento, sus resultados de operación y en su situación financiera puede verse comprometida ante la falla en el suministro de los energéticos.

Dependencia de ciertos proveedores.

La fabricación de los productos que ofrece la Compañía depende de la provisión de grandes cantidades de materia prima, las cuales en su mayoría son obtenidas de los proveedores de cada una de las empresas que la conforman. Los sectores Construcción y Hogar tienen una gran dependencia en la provisión de acero laminado en rollo, el cual es suministrado por un solo proveedor Ternium México, S.A. de C.V., situación que resulta favorable para las empresas por las favorables condiciones de negociación y logística. Aunque en la mayoría de los casos se cuenta con más de una alternativa de proveeduría debidamente desarrollada y validada para todos los insumos, existe la posibilidad de que se presenten fallas en la misma por causas ajenas a ésta y que dichas fallas puedan repercutir en la operatividad de las compañías y por ende en su desempeño financiero. (*Ver Capítulo 2, La Compañía, Sección b) Descripción del Negocio, i) Actividad Principal, Sector Construcción*)

La falta de suministro de materiales accesorios para la fabricación y comercialización de los productos de la Compañía, por parte de ciertos proveedores, podría afectar negativamente sus resultados.

La Compañía depende en cierta medida del suministro de ciertas materias primas y materiales accesorios por parte de ciertos proveedores para sus distintos negocios. La falta de suministro de dichos materiales por causas imputables a dichos proveedores, o la ausencia en la calidad requerida para los mismos, podría traer como consecuencia que la Compañía no pudiera completar satisfactoriamente sus procesos de producción y comercialización. Lo anterior, podría interrumpir la producción o disminuir el ritmo de fabricación o comercialización de sus productos hasta en tanto la Compañía cuente con dichos materiales.

La Compañía no puede garantizar la correcta y suficiente provisión en todo tiempo, de las materias primas y los materiales accesorios necesarios para la fabricación y comercialización de sus productos por parte de terceros. Fallas en los procesos de fabricación o en la entrega de los mismos a la Compañía por parte de terceros, podrían afectar negativamente sus resultados.

La falta de cumplimiento en el pago de créditos, podría afectar la situación financiera de la Compañía.

A pesar de que el índice de apalancamiento ha evolucionado favorablemente de 7.03 veces en 2008 a 0.98 veces en 2011, calculado como Deuda Neta a UAFIRDA, si las condiciones económicas del país o la economía mundial sufrieran situaciones adversas en el futuro, tales como una nueva recesión o incrementos significativos de la inflación y las tasas de interés, la capacidad de pago de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pasivos contratados podría verse afectada negativamente.

A la fecha de este reporte, la Compañía cuenta con líneas de crédito que ascienden a US$29 millones.

Pérdida de licencias y afectaciones a la titularidad de la Propiedad Intelectual e Industrial.

Una de las principales ventajas competitivas de la Compañía son sus licencias, marcas, nombres comerciales, licencias y demás derechos de propiedad intelectual. La participación de mercado de la Compañía depende en gran medida de la imagen y reputación asociadas a sus licencias, marcas y nombres comerciales. Por lo anterior, la protección de las licencias, marcas y demás derechos de propiedad intelectual es primordial para su negocio. Si bien la mayoría de las licencias, marcas y derechos de propiedad intelectual actualmente se encuentran registradas en México y en los países en los que tiene operaciones, cualquier violación a los derechos de propiedad intelectual e industrial, podría causar una disminución en el valor de dichas marcas.

En caso de que se perdiesen los derechos exclusivos sobre dichas marcas o licencias, o el valor de las mismas disminuyere, o si los competidores de la Compañía introducen al mercado marcas que pudieren causar confusión con tales marcas, el valor que los clientes atribuyen a las marcas utilizadas por la Compañía podría verse afectado, lo cual, a su vez, podría tener un efecto sustancial adverso en las ventas y resultados operativos de la Compañía.

Un cambio en las políticas arancelarias podría afectar el negocio de la Compañía y sus resultados de operación.

Tras la celebración del TLCAN, México ha adoptado gradualmente posturas cada vez más abiertas al comercio internacional, generando un nuevo ámbito de regulación aduanera y atrayendo la inversión extranjera. No obstante que las operaciones de la Compañía implican la exportación de sus productos (siendo el caso más importante la de blocks y cabezas de hierro) hasta el momento no se han implementado políticas agresivas que limiten el comercio internacional de mercancías. Podrían adoptarse nuevas regulaciones y restricciones a la importación y exportación de mercancías que podrían dificultar la posible entrada de insumos o la participación significativa de la Compañía en mercados internacionales.

Por otra parte, una relajación en la normativa arancelaria mexicana y/o en las políticas y procedimientos de inspección y control de mercancía proveniente del extranjero, podría traer como consecuencia, la entrada de productos de competidores de la Compañía en condiciones de discriminación de precios o subvenciones, ofreciendo productos similares a los ofertados por la Compañía a precios subsidiados y/o por debajo de su costo de producción, desajustando los precios y volúmenes de oferta en las industrias en que participan la Compañía en México, y en consecuencia el mercado mismo; afectando así, los resultados financieros y operativos de la Compañía.

La Compañía depende de ejecutivos clave y la pérdida de cualquiera de dichos ejecutivos podría tener un efecto adverso sobre ellos.

La Compañía depende en gran medida del talento, habilidades y la experiencia de un reducido grupo de consejeros y directores ejecutivos, y sería difícil reemplazar a cualquiera de los mismos debido a su amplia experiencia en la industria nacional y a sus conocimientos técnicos sobre la operación de la misma. La pérdida de una parte importante de estas personas, podría tener un efecto adverso sobre las actividades, situación financiera y resultados de operación de la Compañía. Asimismo, la dificultad para reemplazar a los ejecutivos con otros de capacidad similar, podría tener un efecto adverso en la situación financiera y los resultados de operación.

Los desastres naturales y otros eventos podrían afectar en forma adversa las operaciones de la Compañía.

México está sujeto a desastres naturales tales como lluvias torrenciales, huracanes y terremotos, entre otros. También pueden suscitarse actos vandálicos o disturbios tales que afecten la infraestructura de la Compañía. Los desastres naturales o fallas del equipo dentro de las áreas de producción de la Compañía pueden impedir que se lleven a cabo las operaciones de la misma en forma habitual, y dañar o afectar su infraestructura en forma adversa.

Cualquiera de estos sucesos podría ocasionar un incremento en las inversiones en activos y/o una disminución en el número de clientes de la Compañía, afectando en forma adversa la actividad, resultados de operación y situación financiera de la Compañía. La Compañía cuenta con pólizas de seguros contra los posibles daños a su infraestructura y redes por desastres naturales, accidentes u otros sucesos similares. Sin embargo, no existe garantía alguna de que, en caso de siniestro, los daños ocasionados no serán superiores a la suma asegurada amparada por dichas pólizas de seguros. Los daños significativamente superiores a la suma asegurada o que no fueren previsibles y cubiertos por las pólizas contratadas, podrían tener un efecto adverso significativo sobre la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Además, aún cuando la Compañía reciba pagos por concepto de seguros en caso de que ocurra algún desastre, las reparaciones pertinentes podrían ocasionar interrupciones en el proceso de producción, lo que podría afectar negativamente sus actividades, su situación financiera y/o sus resultados de operación. Para una mayor información sobre seguros de la Compañía, favor de referirse al Apartado “Descripción de los Principales Activos”.

Los conflictos laborales podrían afectar los resultados de operación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente 81% de las personas que prestan servicios a la Compañía se encontraban sujetos a contratos colectivos de trabajo celebrados con sindicatos. Dichos contratos colectivos se revisan anualmente con respecto al salario y cada dos años en su totalidad. La Compañía no puede garantizar que ninguna suspensión temporal, paro o huelga de labores, como consecuencia de condiciones políticas o económicas o por cualquier otra razón, tendrá lugar. Asimismo, no es posible calcular el efecto adverso de cualquier suspensión temporal, paro o huelga que, en su caso, ocurra. Cualquier suspensión temporal, paro u otro acontecimiento de naturaleza laboral podría afectar en forma significativa las actividades, situación financiera y/o resultados de operación financiera de la Compañía. Véase el Apartado denominado “Recursos Humanos.”

El crecimiento futuro y éxito de la Compañía dependerán de su capacidad para implementar nuevos avances tecnológicos.

La tecnología en las industrias en que participa la Compañía cambia constantemente y, en consecuencia, la tecnología actualmente empleada por ellos podría volverse obsoleta o poco competitiva.

Además, la capacidad de la Compañía para ofrecer nuevos productos también depende del desarrollo de tecnología rentable y del acceso a recursos financieros y tecnológicos. Es posible que la implementación de nuevas tecnologías no llegue a ser rentable para la Compañía o que las mismas no estén disponibles para aquéllos debido, entre otros, a patentes exclusivas o a restricciones regulatorias, lo que podría afectar la capacidad de la Compañía para modificar su infraestructura en forma oportuna y rentable. Asimismo, la Compañía podría enfrentar dificultades para implementar nuevas tecnologías que compitan con los estándares actuales del mercado, o con los productos de sus competidores. Lo anterior podría tener un efecto adverso en la situación financiera, los resultados de operación y proyecciones de la Compañía.

Ciclicidad en la Demanda de los Productos de la Compañía.

Algunas de las industrias en las que operan ciertas entidades que conforman al Grupo han mostrado ciclicidad. Por lo general, la situación financiera y los resultados de operación de las empresas que operan en dichas industrias se ven afectados por la situación económica general y por otros factores existentes en los países donde se venden sus productos, incluyendo las fluctuaciones en el producto interno bruto, la demanda en el mercado respectivo, la capacidad global de producción y otros factores que se encuentran fuera del control de la Compañía. Ciertas entidades que forman parte de la Compañía dependen en gran medida del sector automotriz y de la construcción, los cuales han mostrado indicios de ciclicidad y se pueden ver afectados en forma significativa por los cambios en la situación económica mundial y doméstica. De repetirse una recesión prolongada de la industria automotriz o de la industria de la construcción en México o en los Estados Unidos, podría dar como resultado una reducción importante en el desempeño operativo del Grupo. La demanda y los precios de los productos de la Compañía se pueden ver directamente afectados por dichas fluctuaciones. No existe garantía alguna de que no ocurrirá algún suceso que pudiera tener un efecto adverso en las industrias en las que operan las entidades que forman parte del Grupo, y, en consecuencia, en la situación financiera y operaciones de la Compañía en su conjunto.

Comportamiento de los Ingresos Futuros de la Compañía.

La Compañía no puede dar certeza que el nivel de ingresos obtenido en el pasado se alcance o sobrepase en periodos futuros, ni puede prever o asegurar determinado nivel de rentabilidad, ya que se encuentra expuesta a factores macroeconómicos, políticos, comerciales y financieros que pudieran originar afectaciones en sus ingresos y utilidades futuras. Algunos factores que en el pasado reciente impactaron desfavorablemente a la Compañía fueron entre otros: incremento en precios de materias primas y energéticos, pérdidas ligadas a inicio de operaciones o desarrollo de piezas, contracción de los mercados en que participa que se traduce en una menor utilización de la capacidad productiva y menor absorción de costos fijos.

Ausencia de operaciones rentables en periodos recientes por parte de algunas entidades que forman parte de la Compañía.

Algunas entidades que forman a GIS sufrieron durante 2008 y 2009 un deterioro en la rentabilidad, ocasionado entre otros por la contracción de la economía a nivel global, pérdidas ligadas a instrumentos financieros derivados e inicio de operaciones o desarrollo de piezas, que se traduce en una menor utilización de la capacidad productiva y menor absorción de costos fijos. Durante 2010 y 2011 las condiciones económicas fueron más favorables, se logró una recuperación de volumen y se obtuvieron beneficios de contar con puntos de equilibrio de operación más bajos, la Compañía no puede prever o asegurar un determinado nivel de rentabilidad y se encuentra expuesta a factores macroeconómicos, políticos, comerciales y financieros que pudieran originar afectaciones en sus ingresos y utilidades futuras.

Regulación en Materia Ecológica.

Algunas de las operaciones de las entidades que conforman al Grupo se encuentran sujetas a las leyes y otras disposiciones federales, estatales y municipales en materia de equilibrio ecológico y protección del medio ambiente, incluyendo los reglamentos en materia de impacto ambiental, residuos peligrosos, prevención y control de contaminación de aguas, aire y suelo. Las autoridades regulatorias cuentan con la facultad para imponer medidas administrativas y penales. Dentro de las medidas que pueden tomar las autoridades incluyen clausurar definitiva o temporalmente aquellas instalaciones que violen las disposiciones aplicables en materia de control ambiental.

La ley mexicana en vigor impone la obligación de restauración. En caso de que las entidades que forman parte del Grupo llegaran a ser responsables de daños ocasionados al medio ambiente o violaciones a la legislación ambiental aplicable, podrían incurrir en obligaciones de restauración o ser sujetas de sanciones penales o administrativas, incluyendo clausura temporal o definitiva de sus instalaciones. La Compañía considera que todas sus instalaciones y propiedades cumplen materialmente con las leyes y demás disposiciones aplicables en materia ambiental en México, y por lo tanto, no ha establecido reserva alguna en relación a alguna contingencia ambiental. Sin embargo, puede ocurrir que en un futuro, sus operaciones queden sujetas a leyes y reglamentos ambientales, federales, estatales o municipales, aún más estrictos, o bien, que en un futuro puedan surgir obligaciones adicionales como resultado de dichas leyes o reglamentos ambientales, o de su interpretación o aplicación. Es importante destacar que las leyes mexicanas en materia de equilibrio ecológico y protección al ambiente se han vuelto más rígidas en los últimos años y que se espera se presente una tendencia similar para los años próximos.

Adicionalmente, los requerimientos de clientes pueden ser más estrictos que los requerimientos legales, como es el caso de ISO-14001 para el mercado automotriz.

Es posible que en un futuro se realicen cambios en las leyes y demás disposiciones legales en materia de equilibrio ecológico y protección al ambiente en México, o en los requisitos impuestos por clientes en esa materia así como que se asuman compromisos con instituciones de las que las entidades que forman parte del Grupo pudieren recibir financiamiento. Lo anterior provocaría que la Compañía tuviera que realizar nuevas inversiones en equipo y mecanismos de control, situación que exigiría recursos adicionales. Adicionalmente, la Compañía, consciente de su responsabilidad social, aceptaría cualquier cambio en las leyes, reglamentos y disposiciones que se emitan por las autoridades correspondientes o por sus clientes, debido al esfuerzo mundial para controlar el cambio climático que en el tiempo se estuviera presentando.

Incumplimientos y reestructuras logradas.

Durante 2008, la Compañía celebró ciertos contratos de instrumentos financieros derivados con diversas instituciones financieras, sobre los cuales las instituciones financieras requirieron el pago de las obligaciones por un monto de $2,163 millones de pesos, mismas que se presentaron en el balance general al 31 de diciembre del 2008 dentro del pasivo circulante en el renglón de otros pasivos a su valor razonable.

El 1 de diciembre de 2009, Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y las instituciones financieras llegaron a un acuerdo para cumplir dichas obligaciones el cual se perfeccionó el 26 de enero de 2010, fecha en que la Compañía informó mediante la difusión de un evento relevante, que cumplió con las condiciones de cierre necesarias para concretar en su totalidad la reestructura financiera y liquidar las obligaciones por los instrumentos financieros derivados.

Durante 2008, la Compañía y su subsidiaria Technocast, S.A. de C.V., incumplieron algunas obligaciones contractuales establecidas en los contratos de deuda a largo plazo sin haber obtenido dispensa correspondiente por parte de sus acreedores. Por tal razón, el saldo de la deuda a largo plazo por $1,831 millones de pesos se reclasificó al corto plazo. El 14 de diciembre de 2009, su subsidiaria Technocast, S.A. de C.V. firmó un acuerdo para refinanciar el crédito sindicado por US$50 millones. Debido a lo anterior los vencimientos circulantes conforme a los acuerdos alcanzados, fueron reclasificados al pasivo largo plazo en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, el 10 de febrero de 2009 las asambleas de tenedores de cada una de las dos emisiones de los Certificados Bursátiles de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., llegaron a un acuerdo para reestructurar los vencimientos de dicha deuda realizando el intercambio de los Certificados Bursátiles el 31 de julio de 2009 por nuevos Certificados Bursátiles Fiduciarios.

El 30 de junio de 2011 GIS dio a conocer el refinanciamiento de algunos créditos a cargo de Technocast por un monto aproximado de US$45 millones. Mediante un crédito a cinco años con amortizaciones crecientes y tasa de interés variable cuya determinación depende del nivel de apalancamiento de Technocast; este refinanciamiento otorgó mayor flexibilidad al eliminar garantías y restricciones financieras que aplicaban a Technocast y a GIS. Con la operación de venta del negocio de blocks y cabezas, este crédito será liquidado.

2. Factores de Riesgo relacionados con México.

En el pasado reciente, México estuvo inmerso en una serie de sucesos nacionales e internacionales que debilitaron la posición del Peso frente al Dólar presionando los niveles de inflación, dichos sucesos limitaron el potencial de crecimiento en la economía mexicana.

Un escenario de crisis económica en México podría afectar de forma adversa las actividades de la Compañía.

Un debilitamiento futuro de las condiciones macroeconómicas y sus consecuencias en las políticas inflacionarias y monetarias del Gobierno de México, podrían afectar de manera significativa la demanda por los productos de la Compañía, impactando en consecuencia los resultados de operación y las actividades del Grupo.

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los flujos de efectivo de la Compañía.

La Compañía tiene una parte relevante de sus clientes en, y con activos ubicados principalmente en México. Igualmente, las subsidiarias de GISSA comercializan sus productos y gestionan sus cobranzas en México y prestan sus servicios a personas y/o empresas del país.

En el pasado, México ha experimentado períodos prolongados de condiciones económicas adversas. Considerando que la fuente de ingreso de ciertos clientes, específicamente de aquellos ajenos al sector de fundición de hierro, y la base de las operaciones de la Compañía se ubican en México, la capacidad de pago de los clientes y el negocio de la Compañía, podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, las tasas de interés y los tipos de cambio. Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en la actividad económica y en una reducción en los niveles de consumo, podría resultar en una menor demanda de productos manufacturados y/o comercializados por las entidades que integran al Grupo y en una reducción de los niveles de captación de recursos, lo que podría tener un efecto adverso en los márgenes y flujos de operación de las entidades, así como en la posición financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Compañía.

Las actividades, situación financiera y resultados de operación de la Compañía pueden verse afectados por acontecimientos económicos, políticos o sociales en México, incluyendo, entre otros, la inestabilidad social o política, cambios en el índice de crecimiento económico, recesión económica, variaciones en el tipo de cambio entre el Peso y el Dólar, un incremento en la inflación o las tasas de interés, cambios en el régimen fiscal y cualesquiera modificaciones a las leyes y reglamentos existentes. De este modo, las acciones y políticas económicas implementadas o no implementadas por el gobierno mexicano podrían impactar a la Compañía de forma adversa y significativa. GIS no puede asegurar que las políticas gubernamentales del país no afectarán adversamente su negocio, resultados de operación, condición financiera y capacidad para obtener financiamientos; así como a los mercados financieros en general.

Cambios en los índices de inflación en México podrían ocasionar una disminución en la demanda de los productos de la Compañía y un incremento en sus costos.

Recientemente, la inflación en nuestro país se ha mantenido en niveles bajos. El índice anual de inflación, medido en términos de los cambios en el INPC, fue del, 3.57% para el 2009, 4.40% para el 2010 y 3.82% para el 2011, en términos anualizados.

Sin embargo, un alza significativa en este indicador podría repercutir en el poder adquisitivo de los consumidores, con una posible afectación en la demanda de los productos de la Compañía.

Cambios en las tasas de interés en México podrían incrementar los costos de financiamiento y operación, así como causar un impacto negativo en el mercado, y los resultados de las operaciones.

Históricamente, México ha registrado altas tasas de interés real y nominal. Aunque recientemente se han mantenido en niveles bajos, la Compañía no puede asegurar que las tasas de interés permanecerán o se encontrarán por debajo de sus niveles actuales. Por lo tanto, en el futuro, su deuda denominada en Pesos podría verse incrementada a tasas de interés más altas que las actuales.

Fluctuaciones del Tipo de Cambio.

La devaluación del Peso en relación con el Dólar y otras monedas podría afectar en forma adversa los resultados de operación y la posición financiera de la Compañía debido al incremento en las tasas de interés, que normalmente ocurre después de una devaluación para evitar fugas de capital. Este aumento afectaría el costo de financiamiento de la Compañía, así como el costo de los insumos, maquinaria, etcétera, de la misma. Finalmente, los bienes que se cotizan a precios internacionales incrementarían sus precios de manera proporcional. El efecto combinado de estos factores generaría un aumento en los costos de producción y financiamiento de la Compañía y reduciría su clientela potencial.

Asimismo, pese a que el gobierno mexicano no limita actualmente la capacidad de las personas o sociedades mexicanas o extranjeras para convertir Pesos a Dólares y a otras divisas, no se puede asegurar que en el futuro el gobierno mexicano no establecerá una política restrictiva de control de cambios. Dicha política de control de cambios podría afectar negativamente la capacidad de la Compañía para adquirir insumos del extranjero o para pagar sus obligaciones denominadas en moneda extranjera.

Una devaluación importante de la moneda mexicana con respecto al Dólar podría afectar a la economía mexicana y al mercado de la Compañía. Véase el Capítulo denominado “Información Financiera”.

Posible falta de competitividad mexicana.

En la actualidad, la globalización ha tenido como resultado la formación de bloques económicos y la creación de sinergias productivas, donde el común denominador son la apertura comercial y el establecimiento de regímenes jurídicos que permiten atraer y fomentar la inversión, que han originado en los últimos años, un incremento en la competencia por parte de productores nacionales e internacionales.

En los últimos años, México ha perdido lugares de manera constante en materia de competitividad internacional, de conformidad con lo establecido por los índices internacionales de desempeño más reconocidos, compilados por el Instituto Mexicano para la Competitividad, A.C. Para impulsar la competitividad del país, es necesaria la aprobación de ciertas reformas estructurales por parte del Congreso Mexicano. Existe la posibilidad de que no se aprueben las reformas necesarias para colocar a México en una posición más competitiva que atraiga la inversión.

Por lo anterior, la Compañía no puede asegurar que los acontecimientos políticos en México, respecto de los cuales no tienen control, no tendrán un efecto adverso en la situación financiera o resultados operativos del Grupo.

3. Factores de Riesgo relacionados con el entorno macroeconómico global.

Una nueva desaceleración de la situación financiera y económica de los Estados Unidos o de los países que actualmente enfrentan un escenario complejo en la Unión Europea, podría detonar efectos adversos en los mercados internacionales y en la economía mexicana.

A finales del 2008 y durante el 2009, la economía de los Estados Unidos sufrió una debacle, que produjo una desaceleración generalizada de la economía mundial, causando el desplome súbito de algunos mercados financieros e incertidumbre respecto de éstos. Por otra parte, durante 2010 y 2011 se han suscitado efectos adversos en las economías de ciertos países pertenecientes a la Unión Europea, principalmente en Grecia, España y Portugal. La crisis que se ha presentado en ciertos países europeos, pone en riesgo una recuperación más rápida de la economía global, debido al impacto que representa en el crecimiento y la generación de empleos.

En el caso de que se presentase inestabilidad política, una nueva recesión económica en los Estados Unidos o que se agravara aún más la situación en la Unión Europea, podría afectar los mercados financieros en dichos países, y a nivel internacional, y repercutir también en los mercados en México, en la economía en general y, ultimadamente, en la situación financiera de la Compañía. GIS no puede asegurar que un clima de inestabilidad en los Estados Unidos, en la Unión Europea, o en otras regiones del mundo, generado por la crisis financiera de tales países o regiones, no tendría un efecto adverso en los resultados de operación y las actividades de la Compañía.

Asimismo, algunos negocios de la Compañía realizan exportaciones a los Estados Unidos y a Europa, por lo tanto, la situación financiera y los resultados de los mismos dependen en cierta medida, entre otros factores, del consumo y de la situación de la economía de estos países. Una nueva recesión o el deterioro de estas economías podrían afectar la demanda de los productos y afectar en forma adversa la liquidez, la situación financiera o los resultados de operación del Grupo.

General.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar adversamente la economía de México, y los resultados de operación de la Compañía. Aún cuando las condiciones económicas en otros países pueden ser muy distintas a las de México, las reacciones de los inversionistas ante dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso sobre el negocio de la Compañía.

En los últimos años, la situación económica de México ha estado ligada cada vez más a la de los Estados Unidos, debido principalmente al TLCAN, y se ha registrado un crecimiento en la actividad económica entre los dos países (incluyendo el incremento en las remesas en Dólares enviadas por trabajadores mexicanos en los Estados Unidos a sus familias en México). Por tanto, la existencia de condiciones adversas en los Estados Unidos y/o Canadá, una eventual terminación del TLCAN u otros acontecimientos relacionados o semejantes podrían tener un efecto material adverso sobre la economía nacional que, a su vez, podría afectar adversamente la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Asimismo, actos de terrorismo en los Estados Unidos y otras partes del mundo podrían desacelerar la actividad económica de ese país o mundial. Estos acontecimientos podrían tener un efecto adverso significativo sobre la economía mexicana, lo que podría afectar las operaciones y utilidades de la Compañía.

Si la economía mexicana experimentase una recesión o si la inflación y las tasas de interés se incrementan en forma significativa, la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación podrían verse afectados en forma negativa.

4. Factores de Riesgo relacionados con los valores emitidos por la Compañía y/o subsidiarias.

Acciones sin derecho de voto

Conforme a los acuerdos de la Asamblea de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2009 una porción de la parte variable del capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. quedó representada por 76,422,334 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, sin derecho de voto, y con preferencia en caso de liquidación, que forman la Serie "S", de las cuales 38,211,167 corresponden a la subserie "S-1" que NO son convertibles en acciones ordinarias; y 38,211,167 corresponden a la subserie "S-2" que a los 5 años, contados a partir del 26 de enero del 2010, se convirtieron en acciones Serie "A", con plenos derechos de voto e iguales a las demás acciones ordinarias Serie "A".

Posible Volatilidad en el Precio las Acciones "GISSA A, S-1 y S-2"

Durante el año 2011 y hasta febrero de 2012, las Acciones de la Serie A se cotizaron a un precio máximo de $17.05 y un precio mínimo de $11.00. De esta forma el rango de precios para este período ha sido de:

Precio Apertura	$16.32 (3 de enero de 2011)
Precio Máximo	$17.05 (3 de enero de 2011)
Precio Mínimo	$11.00 (10 de noviembre de 2011)
Precio Último	$15.60 (30 de marzo de 2012)

Las Series S-1 y S-2, no registraron operación alguna durante el año 2011 y a la fecha del presente Reporte Anual.

La volatilidad histórica de las acciones GISSA, no representa la volatilidad que pudieran tener las Acciones en el futuro.

Ausencia de Mercado para los Valores Inscritos

De conformidad con el reporte mensual de bursatilidad que elabora y publica la BMV correspondiente al mes de diciembre de 2011, la Serie A se ubicó en la posición número 84 entre las emisiones de acciones que cotizan en dicha bolsa, formando parte de la categoría de emisiones de Baja Bursatilidad en los últimos seis meses. Los inversionistas pueden encontrar dificultad para comprar y vender las acciones GISSA A, GISSA S-1 y GISSA S-2, de acuerdo con su calificación de bursatilidad.

Los tenedores de los Certificados Bursátiles que coloque la Compañía, serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos a favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración del concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de la Compañía, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de quiebra de la Compañía, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Compañía que se contienen en los Certificados se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIS (tomando en consideración el valor de la Unidad de Inversión en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones contenidas en los Certificados se encuentran denominadas en UDIS, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Compañía (incluyendo sus obligaciones respecto de los Certificados), sin garantía real, denominadas en Pesos o UDIS, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto a los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto a los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle durante la vigencia de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera de la Compañía. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado, recuperando así la totalidad o una parte del precio pagado inicialmente por ellos.

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles están sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

d) <u>Otros valores</u>

Mediante oficio de autorización No. DGE-004-004 expedido el 19 de Febrero de 2004 por la Comisión, la Compañía estableció un programa de certificados bursátiles por un monto total autorizado de $3,000 millones de pesos, a través de varias emisiones, entre otras, las correspondientes a los certificados: GISSA 04-3 y GISSA 04-2.

Mediante oficio de autorización No. 153/78664/2009 expedido el 29 de junio de 2009, la Comisión autorizó la oferta pública de intercambio de una nueva emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios GISSA CB 09 que sustituyeron a casi la totalidad de los Certificados Bursátiles. En virtud de lo anterior mediante oficio 153/3864/2010 la inscripción de los certificados bursátiles GISSA 04-3 se canceló, por haberse intercambiado la totalidad de los certificados correspondientes a esa emisión

Todas las emisiones de Certificados Bursátiles aquí mencionados han sido liquidados completamente a la fecha de éste reporte, encontrándose pendiente la cancelación de su inscripción en el RNV.

Mediante oficio de autorización No. 153/79174/2009 expedido el 24 de noviembre de 2009, la Comisión autorizó la emisión de 76,422,334 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, sin derecho de voto, y con preferencia en caso de liquidación, que forman la Serie “S”, de las cuales 38,211,167 corresponden a la subserie “S-1” que NO son convertibles en acciones ordinarias; y 38,211,167 que corresponden a la subserie “S-2” que a los 5 años, contados a partir del 26 de enero del 2010, se convertirán en acciones Serie “A”, con plenos derechos de voto e iguales a las demás acciones ordinarias Serie “A”.

La Compañía siempre ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida por las disposiciones aplicables. Durante los últimos tres ejercicios sociales, la Compañía ha entregado en forma completa y oportuna la información a la que se encuentra obligada.

e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro

La Compañía informa que durante 2011 no han existido cambios de ninguna índole en los derechos de los valores inscritos de la Emisora.

f) Destino de los fondos

En virtud del Intercambio mencionado en el inciso e) anterior, la nueva emisión y oferta no implicó la obtención de nuevos recursos para la Compañía o alguna de sus Subsidiarias.

g) Documentos de carácter público

El presente documento está a disposición del público inversionista en el domicilio social de la Emisora, en su página electrónica: www.gis.com.mx o a través de consulta directa con el Lic. José Antonio López Morales, Director General Corporativo de Administración y Finanzas, en los teléfonos: (844) 4-11-10-31 con e-mail: jantonio.lopez@gis.com.mx, el Ing. Patricio González Chavarría, Director de Tesorería y Financiamientos, en el teléfono: (844) 4-11-10-41 con e-mail patricio.gonzalez@gis.com.mx, el C.P. Saúl Castañeda de Hoyos, Gerente de Análisis y Planeación Financiera en el teléfono: (844) 4-11-10-50 con e-mail: saul.castaneda@gis.com.mx, y el Lic. Eugenio Martínez Reyes, Director Jurídico, en el teléfono: (844) 4-11-10-74 con e-mail eugenio.martinez@gis.com.mx.

2). La Emisora

a) Historia y Desarrollo de la Emisora

La Sociedad es una compañía controladora mexicana que a través de sus Subsidiarias, ha integrado tres Sectores de negocios: el Sector Fundición, el Sector Construcción y el Sector Hogar.

El Sector Fundición elabora productos de fundición para la industria automotriz como autopartes en Hierro Gris y Hierro Nodular, para sistemas de transmisión y frenos y fundición de partes y componentes para electrodomésticos y para la industria ferroviaria y agrícola, así como blocks y cabezas de hierro para motores a diesel y gasolina. En el Sector de la Construcción diseña, produce y comercializa pisos y recubrimientos cerámicos y porcelánicos de gran formato para uso doméstico e institucional. También elabora calentadores para agua para uso residencial e industrial, así como a base de energía solar. En el Sector Hogar diseña manufactura y comercializa una amplia variedad de artículos para cocina, mesa y electrodomésticos.

Listada en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1976 (BMV: GISSA), actualmente está integrada por 6 unidades de Negocio y unidades de producción en 7 ciudades de la República Mexicana. Con un sólido portafolio de marcas y productos, GIS da respuesta a las necesidades de clientes industriales y consumidores finales en México y el mundo a través de una organización productiva, dinámica y flexible con un enfoque en la innovación.

La Sociedad tiene su origen en Saltillo, Coahuila, en donde inició operaciones en 1928, como productor y distribuidor de productos para la cocina.

La Sociedad se constituyó como Valores Internacionales de México, S.A. el 21 de diciembre de 1966, cambió su denominación a Grupo Industrial Saltillo, S.A. el 22 de julio de 1975 y el 29 de enero de 1985 cambió al régimen de capital variable. La denominación social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. pasó a ser, a partir del 28 de junio del 2006, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores. Su objeto principal es el de suscribir, adquirir y disponer de cualquier título legal, acciones y partes sociales y su duración es de 100 años, contados a partir del 26 de abril del 2002.

El domicilio social de la Sociedad es Saltillo, Coahuila y la dirección de sus oficinas principales es Boulevard Isidro López Zertuche 1495, Zona Centro, Saltillo, Coahuila 25000; teléfono (844) 411-1000.

La Sociedad se fundó en 1928 como una pequeña planta dedicada a la manufactura de utensilios de acero para la cocina. La primera fundición de la Compañía se estableció en 1932 con una capacidad instalada de 10 mil toneladas métricas, ideada para expandir la línea de productos. Para finales de esa década la capacidad de fundición se había duplicado. Para 1940 la fundición expandió su oferta de productos al incluir conexiones de hierro utilizadas en la conducción de fluidos como agua, gas y conductores de electricidad. GISSA posteriormente estableció Cifunsa Diesel (antes, Manufacturas Cifunsa y antes de eso Compañía Fundidora del Norte, S.A.), la cual continuó con la producción de conexiones y expandió su línea de productos de hierro, algunos de los cuales se usaban en la industria automotriz.

En la década de los 50's, utilizando parte de la misma tecnología para fabricar las conexiones, la Compañía empezó a producir calentadores para agua. La Compañía experimentó un crecimiento importante en este nuevo negocio en esa década cuando el sector de la construcción en México se expandió rápidamente. En respuesta al crecimiento experimentado en este sector, GISSA creó Manufacturas Vitromex en la década de los 60's, para producir muebles para baño y recubrimientos cerámicos aprovechando su red de distribución de conexiones y calentadores.

La Compañía incursiona formalmente en la industria automotriz en 1964 cuando empezó a producir blocks para el motor V-8 de lo que ahora es Chrysler Group LLC.

En 1976 las acciones de GISSA comenzaron a cotizar en la BMV.

En 1993, GIS decide invertir en un negocio de comercialización de muebles para baño adquiriendo Saint Thomas Creations, la cual ya contaba con una marca en Estados Unidos. Como se analiza en otras secciones del presente informe, este negocio fue desincorporado del portafolio en mayo de 2006.

En 1997 ante la migración de motores de hierro al aluminio, la Compañía invirtió de manera importante en capacidad adicional para fabricar blocks de hierro para motores de diesel. Al mismo tiempo se celebraron contratos de suministro de largo plazo con John Deere y Detroit Diesel.

En 1999 la Compañía inició operaciones de la fundición de aluminio para cabezas de motor; en la cual se tuvo una coinversión con Hydro Aluminium Deutschland GmbH. En mayo de 2007 este negocio fue desincorporado del portafolio.

En la última década, la Compañía ha rebalanceado su portafolio de ventas a través de una expansión en el sector de artículos para la construcción. Entre el año 2002 y 2004, el Negocio Recubrimientos cerámicos expandió sus operaciones y en diciembre del año 2000 se llevó a cabo la adquisición de Calentadores de América (antes Grupo Calorex). Con esta adquisición GISSA se convirtió en el fabricante de calentadores para agua más grande en Latinoamérica y el cuarto más grande en la región de Norteamérica. Además de contar con la gama de productos más amplia de todo el continente americano.

En el año 2004 la fundición de Hierro Nodular dedicada a la fabricación de autopartes inició operaciones en Irapuato Guanajuato.

En el año 2005 se inicia la construcción de Technocast empresa que se dedica a la fundición de blocks y cabezas para motores a diesel. En este proyecto GIS se asoció con Caterpillar Inc.

También en el año 2005 se desarrolló la construcción de la planta para la producción de pisos tipo porcelánico.

En mayo de 2006 la Compañía vendió su negocio de muebles para baño a la empresa alemana Villeroy & Boch AG. En mayo de 2007 el negocio de fundición de aluminio para aplicaciones automotrices fue vendido a Tenedora Nemak S.A. de C.V.

En abril de 2007 la subsidiaria de la Emisora, Technocast S.A. de C.V., coinversión con Caterpillar arranca producción.

Eventos destacados en ejercicios 2009, 2010 y 2011.

Los efectos de la crisis financiera iniciada a finales de 2008 se evidenciaron en una fuerte contracción económica, que se prolongó durante 2009, en los Estados Unidos de América y en México, principales mercados de los negocios de GIS.

GIS fue gravemente afectado en sus resultados como consecuencia de la desaceleración citada y por haber contratado instrumentos financieros derivados que resultaron ineficaces ante la devaluación drástica del peso mexicano frente al dólar de los Estados Unidos de América.

En ese entorno, la administración enfocó sus acciones a convertir ese periodo de grandes retos en una oportunidad para cimentar un mejor futuro para la Compañía.

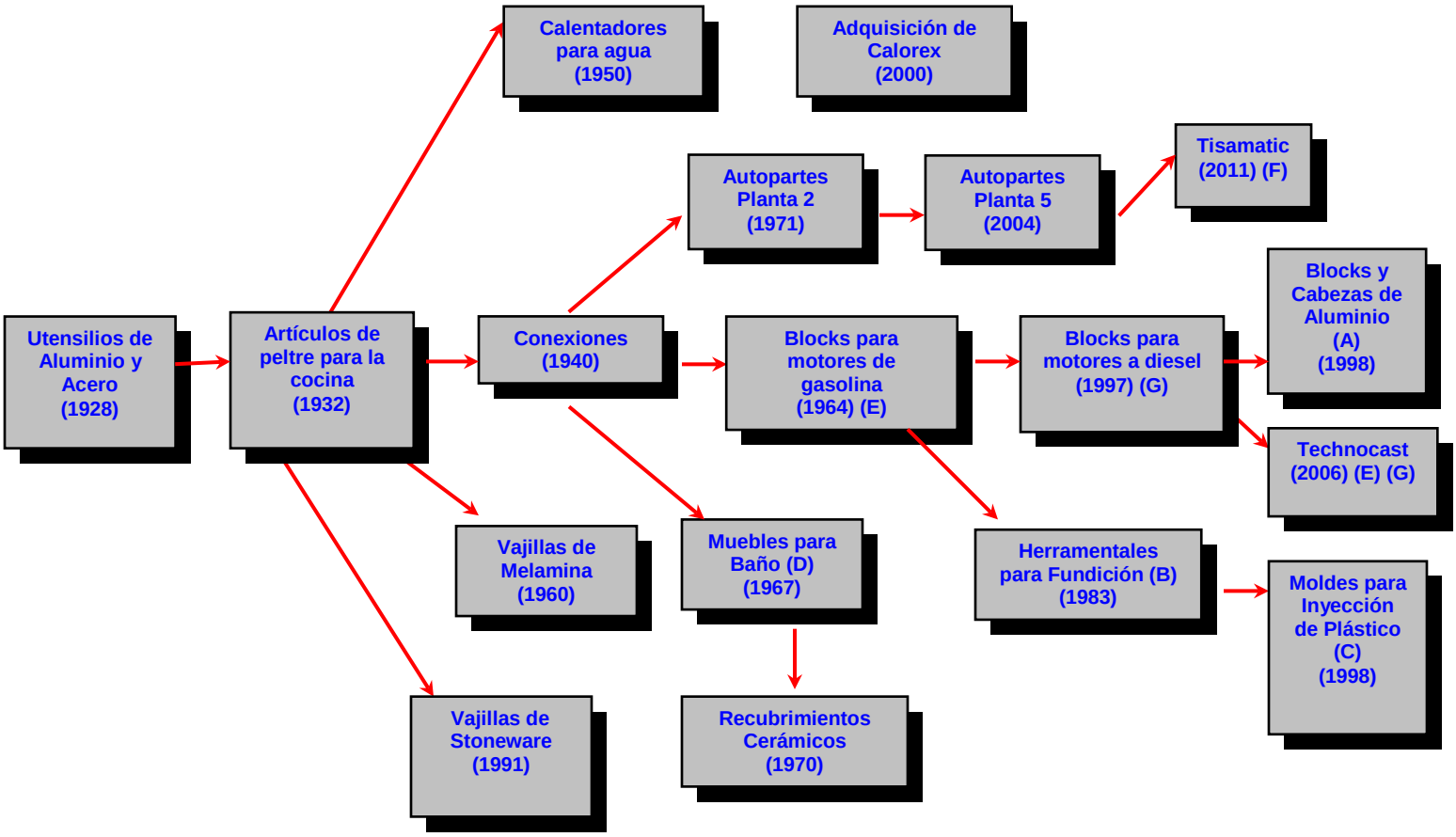
Así pues, aplicando una visión diferente se alcanzaron importantes mejoras en las operaciones de todos nuestros Negocios y, al mismo tiempo, se concluyó favorablemente el proceso de reestructura de los pasivos contraídos con acreedores financieros.

En el año 2010 las condiciones económicas de México y de los Estados Unidos de América, fueron mucho más favorables que en el año previo. En GIS hemos capitalizado el aprendizaje obtenido en esta reciente crisis y por ello continuamos impulsando las mejoras en nuestros procesos comerciales, administrativos y productivos. Más allá de hacer lo necesario para salvar la coyuntura, elevamos la mira a horizontes de crecimiento, basados en los cimientos que logramos consolidar en los últimos dos años.

Durante 2010, los compromisos adquiridos provenientes de la reestructura se cumplieron en tiempo y forma y los resultados de ese mismo año, mostraron los primeros frutos de contar con puntos de equilibrio de operación más bajos, una mejor administración del capital de trabajo y una importante recuperación de nuestros volúmenes de venta, especialmente en nuestros negocios de fundición relacionados con la industria automotriz.

El ejercicio 2011 se destacó por un crecimiento sostenido en los negocios del Sector Fundición, tanto en el negocio blocks y cabezas para motores, como el de autopartes, mientras que en los negocios de Calentadores y Recubrimientos se consiguió mejorar el posicionamiento de mercado y mayores eficiencias en costos, así como por la adquisición de Tisamatic y el acuerdo alcanzado para la venta del negocio de fundición Blocks y Cabezas de hierro.

Evolución y Desarrollo del Portafolio de GIS.



A. Coinversión con Hydro Aluminum Deutschland GmbH .Negocio vendido a Nemak en Mayo de 2007
B. El 51 % de las acciones fueron vendidas a NPL Technologies LTD en 2002; en 2008 se vendió el restante 49% a la misma empresa
C. Los activos de este negocio fueron vendidos a Ditemsa, S.A. de C.V. en febrero de 2005. Negocio desincorporado en 2008
D. El negocio es desincorporado del portafolio en 2006
E. Coinversión con Caterpillar
F. Empresa de autopartes incorporada al portafolio de GIS en agosto 2011
G. Negocios desincorporados el 16 de abril de 2012

Cambios en portafolio de negocios.

En 2008 la Compañía decidió desincorporar de su portafolio el 49% que mantenía en Ditemsa S.A. de C.V. dedicada a la fabricación de herramentales para la industria automotriz. La transacción fue concretada con ARRK North America Holdings Inc., accionista mayoritario de NPL Technologies LTD., éste último poseedor del 51% de Ditemsa.

Con fecha 23 de agosto de 2011, GIS anunció la adquisición del negocio de fundición Tisamatic, que adquirió de la empresa Industrias Xignux, S.A. de C.V. La aprobación de esta operación por parte de las autoridades mexicanas se informó al público inversionista el 30 de noviembre de 2011. Tisamatic produce piezas fundidas de Hierro Gris de alta precisión para la industria automotriz y el sector de electrodomésticos entre otros y cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 60 mil toneladas métricas, de piezas de fundición en moldeo vertical y de tubería centrifugada.

Con fecha 11 de noviembre de 2011, GIS informó al público inversionista que alcanzó un acuerdo para la venta del negocio de fundición de Blocks y Cabezas de hierro, a la empresa brasileña Tupy, S.A. El 16 de abril de 2012 GIS, después de haber obtenido la autorización de las autoridades correspondientes y cumplido con las condiciones pactadas, concluyó la venta de dicho negocio que incluyó a las subsidiarias Cifunsa Diesel S.A. de C.V., Technocast S.A. de C.V., y otras dos subsidiarias que prestan servicios a las dos anteriores. El precio de la transacción ascendió a US$439 millones, incluyendo la participación de Caterpillar en Technocast, menos el importe de la Deuda Neta correspondiente a las entidades involucradas en esta operación, que al cierre de esta operación asciende aproximadamente a US$55 millones. Esta transacción se enmarca en el proceso transformacional de la Compañía y se suma al reciente anuncio sobre la adquisición de Tisamatic y a la inversión adicional de US$30 millones para incrementar la producción de la División de Autopartes en GIS. Las subsidiarias involucradas generaron el 44% de los ingresos y el 36% de la utilidad de operación de la Compañía a septiembre de 2011, últimos doce meses, y representan el 52% de sus activos fijos, sin incluir los correspondientes a la adquisición de Tisamatic.

Estrategia de Negocio

La estrategia de negocio está orientada a la creación de valor:

- Excediendo las expectativas de nuestros clientes
- Ampliando el portafolio de productos, incrementando la penetración y posicionamiento en nuevos canales y mercados de exportación en los Sectores Construcción y Hogar
- Dotando con tecnología de punta a los Negocios de GIS
- Reconfigurando el portafolio de negocios del Sector Fundición para crecer en el negocio de fundición de hierro en moldeo vertical sirviendo a las industrias de autopartes, camiones pesados, electrodomésticos y ferroviarios en Norteamérica
- Fortaleciendo las operaciones de los Sectores Construcción y Hogar mediante reducción de costos, flexibilizar su oferta e incrementar rapidez de respuesta a necesidades de los mercados en México y EUA
- Impulsando el Programa Integral de Mejora Continua para desarrollar a los negocios de GIS con empresas esbeltas basadas en el desarrollo de recursos humanos autodirigidos y enfocados a la mejora sostenida de operaciones, procesos, diseño de productos y servicios
- Manteniendo una estricta disciplina operativa y financiera

Cambios en la Forma de Administrar el Negocio

En Mayo de 2008 se llevó a cabo un relevo en la Co Presidencia del Consejo y la Co Dirección General del Grupo, designando a una sola persona como Presidente y Director General del mismo, funciones que recaen actualmente en el Ing. Alfonso González Migoya,

A partir del año 2010, el área de Auditoría Interna, reporta al Comité Auditoría.

Nuevos Productos

La Compañía con el objetivo de atender las necesidades del mercado ha desarrollado nuevos productos en sus diferentes negocios, dentro de los que destacan:

En el Sector Fundición, monoblock de paredes delgadas en Hierro Gris y monoblock en grafito compacto.

En el Sector Construcción, calentadores de paneles solares, recubrimientos de gran formato línea "ARKO", Introducción líneas de conexiones y tubería CPVC y nuevos productos de valvulería, sistema plástico multicapa para conducción de gas.

En el Sector Hogar, introducción de nuevos diseños y líneas complementarias tales como ollas de presión y planchas.

Cambios en la Denominación Social

GISSA se constituyó como Valores Internacionales de México, S.A. el 21 de diciembre de 1966, cambió su denominación a Grupo Industrial Saltillo, S.A. el 22 de julio de 1975 y el 29 de enero de 1985 cambió al régimen de capital variable. La denominación social de Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. pasó a ser, a partir del 28 de junio del 2006, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores. Su objeto principal es el de suscribir, adquirir y disponer de cualquier título legal, acciones y partes sociales y su duración es de 100 años, contados a partir del 26 de abril del 2002.

Concurso Mercantil o Quiebra

No obstante los importantes efectos que la crisis económica mundial de 2008 y la consiguiente recesión mundial, la Compañía ha mantenido un alto nivel de compromiso con sus acreedores, proveedores, clientes, gobiernos y comunidades en las que opera para honrar sus obligaciones económicas, comerciales y sociales. Ni la Compañía ni sus empresas subsidiarias han estado nunca en una situación de concurso mercantil o quiebra.

Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbitrales que Afectaron Significativamente Resultados Financieros.

A la fecha de este reporte, ni GISSA, ni sus subsidiarias, al mejor saber de GISSA, ni los accionistas principales, consejeros o funcionarios principales de GISSA son parte de juicio, litigio o procedimiento alguno que, en opinión de su administración, en caso de resolverse en forma desfavorable, pudiera afectar en forma importante a la operación, los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la propia Compañía.

La Compañía es parte en ciertos procedimientos legales de carácter laboral, civil, mercantil, administrativo y fiscal que son incidentales a sus operaciones ordinarias. La Compañía considera que las responsabilidades que pudieran determinarse como consecuencia de esos procedimientos no tendrían un efecto adverso importante en su operación, los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la propia Compañía.

Efecto de Leyes y Disposiciones Gubernamentales en el Desarrollo del Negocio.

GISSA y sus principales subsidiarias se encuentran constituidas como sociedades anónimas de capital variable, de conformidad a las leyes mexicanas. Dichas sociedades son reguladas, en su estructura formal por la Ley General de Sociedades Mercantiles y por la Ley del Mercado de Valores. Salvo por las regulaciones especiales en materia de comercio exterior, dichas sociedades no cuentan con una reglamentación especial. Algunas de las subsidiarias son sociedades que se encuentran constituidas o incorporadas en jurisdicciones distintas a México y se encuentran reguladas por las leyes aplicables a su jurisdicción respectiva. Las acciones de GISSA se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, por lo que GISSA se encuentra sujeta a la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR (Impuesto Sobre la Renta) y el IETU (Impuesto Empresarial a Tasa Única). Ambos impuestos se determinan sobre bases diferentes, y también en forma diferente de las NIF. La participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se calcula sobre bases similares a las del ISR.

La Emisora y sus subsidiarias calculan el ISR en forma consolidada y el IETU de manera individual.

Algunas de las subsidiarias de GISSA cuentan con registros de empresas altamente exportadoras (ALTEX), programas de industria manufacturera, maquiladora y de servicios de exportación (IMMEX) y programas de promoción sectorial (PROSEC).

La empresa no tiene beneficios fiscales especiales y no está sujeta al pago de algún impuesto especial.

Inversiones

Durante el ejercicio 2011, se realizaron inversiones en activo fijo por un monto de $1,032 millones, de los cuales una importante proporción se destinó a la ampliación de la capacidad instalada del Negocio de Autopartes, así como en la adquisición de Tisamatic cuyo precio fue de $583 millones.

En el negocio de autopartes se han realizado inversiones por US$29 millones, incluyendo capital de trabajo. Este monto se destinará a la instalación de dos líneas de moldeo, que tendrán una capacidad de producción de 40 mil toneladas. Al cierre de septiembre 2011 el porcentaje de avance aproximado asciende a 85%.

Las inversiones se han realizado con recursos propios, cuidando, en su momento, el cumplimiento estricto de las obligaciones de hacer y no hacer en los diversos contratos de crédito y en su caso con las autorizaciones necesarias.

Ofertas Públicas para Tomar el Control de GISSA o realizadas por GISSA para Tomar el Control de Otras Compañías.

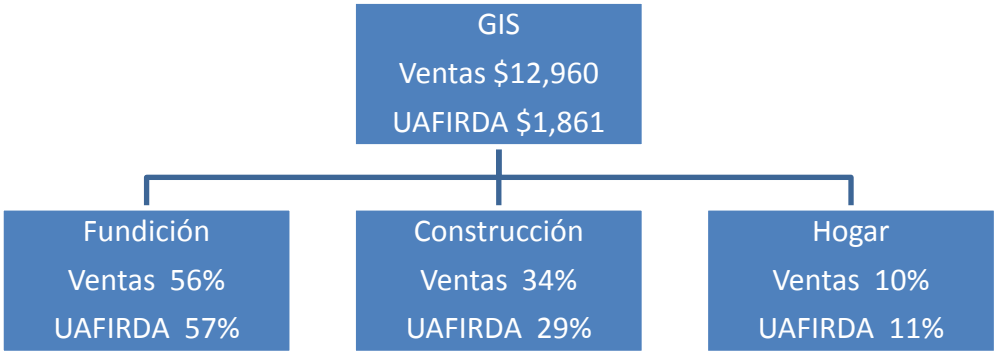
Durante los últimos tres ejercicios y hasta la fecha de presentación de este Reporte Anual, GISSA no ha recibido ofertas públicas de compra para tomar el control, ni tampoco ha realizado ofertas públicas de compra para tomar el control de otras compañías.

b) Descripción del Negocio

i) Actividad Principal

GISSA es una compañía controladora mexicana que a través de sus Subsidiarias, ha integrado tres Sectores de negocios: el Sector Fundición, el Sector Construcción y el Sector Hogar.

Ventas y UAFIRDA por Sector
(Cifras para el año 2011 – Millones de Pesos)



Sector Fundición

El Sector Fundición generó en 2011 el 56% de las ventas y el 55% de la UAFIRDA de GISSA y tiene más de 40 años de experiencia en la producción de partes para la industria automotriz, de camiones pesados y equipo industrial. Entre los clientes principales de este Sector se encuentran tanto proveedores de equipo original (OEMs) como FORD, Chrysler, Volkswagen, Caterpillar, Detroit Diesel, John Deere y Navistar; así como fabricantes de módulos y sistemas de frenos, suspensión y trasmisión como TRW, American Axle entre muchos otros.

Los tres negocios que componen este sector son fundición de hierro para motores a diesel, fundición de hierro para motores a gasolina y el negocio de autopartes los cuales generaron, respectivamente, el 50%, 27% y 23% de las ventas totales de este Sector. Tales cifras no incluyen la reciente adquisición de Tisamatic incorporada el 30 de Noviembre del 2011, la cual se describe en la sección iii) Descripción de los Principales Activos. La participación de mercado del negocio de blocks y cabezas de hierro para motores a gasolina fue del 18% en Norteamérica, en tanto que la del negocio blocks y cabezas de hierro para motores a diesel fue de 29% en la misma región; finalmente, el negocio de autopartes tiene un 5% del mercado de Norteamérica y de 34% en México.

GISSA vendió los negocios de fundición de hierro para motores a diesel y fundición de hierro para motores a gasolina operados por las compañías Cifunsa Diesel, S.A. de C.V. y Technocast S.A. de C.V., a la empresa brasileña Tupy, como parte de su reconfiguración de su portafolio de negocios que se enfoca en fortalecer su negocio de autopartes.

Este Sector está principalmente orientado hacia la exportación (directa e indirecta) con prácticamente la totalidad de sus ingresos generados en, o indexados al dólar.

Para la fabricación de sus productos los negocios de fundición de hierro utilizan diferentes materias primas y energéticos, entre los más importantes se encuentran:

- Chatarra de hierro y acero,
- Arena sílica,
- Carbón coke,
- Electricidad,
- Resinas, y
- Gas natural.

Para la mayoría de los insumos, se cuenta con más de una alternativa de proveeduría, debidamente desarrollada y validada, por las áreas de ingeniería técnica de los negocios del Sector. Los principales proveedores en el Sector Fundición son:

Material	Proveedor
Chatarra	DISTRIBUIDORA DE METALES Y CARTONES SA DE CV PROGRESS RAIL SERVICE DE MEXICO SA DE CV ROCACERO SA DE CV RECICLA SIGLO XXI SA DE CV
Ferroaleaciones	OXBOW DE MEXICO S DE RL DE CV FERROATLANTICA DE MEXICO SA DE CV DEREK RAPHAEL & COMPANY LIMITED POSSEHL MEXICO SA DE CV
Briq. Carburo Silicio	MILLER AND COMPANY POSSEHL MEXICO SA DE CV
Arena Sílica	BADGER MINING CORP MANLEY BROS OF INDIANA, INC.
Resina	GARMI DEL NORTE SA DE CV
Coke	ABC COKE DIV OF DRUMMOND CO.
Cobre	RECUPERADORA Y COMERCIALIZADORA TULTITLAN SA DE CV COMERCIALIZADORA MAVICO SA DE CV

Los volúmenes de los negocios de la división han mostrado cierta estacionalidad tradicionalmente en los meses de julio y diciembre de cada año. Dicha estacionalidad está totalmente relacionada con la actividad de la Industria Terminal, ya que esta disminuye sus operaciones en el mes de julio, por motivo de la entrada del nuevo año - modelo en el mes de agosto y en diciembre por las tradicionales vacaciones de fin de año. Los productos que el Sector Fundición procesa y vende son:

Productos	% sobre Ventas Sector	% sobre Ventas Consolidadas
Blocks y Cabezas de Hierro para Diesel	50	28
Blocks y Cabezas de Hierro para Gasolina	27	15
Autopartes	23	13
TOTAL	**100**	**56**

*Información al 31 de diciembre del 2011

Fundición de Hierro Gris

Las materias primas más representativas dentro del proceso de fundición de hierro en blocks y cabezas: (i) arenas sílicas; (ii) chatarra de hierro y acero; (iii) ferroaleaciones; (iv) carbón coke; y (v) resinas.

El proceso de fundición de Hierro Gris se describe de la siguiente manera:

Corazones: Se hace una mezcla de arena y resina; la mezcla se sopla por medio de una máquina en moldes específicos para formar corazones**,** que formarán las partes internas de la pieza.

Moldeo: Por medio de un molde de metal se imprime la forma externa de la pieza en arena que corre en cajas metálicas sobre líneas de producción y se deposita el corazón de arena dentro del molde de arena antes de que sea cerrado.

Fundición: Una vez cerrado el molde con el corazón adentro se vacía metal líquido con una olla que se carga a su vez de un horno de fundición que funde chatarra de fierro.

Desmoldeo: Una vez vaciado, se abre la caja metálica que contiene el molde de arena, el cual se deshace y los restos son separados por medio de bandas vibradoras.

Acabado: Se termina la limpieza de arena por medio de máquinas de soplo de granalla, se eliminan excesos de metal por medio de esmeriles y otras herramientas.

Fundición de Hierro Nodular

El proceso de fundición de Hierro Nodular que utiliza el negocio de autopartes es como sigue:

Corazones: Se hace una mezcla de arena y resina; la mezcla se sopla por medio de una máquina en moldes específicos para formar corazones**,** que formarán las partes internas de la pieza. Es importante mencionar que en este negocio no todas las piezas llevan corazón.

Moldeo: Por medio de un molde de metal se imprime la forma externa de la pieza en arena que corre en cajas metálicas sobre líneas de producción y se deposita el corazón de arena dentro del molde de arena antes de que sea cerrado.

Fundición: Utilizando Hornos de inducción se funde chatarra de acero y se le agregan ciertas ferroaleaciones y otros materiales para lograr el grado de metal a utilizar. Posteriormente, el metal líquido es vaciado en ollas y transportado al horno de vaciado del cual se vacía al molde de arena.

Desmoldeo: Una vez vaciado, el molde avanza por las líneas de enfriamiento hasta que éste cae a un vibrador que deshace el molde y separa la arena de la pieza.

Acabado: En esta fase la pieza es limpiada por medio de maquinas de soplo de granalla y posteriormente esmerilada hasta el punto de hacerla cumplir con las especificaciones. También en esta área las piezas son sometidas a pruebas no destructivas de calidad.

Sector Construcción

El sector Construcción que representó durante el año 2011 el 35% de las ventas y el 29% de la UAFIRDA consolidada, operó, a través de tres unidades de negocio: recubrimientos cerámicos, calentadores para agua y conducción de fluidos, los cuales generaron el 59%, 34% y 7% de los ingresos del Sector en 2011, respectivamente.

La participación del mercado de estos negocios en México es de 20% para recubrimientos cerámicos y la participación del negocio de calentadores para agua, a nivel Norteamérica es de un 8% medido en unidades vendidas.

Para la manufactura de sus productos, los principales negocios del Sector, utilizan una variedad importante de materias primas y energéticos; entre los más importantes destacan:

- Arenas,
- Barros,
- Esmaltes y colorantes,
- Acero laminado,
- Pintura en polvo,
- Material para soldadura, y
- Gas natural

El área de abastecimiento se ha encargado de desarrollar y calificar a más de un proveedor, para que abastezca las diferentes materias primas y materiales del Sector. Así mismo, es importante señalar que para el caso de las arenas y los barros que se utilizan en la fabricación de recubrimientos cerámicos, provienen en algunos casos de terrenos que son propiedad de la Compañía. Los principales proveedores del Sector Construcción son los siguientes:

Material	Proveedor
Esmaltes y Fritas	COLOROBBIA MEXICO SA DE CV TORRECID MEXICO SA DE CV INDUSTRIE BITOSSI SPA
Colores	FERRO MEXICANA SA DE CV COLOROBBIA MEXICO SA DE CV TORRECID MEXICO SA DE CV
Arena, Feldespato, Caolines y Talcos	UNIMIN CORPORATION AMERICAN TALC COMPANY-MILL MATERIAS PRIMAS MONTERREY SA de CV
Lamina de acero	TERNIUM MEXICO SA DE CV
Termostatos	CONTROLES DE MEXICALI S DE RL DE CV SIT MANUFACTURING NA SA DE CV
Cartón	BIO PAPEL SAB DE CV SMURFIT CARTON Y PAPEL DE MEXICO SA DE CV EMPAQUES Y SERVICIOS LOGISTICOS SA DE CV INDUSTRIAL PAPELERA SAN LUIS SA DE CV

Los negocios principales del Sector han mostrado a lo largo del tiempo cierta estacionalidad, así, el negocio de recubrimientos cerámicos tiene un incremento en los volúmenes de ventas a partir del mes de septiembre para tener en el mes de diciembre, la parte más alta de la demanda; el negocio de calentadores para agua, tiene una estacionalidad significativa, que muestra los volúmenes más importantes de ventas en el periodo comprendido entre octubre y febrero.

La importancia de los productos del Sector dentro del mismo, así como en el consolidado, se muestran enseguida:

Productos	% sobre Ventas Sector	% sobre Ventas Consolidadas
Recubrimientos Cerámicos	59	21
Calentadores para Agua	34	12
Otros	7	3
TOTAL	**100**	**36**

*Información al 31 de diciembre del 2011

Recubrimientos Cerámicos

En el proceso de fabricación de pisos y muro cerámico los insumos más significativos son: arcillas, barros, esmaltes y colorantes. El energético más importante es el Gas Natural.

A continuación, se describe brevemente el proceso de manufactura de recubrimientos cerámicos:

- Se extrae la materia prima de las minas.

- La materia prima se envía a las áreas de molienda primaria de cada planta, donde se muele y se homogeniza. Una vez aprobada por los laboratorios de calidad se envía a los silos de almacenaje de cada planta, para después alimentarse a los molinos continuos donde se realiza el proceso de molienda en húmedo, con agua y aditivos químicos, en donde se forma la barbotina que se alimentará al atomizador.

- El atomizador seca y pulveriza la barbotina convirtiéndola en material fino (“atomizado”). Con el material atomizado tomado de los silos, las prensas forman la loseta prensándola a 2,500 toneladas y la pasan a los secadores verticales que eliminan la humedad de las piezas facilitando su manejo.

- Las piezas pasan a las líneas de esmaltado y decorado en donde el negocio cuenta con tecnología italiana de tipo “silicon vertical”, “rotocolor” e “inkjet” para la aplicación de las pastas serigráficas.

- Una vez esmaltadas y decoradas, las piezas pasan al proceso de horneado, a través de un horno de rodillos de alta eficiencia energética donde se realiza el proceso de cocción a una temperatura máxima de 1,150° C y ciclos de 35 a 50 minutos dependiendo del tamaño de la pieza.

- Una vez horneado el material pasa a las líneas de selección y empaque donde se clasifican de acuerdo a los criterios y especificaciones de calidad establecidos para el producto.

- Finalmente, el material se paletiza y ahula en forma automática, pasando al área de almacén de producto terminado disponible para su facturación y venta.

Calentadores para Agua

Las materias primas principales que forman parte del proceso de fabricación de un calentador de agua son: (i) acero laminado; (ii) pintura en polvo; (iii) material para soldadura; (iv) granalla de fierro; y (v) esmaltes.

El proceso de fabricación de los calentadores se describe de la siguiente manera:

Recepción de materia Prima: En la recepción de materia prima, todos los materiales son revisados de acuerdo a las especificaciones requeridas.

Corte de lámina: El proceso de corte de lámina es aquél por el que pasa el calentador, en esta área se cortan todas las piezas requeridas de acuerdo a un plan de producción y el material es acomodado en tarimas y enviados a las diferentes celdas de producción.

Celdas de producción: En estas celdas se procesan todas las piezas que van en la parte exterior de calentador (tapa exterior, base exterior, puerta, difusor y cuerpo exterior), las piezas pasan por procesos que van desde troquelado, rolado de lámina, doblez y punteo.

Pintura: Todas las piezas que vienen de las celdas de fabricación pasan a ser pintadas, el proceso se divide en tres partes:

Lavado: Las piezas son colgadas en la cadena transportadora donde primeramente pasan a unas cabinas de lavado en las cuales se remueve toda la grasa, a través de desengrasantes y componentes químicos que dejan la superficie lista para el proceso siguiente.

Pintado: Al salir de las cabinas de lavado se dirigen a la línea de pintura, donde se aplica la pintura en polvo, esta misma se adhiere a las piezas electrostáticamente, para proceder al siguiente paso.

Curado: Ya que se han pintado estas piezas pasan a través de un horno de curado en el cual permanecen cerca de 20 minutos a una temperatura aproximada de 180°C la cual le dará a la pieza el acabado final.

Troquelado (*tapa, Cuerpo y Fondo*) Embutido (*tapa y Fondo*): En esta operación se troquelan las diferentes formas necesarias de las piezas que forman el tanque, se llevan a cabo en prensas troqueladoras de diferentes tamaños.

Rolado de Tanque: El cuerpo se forma de rolar un paño y soldar la unión del paño a través de un robot que garantiza la aplicación uniforme.

Desengrasado (*tapa, tubos y coples*): Las tapas, tubos y coples pasan por el proceso de desengrasado a través de una limpieza con químicos especiales para garantizar la aplicación de la soldadura y estar listas para el proceso de granallado.

Soldadura Tapas: En esta operación se lleva a cabo la unión de la tapa con el tanque bajo los métodos de arco sumergido, Micro alambre y electrodo revestido.

Granallado: El tanque pasa por un proceso de granallado para preparar la superficie de la lámina en el proceso de esmaltado y así garantizar la calidad y adherencia del esmalte.

Lavado: Al salir de la granalladora se colocan los tanques en una cadena transportadora la cual se introduce en una lavadora que le retirara el exceso de polvo que quedo en la superficie granallada.

Esmaltado: Al salir del proceso de lavado el tanque se direcciona a las cabinas de esmaltado en donde se aplica por aspersión la cubierta interior del tanque la cual estará en contacto con el agua.

Horneado: Al salir del proceso de esmalte el tanque se direcciona al horno de porcelanizado el cual le dará la terminación al esmalte definitiva al pasar por un proceso de horneado que alcanza una temperatura de 830°C.

Al finalizar el horneado en esta área se ensambla el tanque y la tapa inferior a través de un proceso de soldadura de micro alambre y soldadura de electrodo revestido.

Ensamble: En esta área llegan todos los componentes que conforman el producto final , taque, partes exteriores pintadas, quemador, subensambles, etiquetas, instructivos y empaque en donde a través de una línea de ensamble automatizada dividida en estaciones de trabajo se va armando el calentador.

Sector Hogar

El Sector Hogar aporta 10% de ventas y 11% del UAFIRDA consolidados.

El Sector operó durante el año 2011, principalmente a través de dos unidades de negocio: artículos para cocina y artículos para mesa, los cuales generaron el 81% y 19% de los ingresos del Sector en 2011, respectivamente.

La participación del mercado de estos negocios en México es de 24% para el de artículos para cocina y de 10% para el de artículos para mesa.

Para la elaboración de sus productos el Sector Hogar utiliza principalmente las siguientes materias primas:

- Acero laminado,
- Esmaltes,
- Colorantes,
- Arenas,
- Barros,
- Calcas, y
- Gas Natural.

Para la mayoría de los insumos, se cuenta con más de una alternativa de proveeduría. *Ver Sección 1) Información General, c) Factores de Riesgo.*

A continuación se muestran los principales proveedores del Sector Hogar:

Material	**Proveedor**
Lamina de acero	TERNIUM MEXICO SA DE CV
Cartón	BIO PAPEL SAB DE CV

Los negocios de artículos para la cocina y artículos para la mesa muestran estacionalidades algo significativas, con los incrementos más importantes en la demanda en los bimestres de abril – mayo y noviembre – diciembre de cada año.

Las ventas del Sector se integran así:

Productos	**% sobre Ventas Sector**	**% sobre Ventas Consolidadas**
Artículos para la Cocina	81	8
Artículos para la Mesa	19	2
TOTAL	**100**	**10**

*Información al 31 de diciembre del 2011

ii) Canales de Distribución

Los canales de distribución varían para cada uno de los Sectores en que la Compañía participa. Los negocios del Sector Fundición venden sus productos directa o indirectamente a fabricantes de automóviles, vehículos y maquinaria para uso agrícola, industrial y de la construcción, mientras que los negocios del Sector Construcción venden sus productos a distribuidores que se encargan de hacerlos llegar a los usuarios finales.

Así tenemos que:

(a) Sector Fundición.

Los principales productos de las fundiciones son blocks y cabezas para motores (industriales y automotrices) de Hierro Gris, así como piezas de seguridad (automotrices) de Hierro Nodular que generalmente son enviados y entregados directamente a las plantas de los clientes, en donde una vez recibidos son sujetos a procesos de maquinado y posterior ensamble. Los clientes más importantes de este Sector son: John Deere, Caterpillar, Detroit Diesel, Chrysler, Volkswagen, Ford, TRW, Nissan y Diversified Machine Inc. Las relaciones comerciales que se tienen con algunos de estos clientes se iniciaron desde hace más de 40 años.

Para estos clientes se producen blocks de Hierro Gris para motores a gasolina, así como blocks y cabezas para motores diesel. Para el mercado de Norteamérica en lo que respecta a los blocks en Hierro Gris para gasolina se estima tener una participación de mercado de aproximadamente el 18%. El porcentaje correspondiente para las piezas fundidas en Hierro Gris para motores a diesel es de un 29% al 31 de diciembre del 2011.

Tanto Cifunsa Diesel, como Cifunsa del Bajío, mantienen una estrecha relación con sus clientes desde que se inicia el desarrollo del producto y durante toda la vida de los programas, a través de representantes técnicos en cada una de las plantas de los clientes para asegurar la calidad y la prestación eficaz de atención y servicio. La duración de los programas en el caso de blocks y cabezas de hierro es en la mayoría de los casos, superior a 3 años.

Debido a la naturaleza de sus productos y a los requerimientos de operación que se tienen con sus clientes, estas empresas no operan a través de redes de distribución, ni requieren gastos de promoción; sin embargo, cuentan con áreas comerciales especializadas que gestionan la obtención de los proyectos y prestan servicios a los clientes.

Las ventas del Sector Fundición (al cual pertenecen Cifunsa Diesel y Cifunsa del Bajío) son principalmente LAB (Libre a Bordo o FOB, por sus siglas en inglés) en sus plantas, para las entregas en México y LAB en Laredo, Texas, Estados Unidos, para los embarques a los Estados Unidos y Canadá.

(b) Sector Construcción.

Los productos de los negocios de este sector se comercializan a través de una amplia red de distribuidores independientes, localizados principalmente en México y en Estados Unidos, algunos de los cuales son exclusivos.

Los distribuidores en México están localizados en todo el territorio nacional, mientras que los distribuidores en Estados Unidos están localizados principalmente en la región conocida como “Sun Belt” (Centro y Sur de ese país). Los negocios de calentadores de agua y recubrimientos también distribuyen sus productos a través de algunas de las principales cadenas de venta al menudeo de artículos para la construcción conocidas como “Home Centers”.

Los negocios del sector incurren a lo largo del año en gastos de promoción y publicidad, tanto para apoyar la venta de los productos actuales, como para reforzar el lanzamiento de nuevos diseños y marcas. Todos los negocios del sector tienen áreas comerciales y de mercadotecnia que apoyan y dan seguimiento a cualquier requerimiento de los clientes.

Con el objetivo de atender mejor a sus clientes y de tener una mejor disponibilidad de sus productos, los negocios cuentan con centros de distribución en cada una de sus plantas y en las principales ciudades del país, así como en Laredo, Texas y Pomona, California para la distribución en Estados Unidos de América.

(c) Sector Hogar.

Los distribuidores están localizados en todo el territorio nacional y también vende sus productos a través de autoservicios o directamente a cadenas de restaurantes y hoteles.

El sector incurre a lo largo del año en gastos de promoción y publicidad, tanto para apoyar la venta de los productos actuales, como para reforzar el lanzamiento de nuevos productos e incursionar en nuevas líneas de productos para el hogar. Así mismo, cuenta con área comercial y de mercadotecnia que apoyan y dan seguimiento a cualquier requerimiento de los clientes y consumidores.

Los principales canales de distribución del sector hogar son mayoreo, autoservicio e institucional.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

La Compañía tiene o ha obtenido licencias para el uso de derechos de propiedad industrial relacionadas con sus productos, procesos y actividades. Aun cuando los derechos de propiedad industrial son importantes para la posición competitiva de la Compañía, ninguna de éstas es considerablemente más importante que las otras.

La Compañía cuenta con varias patentes registradas y en trámite de registro en México y en el extranjero que amparan Calentadores de Agua de respaldo, Calentadores de Agua y Calentadores Solares y Mejoras en Molino Eléctrico. Asimismo, cuenta con tres modelos industriales respecto de Calentadores de Agua y Carcaza para Calentador de Agua.

La Compañía es propietaria de diversas marcas comerciales, siendo algunas de éstas Cal-O-RexMR, CifunsaMR, CinsaMR, Cinsa ClassicMR, IconoMR, FloralMR, GuadalupeMR, MesanovaMR, TresMR, Casual ImpressionsMR, InterCuisineMR, GISMR, Grupo Industrial SaltilloMR, Heat MasterMR, Santa AnitaMR, FluidaMR, VitromexMR, TechnocastMR, Calorex Xtreme MR, En Casa MR, Arko Innovation Design MR, Optimus MR, HesaMR, y VitropisoMR, EstrellaMR, TisaMR y TisamaticMR, las cuales están registradas en México y algunas de las cuales se encuentran registradas en otros países.

Las marcas anteriormente mencionadas tienen la vigencia de acuerdo a las leyes aplicables en diversos países como son México, Estados Unidos de Norteamérica, El Salvador, Perú, Nicaragua, Guatemala, Chile, Colombia, Costa Rica, Brasil, entre otros, y dichas marcas son renovadas puntualmente.

Otros Contratos

La Compañía regularmente acuerda programas de producción con clientes de la Industria Terminal. *Ver sección: Descripción del Negocio, Canales de Distribución, apartado del Sector Fundición*. Bajo estos programas de producción, los clientes firman contratos o emiten órdenes de compra. Las órdenes de compra generalmente establecen el porcentaje de las necesidades totales de los clientes de la Industria Terminal. Las órdenes de compra típicamente cubren el período de tiempo en el que los clientes fabricarán y usarán el motor correspondiente. Dicho período, en la mayoría de los casos es superior a 3 años. La mayoría de las órdenes de compra están denominadas en dólares y en algunas de ellas las fluctuaciones en los costos de algunos de los insumos utilizados en los procesos son trasladados directamente a los clientes, reduciendo el riesgo por la volatilidad en los precios de algunos materiales.

Con fecha 11 de noviembre de 2011, GIS informó al público inversionista que alcanzó un acuerdo para la venta del negocio de fundición de Blocks y Cabezas de hierro, a la empresa brasileña Tupy, S.A. La venta incluye a las subsidiarias de GISSA Cifunsa Diesel, Technocast, y otras dos subsidiarias que prestan servicios a las dos anteriores. El precio de la transacción asciende a US$439 millones, incluyendo la participación de Caterpillar en Technocast, menos el importe de la Deuda Neta correspondiente a las entidades involucradas en esta operación.

iv) Principales Clientes

Los clientes más importantes del Sector Fundición son:

- Caterpillar, representó en 2011, el 11% de los ingresos netos consolidados de la Compañía
- John Deere, representó en 2011, el 6% de los ingresos netos consolidados de la Compañía, y
- Ford, representó en 2011, el 9% de los ingresos netos consolidados de la Compañía

Los tres clientes del Sector Fundición indicados, representaron para los años 2011, 2010 y 2009, el 12%, 13% y 6% de las cuentas por cobrar consolidadas de la Compañía, respectivamente.

Debido a la proporción que estos clientes representan en los ingresos de GIS, la pérdida de los mismos implicaría un posible deterioro en los resultados de operación o situación financiera de la Emisora.

Por otra parte, las subsidiarias del resto de los negocios tienen un gran número de clientes que hacen que ninguno de ellos tenga una importancia significativa en términos consolidados.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

GISSA y sus principales subsidiarias se encuentran constituidas como sociedades anónimas de capital variable, de conformidad a las leyes mexicanas. Dichas sociedades son reguladas, en su estructura formal por la Ley General de Sociedades Mercantiles y por la Ley del Mercado de Valores. Salvo por las regulaciones especiales en materia de comercio exterior, dichas sociedades no cuentan con una reglamentación especial. Algunas de las subsidiarias son sociedades que se encuentran constituidas o incorporadas en jurisdicciones distintas a México y se encuentran reguladas por las leyes aplicables a su jurisdicción respectiva. Las acciones de la Sociedad se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, por lo que GISSA se encuentra sujeta a la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR (Impuesto Sobre la Renta) y el IETU (Impuesto Empresarial a Tasa Única). Ambos impuestos se determinan sobre bases diferentes, y también en forma diferente de las NIF. La participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se calcula sobre bases similares a las del ISR.

La Emisora y sus subsidiarias calculan el ISR en forma consolidada y el IETU de manera individual.

Algunas de las subsidiarias de GISSA cuentan con registros de empresas altamente exportadoras (ALTEX), programas de industria manufacturera, maquiladora y de servicios de exportación (IMMEX) y programas de promoción sectorial (PROSEC).

La empresa no tiene beneficios fiscales especiales y no está sujeta al pago de algún impuesto especial.

vi) Recursos Humanos

La Sociedad no tiene empleados por ser una sociedad controladora. El personal de las subsidiarias de la Sociedad al mes de diciembre de 2011 ascendía a 8,709 personas de las cuales 7,088 eran sindicalizadas.

En todas las plantas del grupo existen pactadas relaciones colectivas de trabajo principalmente con las centrales sindicales CTM y CONASIM; las relaciones con los sindicatos y con los trabajadores se caracterizan porque prevalece el dialogo y la negociación.

Por parte de la administración de la empresa se ha establecido un modelo laboral basado en los principios de responsabilidad social. Existe una filosofía y políticas que garantizan a todos los colaboradores un trato digno en la relación de trabajo, de igual forma periódicamente se aplican encuestas de calidad de la satisfacción de los colaboradores, lo que permite mejorar continuamente la calidad de vida en el trabajo, la Compañía considera que existe un ambiente de tranquilidad en materia laboral.

En adición a las prestaciones y beneficios usuales en la industria, la empresa cuenta con planes de ahorro, apoyos para educación, seguros de vida, seguros de gastos médicos mayores y planes de pensiones.

Cuenta también con esquemas de compensación variable a través de bonos basados en la productividad con el fin de compartir con los trabajadores los beneficios de la productividad cuando ésta se da.

Como se mencionó previamente, al 31 de diciembre de 2011 el total de colaboradores se ubicó en 8,709. Al cierre del año 2010 el total de personal se ubicaba en 7,290, de los cuales 5,791 eran sindicalizados. Este aumento responde a la reactivación general de las industrias en las cuales participamos, así como a la incorporación del negocio Tisamatic, el cual fue comprado al Grupo Xignux en el cuarto trimestre del 2011 el cierre de la operación de adquisición. En Tisamatic laboran 467 empleados.

vii) Desempeño Ambiental

Cumplimiento Legal

En este aspecto, GIS se ha distinguido por un apego estricto a su cumplimiento Normativo y a todo requerimiento que por partes interesadas se le haya hecho, definiendo estrategias de control y de seguimiento mediante reuniones de trabajo tanto de sus equipos naturales de desempeño hasta sus niveles ejecutivos, apoyándose en datos de auditorías realizadas por personal interno y externo, siendo estas auditorías coordinadas por la Dirección de Auditoría Interna de GIS, generando un plan de trabajo para atender las mejoras a los procesos de gestión ambiental en cada uno de los negocios, continuando con la transferencia de mejores prácticas entre las empresas de GIS.

En los negocios de GIS se ha trabajado en la elaboración de la matriz de cumplimiento legal en materia ambiental respectivo a cada uno de ellos, en donde se incluyen todos los requerimientos en la materia necesarios para poder operar en una forma sostenible y con sus evidencias respectivas.

Se cuenta con programas de monitoreo mensuales, trimestrales o semestrales, que le permitan a la Compañía contar con la información necesaria para mantener el apego a los parámetros establecidos normativamente y en forma particular, en los rubros de aire, agua de pozo y descargas a los distintos sistemas de captación, mediante laboratorios certificados.

Como parte de las políticas internas de GIS relacionadas al aspecto ambiental, todo su personal y el personal externo que interactúa con sus operaciones es capacitado desde su inducción en los términos en los que estén involucrados según su actividad, revisándose en campo la aplicación de dichas políticas por parte del facilitador correspondiente y por auditorías internas.

No se cuenta con información de quejas judiciales de vecinos ni de públicos de interés en cuanto a las operaciones de la Compañía en los diferentes sitios de sus plantas.

Sistemas de Administración Ambiental

Durante el presente año se realizaron distintos eventos con la finalidad de validar la madurez de los sistemas de gestión ambiental en los diferentes negocios, en el caso de las plantas de recubrimientos, la planta de Vitromex San Luís Potosí permanece con su certificación de Industria Limpia; la planta de San José Iturbide, Guanajuato, inició con la implantación del sistema de gestión ambiental y en el año 2012 se registrara para la validación y obtención de la certificación como Empresa Limpia, certificación otorgada por el Gobierno de Guanajuato; en la planta de Saltillo se inició con la implantación del sistema de administración ambiental, basado en metodología ISO 14000, el cual presenta un avance considerable y en planes para ser evaluado a nivel de certificación de manera preliminar en forma interna; la planta Chihuahua continúa con la preparación de la infraestructura del sistema de gestión.

En el negocio fundición se continúa con las certificaciones para las plantas de Technocast y Cifunsa, basadas en la metodología de ISO 14000. Technocast y CIFUNSA planta # 5 continúan con su certificado como Industria Limpia otorgado por la SEMARNAT. Para Tisamatic, empresa de reciente adquisición, ésta cuenta con un sistema de gestión y certificado bajo ISO 14000 e Industria Limpia.

Para los negocios de Hogar y Calentadores, se continúa con la implementación del sistema de gestión ambiental, bajo los aspectos particulares a los procesos de operación y las condiciones de sus riesgos ambientales detectados en sus matrices correspondientes, tanto para el aspecto legal como operacional. Estos sistemas de gestión deberán de ser evaluados en los meses de julio agosto del año 2012.

Durante el año 2012 dio inicio la implementación de la metodología de “administración basada en procesos” para todos los negocios de GIS, integrando los sistemas de gestión ambiental, el cual debe de quedar concluido para noviembre de 2012, permitiendo conformar un sistema homologado a nivel GIS y contar con herramientas de estandarización.

Desempeño ambiental

En las plantas 2, 3 y 4 de CIFUNSA se formalizó el Plan de Desarrollo Sostenible, el cual se basa en 3 dimensiones: económica, social y ambiental, denominándole Plan 2011-2015, el cual define estrategias de mitigación de impactos ambientales y de manejo eficiente de los recursos en apego a la filosofía de GIS, para mejorar las condiciones ambientales tanto para el personal de la Empresa como para las comunidades vecinas de los diferentes centro de operaciones.

Se formaliza la elaboración del primer Informe de Sostenibilidad GIS 2011, el cual será publicado en el primer tercio del año 2012, con los resultados de los negocios así como de las acciones encaminadas para contar con un desarrollo de operaciones comprometida con las generaciones presente y futuras, respetando el entorno ambiental y social, buscando siempre la rentabilidad del negocio en igualdad de importancia.

Los programas implementados de segregación de residuos desde su punto de generación han redituado en beneficios para la organización ya que se ha considerado un proceso maduro, pero con áreas de oportunidad que generan acciones plasmadas en planes de acción que cada día mejoran el sistema de manejo eficiente de estos desechos, y realizan una adecuada y eficiente disposición final de los mismos.

En las plantas CIFUNSA 3 y 5, se instalaron plantas de tratamiento de aguas que les permitirá contar con un mayor aprovechamiento del vital líquido, retornándose al proceso, el agua ya tratada para su reutilización, así disminuirá el consumo de agua y aprovechará las purgas en procesos secundarios evitando la descarga a colectores.

Consciente de que el consumo de energía es un aspecto ambiental significativo, GIS está desarrollando una cultura de uso responsable de este insumo mediante programas de ahorro diseñados por comités integrados por personal técnico de las plantas. Los negocios que más energía eléctrica consumen son los de fundición, cuyo consumo total asciende a 240.1 millones de kilowatts/hora. Gracias al desarrollo de esta cultura se han observado algunos ahorros considerables, cercanos a los US$3.6 millones, gracias a la optimización en el uso de los hornos eléctricos y de compresores, y cambio de alumbrado en naves.

Buscando un mejoramiento de micro ambiente laboral y la eliminación de polvo hacia el exterior desde las naves, se han desarrollado programas de conservación, mejoramiento y modernización de los colectores de polvos en los negocios de recubrimientos y fundición principalmente, avalados por monitoreos programados durante el año por laboratorios certificados.

En el negocio Hogar se invirtió $7.5 millones de pesos, en el mejoramiento de control y conducción de emisiones a la atmósfera, ascendiendo a $11.4 millones de pesos la inversión total en este rubro por parte de GIS, adicional a los gastos de conservación generados por mantenimientos.

Durante el año 2012 se implementó el Taller de Liderazgo para la Competitividad Ambiental, dirigido por personal de la Universidad de Monterrey, donde se impartió la metodología para el desarrollo de proyectos de eco-eficiencia, de donde se definieron 36 propuestas generadas por personal de los diferentes negocios, participaron 55 colaboradores, y se generó un beneficio económico estimado de $45.0 millones de pesos, por los proyectos propuestos, los cuales son considerados para su ejecución.

En el ámbito social se desarrollaron campañas de apoyo a diferentes instituciones de educación básica, con acciones de rehabilitación de instalaciones y de reforestación de los locales, con la participación de colaboradores de los negocios de GIS.

viii) Información de Mercado

La siguiente tabla muestra las participaciones de mercado de GIS en los principales productos:

SECTOR	PRODUCTO	% PARTICIPACION
Fundición de Hierro	Autopartes	5% (Norteamérica) 34% (México)
Construcción	Recubrimientos Cerámicos	20% (México)
	Calentadores para Agua	8% (Norteamérica)
Hogar	Productos para Cocina	24% (México)
	Productos para Mesa	10% (México)

Las participaciones de mercado que se tienen en los diferentes negocios de GIS se derivan de la tecnología de punta que incide en estar entre los productores de más bajo costo, de la localización geográfica de sus plantas y estándares de calidad de nivel mundial, así como de la estrecha relación con sus robustos canales de distribución y del amplio reconocimiento de sus marcas de productos en el Sector Construcción y Sector Hogar.

Para los productos de Autopartes, la Compañía estima que tiene una participación de Mercado en NAFTA del 5% y en México del 34%, siendo sus principales competidores en el Mercado NAFTA, las Fundiciones Americanas de TK Waupaca y Grede.

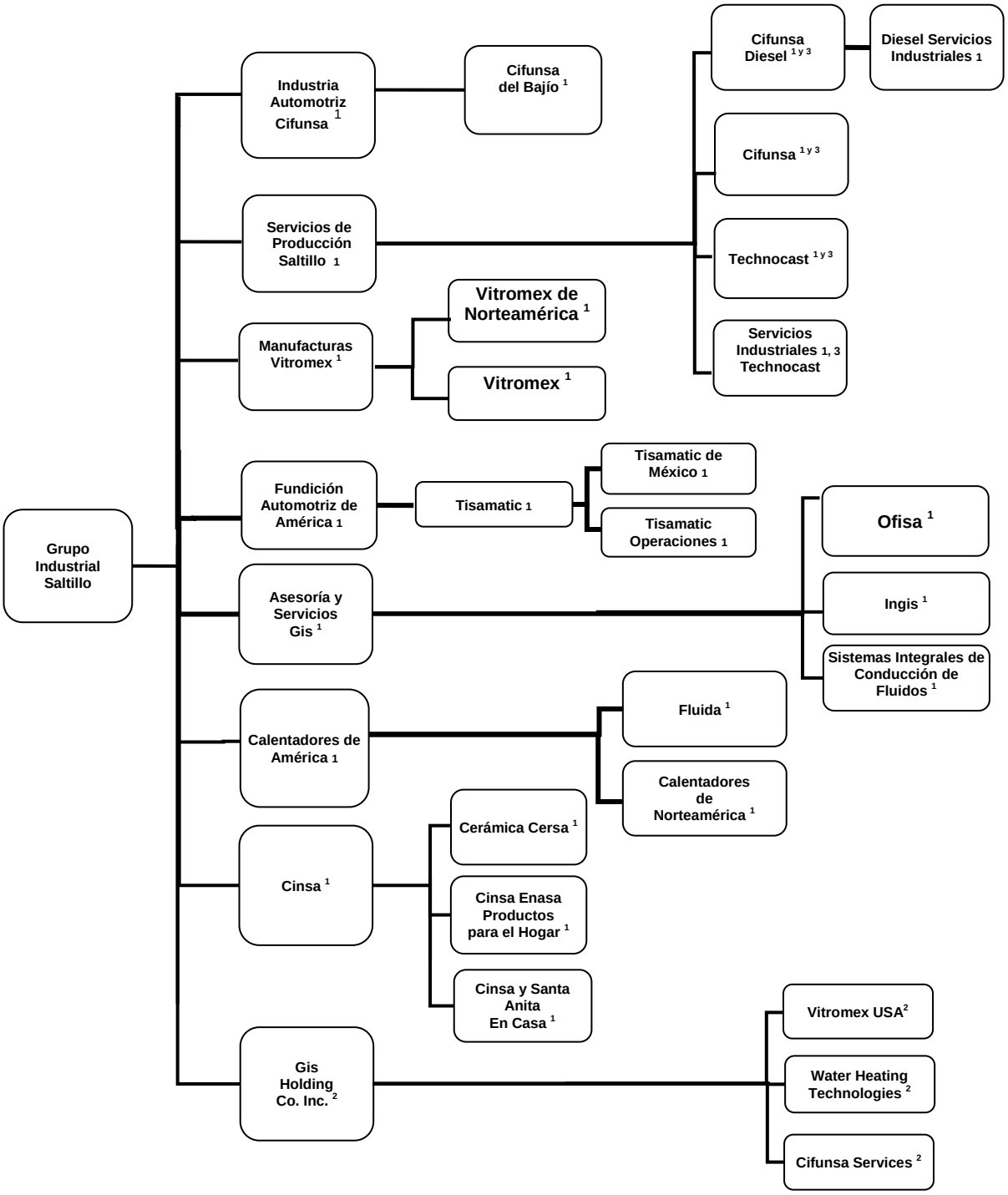
Dentro del Sector Construcción, el negocio de recubrimientos cerámicos compite con fabricantes nacionales y con importaciones principalmente de China y Europa, en tanto que el negocio de calentadores para agua los competidores más cercanos son Magamex, Bosch, Rheem y Kruger con participación en el mercado nacional estimada en 5% cada uno aproximadamente.

Para el sector Hogar los principales competidores son T-fal y Ekco, con participación de mercado estimada de 6% y 18% respectivamente en esta línea de productos.

ix) Estructura Corporativa

GISSA es una sociedad controladora sin operaciones propias significativas. Las operaciones de GISSA se llevan a cabo a través de sus subsidiarias. GISSA recibe ingresos de sus subsidiarias, principalmente por concepto de dividendos.

A continuación se presentan las principales entidades de la estructura corporativa de la Compañía al 31 de diciembre del 2011. Todas las tenencias accionarias son al 99.99 %, a excepción de Technocast en donde GISSA posee el 67%



Notas: 1 = S.A. de C.V 2= USA Corporation 3 = Desincorporadas el 16 de abril de 2012

La información que se muestra en esta sección de “Estructura Corporativa” revela información al 31 de enero de 2012, al igual que el capital social de cada una de ellas en los siguientes párrafos.

Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. (“Seprosa”)

Originalmente denominada Conexiones H.M., S.A., de C.V. Se constituyó el 22 de junio de 1988. Cuenta con un capital social de $2,551.4 millones de pesos representado por 2,551’442,770 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. es propietaria de 2,551’442,769 es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Suscripción, adquisición y disposición a cualquier título legal de acciones y partes sociales de otras sociedades. (Sociedad tenedora pura). Adicionalmente, es accionista mayoritario de algunas subsidiarias del Sector Fundición de GISSA.

Cifunsa Diesel, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Hierro Maleable de México, S.A. Se constituyó el 13 de mayo de 1940. Cuenta con un capital social de $1,801.5 millones de pesos representado por 1,163'518,679 acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 1,163'518,678 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La transformación de metales ferrosos o no ferrosos y producir, fabricar, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia o de terceros los artículos derivados de la misma para usos industriales, comerciales, agrícolas y domésticos.

Esta subsidiaria se desincorporó el 16 de abril de 2012.

Diesel Servicios Industriales, S.A. de C.V.

Se constituyó el 28 de noviembre del 2011. Cuenta con un capital social de $150 mil pesos representado por 150,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una de las cuales Cifunsa Diesel, S.A. de C.V. es propietaria de 149,999 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La transformación de metales ferrosos o no ferrosos y producir, fabricar, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia o de terceros los artículos derivados de la misma para usos industriales, comerciales, agrícolas y domésticos, así como proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos, de asesoría y de supervisión.

Esta subsidiaria se desincorporó el 16 de abril de 2012.

Indústria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V.

Se constituyó el 14 de noviembre del 2001. Cuenta con un Capital Social de $1,079.0 millones de pesos representado por 1,079'098,987 acciones comunes nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 1,079'098,988 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objetivo Social: Suscripción, adquisición y disposición a cualquier Título Legal de acciones y partes sociales de otras sociedades (Sociedad Tenedora Pura). Adicionalmente, es accionista mayoritario de algunas subsidiarias del Sector Fundición de GISSA.

Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V.

Se constituyó el 18 de abril del 2002. Cuenta con un capital social de $715.9 millones de pesos representado por 715'986,637 acciones comunes, nominativas con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V. es propietaria de 715'986,636 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, venta, importación, compra, venta distribución y comercialización de todo tipo de autopartes de Hierro Nodular y Hierro Gris, con excepción de blocks y cabezas.

Cifunsa, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Compañía Fundidora del Norte, S.A. Se constituyó el 22 de julio de 1955. Cuenta con un capital social de $14.2 millones de pesos representado por 14'205,263 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 14'205,262 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La transformación de metales ferrosos o no ferrosos y producir, fabricar, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia o de terceros los artículos derivados de la misma para usos industriales, comerciales, agrícolas y domésticos, así como proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos, de asesoría y de supervisión.

Fundición Automotriz de América, S.A. de C.V.

Se constituyó el día 11 de agosto del 2011. Cuenta con un capital social de $545.2 millones de pesos representado por 545’276,513 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. es propietaria de 545’276,512 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objetivo Social: Suscripción, adquisición y disposición a cualquier Título Legal de acciones y partes sociales de otras sociedades (Sociedad Tenedora Pura). Adicionalmente, es accionista mayoritario de algunas subsidiarias del Sector Fundición de GISSA.

Tisamatic, S. de R.L. de C.V.

Originalmente denominada Tisa Industrial, S.A. Se constituyó el 26 de enero de 1981. Cuenta con un capital social de $1,327.5 millones de pesos representado por dos partes sociales nominativas e individuales, de las cuales Fundición Automotriz de América, S.A. de C.V. es propietaria de 1 participación social con valor de $1,327’529,340 acciones, es decir, del 99.99% del Capital Social.

Objeto Social: Procesamiento, elaboración, ensamble, fabricación, distribución, y venta de aparatos e implementos para la industria.

Tisamatic de México, S. A. de C.V.

En virtud de una escisión, se constituye el 19 de febrero de 1998; cuenta con un Capital Social de $20.7 millones de pesos representado por 20’734,124 acciones comunes, nominativas, con un valor nominal de $10.00 cada una, de las cuales Tisamatic, S. de R.L. de C.V es propietaria de 20’729,977 acciones, es decir, del 99.97% de las acciones.

Objeto Social: Arrendamiento y subarrendamiento o adquisición de plantas, talleres, almacenes, bodegas u oficinas necesarias o convenientes al efecto, así adquisición de los inmuebles o derechos reales indispensables para sus fines.

Tisamatic Operaciones, S. A. de C.V.

Se constituyó el 18 de febrero del 2010. Cuenta con un capital social de $50 mil pesos representado por 5,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $10.00 cada una de las cuales Tisamatic, S. de R.L. de C.V. es propietaria de 4,998 acciones, es decir, del 99.96% de las acciones.

Objeto Social: Arrendamiento y subarrendamiento o adquisición de plantas, talleres, almacenes, bodegas u oficinas necesarias o convenientes al efecto, así adquisición de los inmuebles o derechos reales indispensables para sus fines. La prestación y el suministro a toda clase de sociedades, empresas, entidades, corporaciones y organizaciones de todo tipo de servicios de asesoría financiera, de relaciones industriales, de sistemas y de procedimientos administrativos, de contabilidad y de auditoría, de cálculo y computación, De planeación y desarrollo, de ingeniería y diseño de plantas, de relaciones públicas y publicidad, de seguridad industrial y demás actividades relativas, conexas y derivados.

Vitromex, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Cerámica Vitromex, S.A. Se constituyó el 3 de agosto de 1966. Cuenta con un capital social de $4.9 millones de pesos representado por 4'926,511 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $ 1.00 cada una, de las cuales Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. es propietaria de 4'926,510 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Prestar y recibir servicios de asesoría y conocimientos técnicos relacionados con la industria de la construcción.

Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.

En virtud de una escisión, se constituye el 19 de febrero de 1998; cuenta con un Capital Social de $1,403.6 millones de pesos representado por 1,403’665,612 acciones comunes, nominativas, con un valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 1,403’665,611, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Producir, fabricar, transformar, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia de terceros, toda clase de productos de cerámica, como sanitarios, accesorios de baño y cocina, azulejos y cualesquiera otros productos similares para usos comerciales, domésticos e industriales. Adicionalmente, es accionista mayoritario de algunas subsidiarias del Sector Construcción de GISSA.

Vitromex de Norteamérica, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Vitropiso de Norteamérica, S.A. Se constituyó el 20 de mayo de 1998. Cuenta con un capital social de $7.7 millones de pesos representado por 7'737,444 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. es propietaria de 7'737,443 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Producir, fabricar transformar, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia o de terceros toda clase de productos de cerámica, como sanitarios, accesorios de baño y cocina, azulejos y cualesquiera otros productos similares, para usos comerciales, domésticos e industriales, así como proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos, de asesoría, de supervisión y de producción, incluyendo la maquila laboral a todo tipo de sociedades y personas físicas;

Calentadores de América, S. A. de C.V.

Originalmente denominada Grupo Calorex, se constituyó el 31 de julio del 2000; cuenta con un Capital Social de $583.0 mil pesos representado por 583,026 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. es propietaria de 583,024 acciones, es decir, del 99.99% del capital social.

Objeto Social: Fabricación, venta, importación, exportación, instalación, comercialización de todo tipo de calentadores de agua, enseres domésticos, calefactores de ambiente, equipos de aire acondicionado, plomería y en general todo tipo de materiales de construcción. Adicionalmente, es accionista mayoritario de algunas subsidiarias del Sector Construcción de GISSA.

Calentadores de Norteamérica S.A. de C.V.

Originalmente denominada Temphogar, S.A. de C.V. Se constituyó el 12 de mayo de 1993. Cuenta con un capital Social de $3.5 millones de pesos, representado por 3'450'490 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Calentadores de América, S.A. de C.V. es propietaria de 3'450'489 es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Producir, fabricar, transformar, comprar, vender, arrendar, importar, exportar por cuenta propia o de terceros, cualquiera de los productos de la construcción antes indicados para usos comerciales, domésticos e industriales, así como la prestación en nombre propio o de terceros de toda clase de servicios, así como proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos, de asesoría, de supervisión, de manufactura y servicios de operarios.

Fluida, S.A. de C.V.

Derivada de una escisión, originalmente se constituyó como Comercializadora Comesco, S.A. de C.V. el 1º de noviembre de 1999. Cuenta con un capital Social de $29.0 millones de pesos, representado por 29'065'598 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Calentadores de América, S.A. de C.V. es propietaria de 29'065'597 es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Fabricar artículos de fierro laminado o fundido o de otros metales, según lo determine el Consejo de Administración. Llevar a cabo y emprender los actos que se relacionen directa o indirectamente con la explotación de los negocios comerciales o industriales, relacionado con la fabricación referida con el número anterior. Producir y comerciar con cualesquiera productos que se relacionen en alguna forma con la producción y explotación de la industria del fierro laminado o fundido u otros metales.

Cinsa, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Compañía Industrial del Norte, S.A. se constituyó el día 14 de octubre de 1932. Cuenta con un capital social de $353.8 millones de pesos representado por 353'808,341 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Compañía, es propietaria de 353'808,330 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: La fabricación, producción, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de toda clase de productos, artefactos y artículos de metal laminado, pintados o esmaltados, de aluminio, de plástico y cualesquier otros productos similares, especialmente artículos de cocina de acero porcelanizado. Adicionalmente, es accionista mayoritario de algunas subsidiarias del Sector Hogar de GISSA.

Cerámica Cersa, S.A. de C.V.

Se constituyó el día 10 de febrero de 1998. Cuenta con un capital social de $2.4 millones de pesos representado por 2’421,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Cinsa, S.A. de C.V. es propietaria de 2,420,999 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos, de asesoría y de supervisión.

Cinsa Enasa Productos para el Hogar, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Esmaltaciones de Norte América, S.A. de C.V. Se constituyó el día 9 de febrero de 1993. Cuenta con un capital social de $10.9 millones de pesos representado por 10'934,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Cinsa, S.A. de C.V. es propietaria de 10'933,999 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Producir, fabricar, transformar, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia ó de terceros, toda clase de productos, artefactos, artículos de metal laminado, pintados o esmaltados, de aluminio, de plástico, esmaltes, vidrios y cualesquiera otros productos similares para usos comerciales, domésticos, industriales o agrícolas, así como proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos, de asesoría, de supervisión y de producción, incluyendo la maquila laboral a todo tipo de sociedades personas físicas.

Cinsa y Santa Anita En Casa, S.A. de C.V.

Se constituyó el día 9 de febrero de 1993. Cuenta con un capital social de $64.8 millones de pesos representado por 64'874,995 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Cinsa, S.A. de C.V. es propietaria de 64'874,994 acciones, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Producir, fabricar, transformar, comprar, vender, arrendar, otorgar y recibir franquicias, otorgar y recibir en concesión y/o en distribución mercantil, otorgar y recibir en comisión mercantil, e importar y exportar, por cuenta de propios o terceros toda clase artículos, productos y artefactos de fierro laminado o fundido o de otros metales, pintados o esmaltados, de aluminio, de melamina, de plástico, de vidrios y esmaltes y todo tipo de vajillas de cerámica, incluyendo las de cerámica gres (Stoneware) y porcelana y cualesquiera otros artículos, productos o artefactos similares, para usos comerciales, domésticos, industriales o agrícolas, así como recibir de otras sociedades y personas, así como proporcionar a aquellas sociedades en las que sea socio o accionista o a otras sociedades y personas, todos aquellos servicios que sean necesarios para el logro de sus finalidades, tales como servicios legales, administrativos, financieros, de tesorería, auditoria, mercadotecnia, preparación de balances y presupuestos; elaboración de programas y manuales, análisis de resultados de operación, evaluación de información sobre productividad y de posibles financiamientos la preparación d estudios acerca de la disponibilidad de capital, entre otros.

Ingis, S.A. de C.V.

Se constituyó el 28 de marzo de 1990. Cuenta con un capital social de $220.8 millones de pesos representado por 220'833,139 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Asesoría y Servicios Gis, S.A. de C.V. es propietaria de 220'833,138, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Comprar, vender, construir, dar y tomar en arrendamiento o hipotecar terrenos, casas, edificios y, en general, aquellos bienes inmuebles que sean necesarios o convenientes para la realización de los objetos de la sociedad.

Asesoría y Servicios GIS, S.A. de C.V.

Originalmente una sociedad civil. Se constituyó el 16 de mayo de 1974. Cuenta con un capital social de $249.5 millones de pesos representado por 249'534,896 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales la Compañía es propietaria de 249'534,895 es decir, del 99.99 % de las acciones.

Objeto Social: Principalmente proporcionar y recibir toda clase de servicios y asesoría de carácter técnico, de ingeniería, administrativa, jurídica y financiera, entre otros.

Operación y Fomento Industrial, S.A. de C.V. (OFISA)

Se constituyó el 29 de octubre del 2008. Cuenta con un capital social de $123.8 millones de pesos representado por 123'853,618 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Asesoría y Servicios Gis, S.A. de C.V. es propietaria de 123'853,617, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Captar y administrar recursos financieros, particularmente de aquellas sociedades que sean controladas directa o indirectamente por la sociedad denominada Grupo Industrial Saltillo S.A. B. de C.V. (Sociedad Controladora) y en general de sociedades que el Consejo de Administración autorice; Proporcionar y recibir toda clase de servicios de carácter financiero, técnico, administrativos, de supervisión y en general cualquier otro servicio de asesoría.

Sistemas Integrales de Conducción de Fluidos, S.A. de C.V.

Originalmente denominada Brochas y Cepillos Éxito, S.A. Se constituyó el 25 de septiembre del 1949. Cuenta con un capital social de $3.8 millones de pesos representado por 3'842,098 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $1.00 cada una, de las cuales Asesoría y Servicios Gis, S.A. de C.V. es propietaria de 3'842,097, es decir, del 99.99% de las acciones.

Objeto Social: Producir, fabricar, transformar, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia o de terceros toda clase de brochas, pinceles, cepillos y artefactos similares de cerda, piel, alambre, fibra natural y sintética o cualquier mezcla de ellas para usos industriales, comerciales, agrícolas y domésticos, así como proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos, de asesoría, de supervisión y de producción, incluyendo la maquila laboral a todo tipo de sociedades y personas físicas.

Technocast S.A. de C.V.

Se constituyó el 14 de abril del 2005. Cuenta con un capital social de $1,148.5 millones de pesos representado por 89'005,000 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nominal, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 59’633,350 acciones, es decir el 67% de las acciones, el 33% restante del capital de esta empresa es propiedad de Caterpillar Communications LLC

Objeto Social: ocuparse de todos los aspectos del negocio de diseño, ingeniería, manufactura, producción, ensamblado, fabricación, mercadeo, distribución y venta de productos de hierro fundido.

Esta subsidiaria se desincorporó el 16 de abril de 2012.

Servicios Industriales Technocast, S.A. de C.V.

Se constituyó el 27 de septiembre del 2005. Cuenta con un capital social de $50 mil pesos representado por 100 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de $500.00 cada una, de las cuales Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V. es propietaria de 67 acciones y Caterpillar Communications LLC. es propietaria de las 33 acciones restantes del capital de esta empresa.

Objeto Social: Producir, fabricar, transformar, ensamblar, diseñar, maquinar, distribuir, comprar, vender, arrendar, importar y exportar por cuenta propia o de terceros toda clase de piezas automotrices e industriales de hierro fundido, principalmente bloques y cabezas de hierro fundido para motores de automóviles, autobuses y camiones e industriales, así como prestar y recibir todo tipo de servicios de asesoría, consultoría, mano de obra, técnicos, de ingeniería, administrativos, legales, financieros, de procesamiento y control de datos, de supervisión, de organización, de planeación, de mercadotecnia, de investigación y desarrollo científico y tecnológico, de fabricación y operación, y en general cualquier otro tipo de servicio relacionado directa o indirectamente con lo anterior, en su beneficio o en el de terceros; según sea necesario o conveniente para desarrollar el Negocio de bloques y cabezas de hierro fundido para motores y de todo tipo de piezas automotrices e industriales de hierro fundido

Esta subsidiaria se desincorporó el 16 de abril de 2012.

Gis Holding Inc.

Se constituyó en el Estado de Texas EUA el 25 de abril de 1996, actualmente su Capital Social está representado por 1,000 acciones, comunes, nominativas, con valor nominal de US$1.00, todas propiedad de Grupo industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.

Objeto Social: Suscripción, adquisición y disposición a cualquier Título Legal de Acciones y Partes Sociales de otras Sociedades (Sociedad Tenedora Pura).

Vitromex, U.S.A. Inc.

Originalmente denominada Cactus Marketing Inc. Se constituyó en el Estado de Texas E.U.A., el día 2 de julio de 1996. Cuenta con un capital social de US$2.1 millones, representados por 2’101,000 acciones nominativas, con un valor nominal de $ 1.00 dólar cada una, de las cuales GIS Holding Co., es propietaria del total de dichas acciones.

Objeto Social: La importación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de recubrimientos cerámicos para pisos y muros.

Cifunsa Services Inc.

Se constituyó en el Estado de Delaware, EUA, el 26 de septiembre de 1996. Cuenta con un Capital Social de US$35,100, representado por 35,100 acciones, comunes, nominativas con valor nominal de US$1.00 cada una, de las cuales GIS Holding Co. es propietario de 35,100, es decir el 100% de las acciones.

Objeto Social: Comprar, importar, distribuir y vender toda clase de conexiones de Hierro Gris y de plástico, así como la prestación de servicios técnicos a la industria automotriz.

Water Heating Technologies Corp.

Se constituyó en el Estado de Delaware, EUA, el 13 de diciembre de 2005. Al 31 de enero de 2012, cuenta con un Capital Social de US$1,000, representado por 1,000 acciones, comunes, nominativas con valor nominal de US$1.00, de las cuales GIS Holding Co. es propietario de 1,000, es decir el 100% de las acciones.

Objeto Social: Comercialización de todo tipo de calentadores de agua

x) Descripción de los Principales Activos

Los activos principales de GISSA son las acciones emitidas por sus subsidiarias. Los principales activos de sus subsidiarias son a su vez:

Sector Fundición

Dentro de este Sector se encuentran en total 4 plantas para el negocio de fundición de Hierro Gris. Y recientemente se incorporó una planta en San Luis Potosí, México con la adquisición de Tisamatic, la cual se describe en los siguientes párrafos.

Dos de las plantas se encuentran localizadas en la ciudad de Saltillo Coahuila, una en Ramos Arizpe Coahuila (Coinversión con Caterpillar) y una en la ciudad de Irapuato, Guanajuato. La capacidad total instalada en estas plantas alcanza las 380,000 toneladas anuales, de las cuales 294,000 toneladas anuales son para producción del Blocks y Cabezas de hierro para motores de gasolina y diesel y 86,000 toneladas son para producción de Autopartes. Adicional a la capacidad mencionada en Autopartes, el 30 de Noviembre del 2011 GIS completó la adquisición del negocio de fundición "Tisamatic" que pertenecía a Industrias Xignux, S.A.de C.V. Este negocio recientemente incorporado produce piezas fundidas de Hierro Gris de alta precisión para la industria automotriz y el sector de electrodomésticos entre otros y cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 60 mil toneladas métricas, de piezas de fundición en moldeo vertical y de tubería centrifugada.

Las plantas de blocks y cabezas en Saltillo y Ramos Arizpe cuentan con la tecnología de moldeo horizontal y las plantas de Autopartes en Saltillo e Irapuato cuenta con la tecnología Disamatic Moldeo Vertical. Ambas tecnologías son de punta lo que significa que las plantas están hoy actualizadas tecnológicamente. La planta número 2 en Saltillo es la más antigua con más de 20 años de construida y la más nueva es la planta de Irapuato con siete años de antigüedad. La Compañía ha modernizado sus plantas y equipo para estar en condiciones de alcanzar los requerimientos de sus clientes. Del año 2001 al 2011 la Compañía ha invertido más de US300 millones en el Sector Fundición, esta cifra incluye la construcción de la planta de autopartes ubicada en la ciudad de Irapuato, la planta de fundición de hierro para motores a diesel (coinversión con Caterpillar) en la ciudad de Ramos Arizpe, Coahuila y la adquisición

Durante 2011, las plantas del negocio fundición de hierro, mantuvieron un nivel de utilización de la capacidad de 78%. Comparado con el 63% del año anterior representa un incremento sostenido en el volumen, como resultado de la recuperación de la demanda de los clientes actuales y proyectos lanzados en el segundo semestre del 2010, que durante el 2011 alcanzaron su volumen óptimo de producción.

En febrero del 2011, se autorizaron inversiones para aumentar la capacidad del Negocio de Autopartes para aprovechar las oportunidades que se han generado por la mayor demanda del mercado automotriz de Norteamérica y la confiabilidad que hemos alcanzado como proveedores de partes de seguridad a base de Hierro Nodular. Para la planta Irapuato, la inversión en activo fijo para el año 2011 aprobada fue de $25 millones de dólares destinada a incrementar la capacidad instalada en 24 mil toneladas. Para la planta Saltillo, la inversión en activo fijo aprobada fue de $3.7 millones de dólares a ser destinados en 2010 y 2011, inversión que incrementará la capacidad instalada hasta 12 mil toneladas.

Es importante destacar que durante el primer semestre del 2012, tal y como se mencionó en el informe del primer trimestre 2011, entrarán en operaciones las inversiones realizadas para incrementar la capacidad de producción de su negocio de autopartes, lo que contribuirá a que a la empresa siga mejorando su desempeño operativo en el segmento de fundición. Al cierre de 2011, los proyectos de inversión en capacidad instalada de autopartes registraron un avance de 85%.

Con el incremento en capacidad en el negocio de autopartes y la adquisición de Tisamatic que concretó GIS a finales del 2011, GIS ampliará la oferta de valor a sus clientes del Sector Fundición así como su portafolio mismo con clientes como Brembo entre otros.

El Sector Fundición tiene autorizado importantes inversiones para el año 2012 por $1,375 millones de pesos, incluyendo los negocios de fundición de Blocks y cabezas; sin contemplar a estos negocios el monto de inversiones del Sector se ubicaría en $1,073 millones de pesos.

El 16 de abril del 2012 Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. informó al público inversionista que después de haber obtenido la autorización de las autoridades correspondientes y cumplido con las condiciones pactadas, en esa fecha concluyó la venta de su negocio de fundición de blocks y cabezas de hierro a Tupy, S.A, compañía brasileña, que había sido previamente aprobada por la Asamblea de Accionistas. Esta venta incluyó a las subsidiarias Technocast, S.A. de C.V., y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., dedicadas a la manufactura y comercialización de blocks y cabezas y a las dos subsidiarias que prestan servicios a las antes mencionadas. El precio de la transacción ascendió a US$439 millones, incluyendo la participación de Caterpillar en Technocast, menos el importe de la deuda neta correspondiente a las entidades involucradas en esta operación, que al cierre ascendió a US$55 millones aproximadamente.

Cabe destacar que los recursos que la Compañía obtuvo por la venta antes mencionada fueron aplicados a la liquidación total de la deuda con costo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias existente a esa fecha, y el remanente será destinado a futuras expansiones.

En virtud de que a la fecha de la emisión de los últimos estados financieros dictaminados, las condiciones necesarias para el cierre de la citada operación no habían sido cubiertas, el presente reporte incluye toda la información relativa a las subsidiarias desincorporadas y no refleja la liquidación de tal deuda, incluyendo, entre otra, la documentada por los Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y GISSACB 09 que a la fecha de este reporte ya fueron íntegramente amortizados.

Sector Construcción

Dentro de este Sector, se incluyen los negocios de recubrimientos cerámicos y calentadores para agua.

El negocio de recubrimientos cerámicos cuenta con cinco plantas de producción, cuatro de ellas para piso ubicadas en Chihuahua, San Luis Potosí y San José Iturbide, Guanajuato; y una ubicada en Saltillo para muro, piezas especiales y decorados.

En la planta de San Luis Potosí se produce piso pasta roja y piso porcelánico. La capacidad instalada combinada de las cinco plantas alcanza los 55 millones de M^2 de la cual se utilizó un 79.3% durante 2011. La maquinaria, equipo y tecnología instalada es la más moderna que existe en el mercado y es predominantemente italiana.

En el 2011 se llevó a cabo una re estructura organizacional con el objetivo de liberar recursos de áreas operativas y administrativas mediante el diseño de una organización más esbelta, para ser asignados a fortalecer las áreas comerciales, logísticas y de mercadotecnia del negocio recubrimientos, lo cual resulta de gran importancia para la mejor atención y servicio a sus clientes y para la ejecución de su estrategia de crecimiento para el 2012 al 2016.

Continúa fortaleciendo el portafolio de productos, así como creciendo su participación en el mercado de lujo con la línea de productos “Arko” de gran formato, destacando el lanzamiento del formato 60x120, siendo los únicos fabricantes del mismo en el país.

En el periodo comprendido entre el año 2001 y el 2011, la Compañía ha invertido en el Sector Construcción US$150 millones.

En 2012 se planea realizar inversiones para mejorar la capacidad del negocio recubrimientos de servir al mercado de lujo y en modernización tecnológica por US$10 millones. El presupuesto de mercadotecnia se enfocará principalmente al trabajo conjunto con sus distribuidores en sus puntos de venta, así como al desarrollo de productos adecuados a cada segmento, canal y mercado a fin de mantener un portafolio de productos atractivo para sus clientes.

El negocio de calentadores para agua contaba hasta el 30 de Junio del 2011 con dos plantas para la fabricación de sus productos; actualmente se cuenta con una sola planta que está localizada en la Ciudad de Saltillo, Coahuila. Esta unidad productiva fabrica una amplia gama de modelos, si se calculan unidades equivalentes para efectos de determinar la capacidad instalada anual, se puede mencionar que está cercana un millón quinientas mil unidades.

La utilización de la capacidad de las plantas del negocio de calentadores, en 2010 fue de 65% y en 2011 del 81.8%.

En el periodo comprendido entre el año 2001 y el 2010, la Compañía ha invertido en el Sector Construcción US 147 millones.

En el Sector Construcción se tiene contemplado inversiones para el 2012 por $163 millones de pesos.

Sector Hogar

En lo que respecta a los negocios del Sector Hogar hay 2 plantas de acero porcelanizado en Saltillo, Coahuila, con una capacidad instalada combinada de 26 mil toneladas. También existe una planta de vajilla de cerámica tipo *stoneware* en Saltillo, con una capacidad instalada de 41 millones de piezas. La planta 1 de acero porcelanizado es la más antigua de la división y fue construida hace más de 20 años. La planta 2 de este mismo negocio inició operaciones en el año de 1993 y cuenta con tecnología española. La planta de vajillas cerámicas inició operaciones en el año de 1992.

Para el año 2011, la utilización de capacidad fue de 54% en la línea de productos para cocina y de 35% en productos para mesa.

Todas las plantas del Grupo son propias, no reportan gravamen alguno, y cumplen con estándares de seguridad ambiental y de mantenimiento propios de la industria. Todas las plantas están aseguradas bajo una póliza de seguro contra todo riesgo y rotura de maquinaria. En la sección “Desempeño Ambiental” se describen las políticas y procedimientos en materia ecológica implementados por la Compañía para la operación de las plantas.

Asimismo, durante 2011 se terminó de instalar una línea de producción por $13 millones de pesos para ampliar la capacidad instalada de la planta de productos de aluminio con antiadherente.

Las inversiones estimadas para el Sector Hogar para el 2012 se estiman en $35 millones de pesos.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este reporte, ni GISSA, ni sus subsidiarias, al mejor saber de GISSA, ni los accionistas principales, consejeros o funcionarios principales de GISSA son parte de juicio, litigio o procedimiento alguno que, en opinión de su administración, en caso de resolverse en forma desfavorable, pudiera afectar en forma importante a la operación, los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la propia Compañía.

La Compañía es parte en ciertos procedimientos legales de carácter laboral, civil, mercantil, administrativo y fiscal que son incidentales a sus operaciones ordinarias. La Compañía considera que las responsabilidades que pudieran determinarse como consecuencia de esos procedimientos no tendrían un efecto adverso importante en su operación, los resultados de operación, la situación financiera o las perspectivas de la propia Compañía.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

GISSA se constituyó el 21 de diciembre de 1966.

El capital social suscrito y pagado de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. a la fecha del presente reporte ascendió a $3,518.1 millones de pesos, representado por 382,111,667 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie “A” y “S”, de la cual la cantidad de $2,468.6 millones de pesos corresponde al capital mínimo fijo representado por 268’119,870 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie ”A” y la cantidad de $1,049.5 millones de pesos corresponde al capital variable representado por 113,991,797 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 37’569,463 acciones integran la Serie “A” y 76,422,334 acciones integran la Serie “S”, de las cuales 38,211,167 corresponden a la subserie “S-1” y 38,211,167 corresponden a la subserie “S-2”.

La serie “A” representa el total de las acciones ordinarias, que tienen plenos derechos de voto, y gozan de todos los derechos políticos y patrimoniales que la Ley y los estatutos sociales les otorgan.

La serie “S” representa las acciones sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación, que a su vez se subdivide en: (i) subserie “S-1” que representa acciones que no son convertibles en acciones ordinarias y (ii) subserie “S-2” que representa acciones que, sin necesidad del acuerdo de la Asamblea, se convertirán en acciones serie “A” con plenos derechos de voto a los cinco años contados a partir del 26 de enero del 2010. Por lo que a partir del 26 de enero del 2015 las acciones subserie “S-2” se conviertan en acciones serie “A” y tendrán derecho a un voto en la asamblea de accionistas.

Dentro de cada serie o subserie de acciones, cada acción confiere a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Las acciones representativas del capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. pueden ser suscritas por personas físicas o morales mexicanas o extranjeras.

A continuación se mencionan los eventos que durante los últimos tres ejercicios han modificado el importe del capital social, el número y clase de acciones que lo componen.

El 18 de diciembre de 2009 la Sociedad celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, mediante la cual autorizó dos aumentos en su capital social conforme a los siguientes términos:

El primer aumento fue por la cantidad de $2,761.2 millones de pesos, y de dicha cantidad se aplicó $2,418.6 millones de pesos para incrementar el capital mínimo fijo y $342.6 millones de pesos para incrementar la parte variable del capital social. Para representar el aumento antes mencionado, no se emitieron acciones adicionales y quedó pagado mediante la capitalización de $2,189.4 millones de pesos provenientes de la cuenta de actualización del capital social, de $125.3 millones de pesos provenientes de la cuenta prima en suscripción de acciones y de $446.5 millones de pesos provenientes de la actualización de esa prima, que mostraban los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre del 2007, y que fueron aprobados por una Asamblea de Accionistas celebrada con anterioridad. Como resultado del primer aumento, el capital social de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B de C.V. aumenta de $53.3 millones de pesos a $2,814.5 millones de pesos En consecuencia, el capital mínimo fijo quedó en $2,468.6 millones de pesos y la parte variable en $345.9 millones de pesos.

El segundo aumento fue únicamente en la parte variable del capital social de la Sociedad por la cantidad de $703.6 millones de pesos y para representar ese aumento se emitieron 76,422,334 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, sin derecho de voto, y con preferencia en caso de liquidación, que forman la Serie “S”, de las cuales 38,211,167 corresponden a la subserie “S-1” que NO son convertibles en acciones ordinarias; y 38,211,167 que corresponden a la subserie “S-2” que a los 5 años, contados a partir del 26 de enero del 2010, se convertirán en acciones Serie “A”, con plenos derechos de voto e iguales a las demás acciones ordinarias Serie “A”.

Las 76,422,334 acciones de la serie “S” representativas del aumento mencionado en el párrafo anterior fueron suscritas, previa renuncia de los accionistas a ejercer el derecho de preferencia que les correspondía conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos sociales de GIS, por ciertas instituciones que eran contrapartes de instrumentos financieros derivados celebrados por GIS, a un precio de suscripción de $9.2070753124382 M.N., más una prima de $4.21087312294956 M.N. por acción, es decir un valor total de $13.4179484353878 M.N. o US$1.0125062727082 por acción, y fueron pagadas por dichas instituciones al momento de suscripción mediante la capitalización de obligaciones surgidas de esos instrumentos. La diferencia que, en su caso, derivó por las variaciones en el tipo de cambio entre la fecha de la Asamblea ($13.25221265 M.N. por cada dólar) y la fecha en que fueron pagadas las acciones, se registró como una menor prima en la suscripción de acciones.

Con la suscripción anterior, GIS de acuerdo con lo establecido en el acuerdo de reconocimiento de adeudo de fecha 1º de diciembre de 2009, firmado con las instituciones financieras con las que contrajo los instrumentos financieros derivados, pagó el 49.22% del monto de $152,378,092 dólares norteamericanos a su cargo.

Asimismo, la misma Asamblea acordó la reforma de los estatutos sociales para prever la emisión de acciones serie “S” sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación, y convertir las acciones ordinarias de serie única en acciones ordinarias serie “A”. El detalle de las reformas realizadas se incluye en la sección relativa a “Estatutos Sociales y Otros Convenios”.

Cabe destacar que el 24 de noviembre de 2009 la CNBV mediante oficio 153/79174/2009 autorizó la emisión de las 76,422,334 acciones sin derecho a voto, de las cuales 38,211,116 acciones tendrían que ser convertibles en acciones ordinarias al término de cinco años, y el 18 de marzo mediante oficio 153/3254/2010 dicha Comisión resolvió actualizar la inscripción en el Registro Nacional de Valores de las 382,111,667 acciones representativas del capital social de la Emisora.

xiii) Dividendos

La Sociedad no ha pagado dividendos en los últimos años con recursos provenientes de las utilidades retenidas de la Compañía.

En función a los análisis que se realicen de la situación financiera de la Emisora y a las recomendaciones que de estos estudios se desprendan, la Asamblea General de Accionistas es quien aprueba que se realice el pago de un dividendo y en su caso define monto y términos.

En virtud a ciertas restricciones contractuales relacionadas a la reestructura financiera, la Compañía estuvo condicionada para la distribución de dividendos. A la fecha de este reporte y dado que la Compañía ha liquidado la totalidad de la deuda con costo, se han extinguido estas restricciones.

La Asamblea Anual Ordinaria celebrada el 22 de marzo de 2012 aprobó la propuesta de no distribuir dividendos.

3). Información Financiera

a) Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas presentan un resumen de cierta información financiera consolidada, proveniente de los estados financieros consolidados dictaminados de GISSA por cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011. La información financiera consolidada seleccionada que se incluye debe ser leída y analizada en forma conjunta con dichos estados financieros y sus notas complementarias. Asimismo, dicho resumen deberá ser leído y analizado tomando en consideración todas las explicaciones proporcionadas por la administración de GISSA a lo largo del capítulo "Información Financiera", especialmente en la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía".

Bases de presentación

a) Costeo Absorbente

Como parte de sus procesos de mejora y optimización a sus sistemas de información, durante 2010, la Compañía realizó adecuaciones a su sistema de costos, identificando algunas omisiones en la absorción de ciertos costos y gastos variables directamente identificados con los inventarios. De acuerdo con lo establecido en la NIF B-1 "Cambios contables y correcciones de errores", los estados financieros correspondientes al y por el año terminado 31 de diciembre de 2009 y que habían sido emitidos y publicados previamente, fueron ajustados retrospectivamente para reconocer en ellos dicha omisión. El efecto de esta modificación representó un cargo al costo de ventas por $73.7 un cargo a inventarios por $110.7 y un crédito a las utilidades acumuladas de $184.4.

b) Información por Segmento de Negocio

Con el objetivo de brindar al lector una referencia que le permita entender mejor el desempeño de la Compañía, se proporciona diversa información financiera y se realiza un análisis de los resultados por segmento de negocio.

Esta segregación permite distinguir productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos.

La información por segmentos que se incluye en este reporte, difiere de la mostrada en la nota de segmentos de los estados financieros dictaminados; como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañía. Para fines de este reporte, la información por segmentos de negocio contempla todos aquellos cargos por servicios de compañías afiliadas que requiere para operar. Es importante destacar que las cifras consolidadas que se presentan en este reporte y en el dictamen coinciden íntegramente.

El 16 de abril del 2012 Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. informó al público inversionista que después de haber obtenido la autorización de las autoridades correspondientes y cumplido con las condiciones pactadas, en esa fecha concluyó la venta de su negocio de fundición de blocks y cabezas de hierro a Tupy, S.A, compañía brasileña, que había sido previamente aprobada por la Asamblea de Accionistas. Esta venta incluyó a las subsidiarias Technocast, S.A. de C.V., y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., dedicadas a la manufactura y comercialización de blocks y cabezas y a las dos subsidiarias que prestan servicios a las antes mencionadas. El precio de la transacción ascendió a US$439 millones, incluyendo la participación de Caterpillar en Technocast, menos el importe de la deuda neta correspondiente a las entidades involucradas en esta operación, que al cierre ascendió a US$55 millones aproximadamente.

Cabe destacar que los recursos que la Compañía obtuvo por la venta antes mencionada fueron aplicados a la liquidación total de la deuda con costo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias existente a esa fecha, y el remanente será destinado a futuras expansiones.

En virtud de que a la fecha de la emisión de los últimos estados financieros dictaminados, las condiciones necesarias para el cierre de la citada operación no habían sido cubiertas, el presente reporte incluye toda la información relativa a las subsidiarias desincorporadas y no refleja la liquidación de tal deuda, incluyendo, entre otra, la documentada por los Certificados Bursátiles GISSA 04-2 y GISSACB 09 que a la fecha de este reporte ya fueron íntegramente amortizados

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias*

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto datos por acción)

Estado de Resultados	**2009**	**2010**	**2011**
Ventas Netas	7,891	11,067	12,960
Costo de Ventas	6,724	8,467	10,157
Utilidad Bruta	1,166	2,600	2,803
Gastos de Operación	1,204	1,582	1,637
Utilidad de Operación	(37)	1,018	1,166
Otros Gastos (Ingresos), neto	137	53	40
Gastos Financieros	253	279	246
Producto Financiero	(39)	(51)	(60)
Resultado Integral de Financiamiento	173	262	60
Otros Gastos (Ingresos) no ordinarios	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos	(348)	703	1,066
Interés Minoritario	(46)	21	37
Utilidad Neta Mayoritaria	(466)	332	720
Utilidad Neta por Acción	(1.56)	0.88	1.92
Dividendos en Efectivo por Acción	0	0	0

Balance General	**2009**	**2010**	**2011**
Efectivo e Inversiones Temporales	1,218	1,826	1,749
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	5,164	4,517	4,950
Activo Total	11,481	12,439	13,409
Pasivo Bancario	3,131	3,799	3,471
Total Pasivo a Largo Plazo	3,915	4,745	4,489
Total Capital Contable	3,749	5,115	6,091

* Ver sección “Bases de presentación”,

Otros Datos	**2009**	**2010**	**2011**
Ventas Domésticas	4,353	4,789	4,823
Ventas Exportación	3,538	6,278	8,137
Ventas Sector Fundición	2,514	5,168	7,177
Ventas Sector Construcción	4,270	4,708	4,528
Ventas Sector Hogar	1,107	1,223	1,267
UAFIRDA	832	1,765	1,861
Depreciación y amortización del ejercicio	869	747	695
Inversión de Activo Fijo	134	204	449
Personal	6,624	7,290	8,709
Razones Financieras	**2009**	**2010**	**2011**
Margen de Operación	(0.47%)	9.19%	9.00%
Res. Neto Mayoritario a Ventas	(5.91%)	2.99%	5.56%
Res. Neto Mayoritario a Capital May.	(13.16%)	6.85%	12.53%
Ventas Netas a Activo Total (veces)	0.69	0.89	0.97
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	5.14	5.29	5.61
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	8.75	6.19	6.06
Rotación de Inventarios (veces)	8.37	6.59	6.72
Pasivo Total a Capital Contable (veces)	2.06	1.43	1.20
Razón Circulante (veces)	1.10	2.32	2.26
Deuda Neta a UAFIRDA [1] (veces)	4.92	1.15	0.98
Cobertura de Intereses [2] (veces)	3.89	7.72	9.93

[1] Deuda Neta a UAFIRDA: Deuda bancaria total – Efectivo / UAFIRDA del año

[2] Cobertura de Intereses: UAFIRDA del año / Gastos Financieros del año – Productos Financieros del año

Ver Bases de presentación

b) Información financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

La distribución de ventas por Sectores, nacional y de exportación, es la siguiente:

Ventas por Sector*

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	2009	2010	2011
Nacional			
Fundición (1)	0	0	0
Construcción	3,357	3,719	3,671
Hogar	996	1,088	1,164
Consolidado (2)	4,353	4,789	4,823
Exportación			
Fundición	2,514	5,168	7,177
Construcción	913	989	857
Hogar	111	135	103
Consolidado (2)	3,538	6,278	8,137

(2) La venta doméstica del Sector Fundición se considera de exportación por estar dolarizada Incluye ventas del negocio fundición de blocks y cabezas de hierro para todo 2011, y las ventas de Tisamatic a partir del día 1° de diciembre de 2011.

(3) El renglón Consolidado considera efecto de eliminaciones
Ver Bases de presentación

c) Informe de Créditos Relevantes

Préstamos bancarios de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos bancarios se integran por un crédito quirografario a corto plazo entre Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y HSBC México, S. A. por US$2.5 millones y US$5.5 millones de dólares respectivamente. La tasa de interés es variable sobre LIBOR más una sobretasa del 4.00%.

.

* Ver sección “Bases de presentación”, páginas 13 y 63

Deuda a largo plazo (cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la deuda a largo plazo se integra como sigue:

	2011	2010
Emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra GISSA 04-2 de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. por hasta $830 millones de pesos y con un saldo remanente vigente de $23.3 millones de pesos. La tasa de intereses es con base TIIE más una sobretasa variable de 2.5% a 7.0%; el vencimiento de esta emisión es en el año 2019. Esta emisión cuenta con un periodo de gracia en el capital de 7 años, y en los intereses de 3 años. Los intereses se amortizan semestralmente a partir del periodo de gracia en febrero y agosto. Esta emisión está avalada por Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Servicios de Producción de Saltillo, S. A. de C. V. , Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Ingis, S. A. de C. V., Calentadores de América, S. A. de C. V. y Cinsa, S. A. de C. V.	$23.3	$21.6
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $527.8 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento en febrero de 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir del periodo de gracia en febrero y agosto. (1)	527.8	518.6
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $149.3 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)	149.3	146.7
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Cinsa, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $117.3 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)	117.3	115.3
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Fluida, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $130.5 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)	130.5	128.2
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Calentadores de América, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $474.1 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)	474.1	465.9
Sub-total a la hoja siguiente	1,422.3	1,396.3

	2011	2010
Sub-total a la hoja anterior	1,422.3	1,396.3
Contrato de crédito sindicado a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con UniCredit AG (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG) como banco agente y varias instituciones financieras por hasta 45 millones de dólares, pagadero a cinco años a partir del 2009. La tasa era variable con base a LIBOR más una sobretasa que va de 2.50% a 6.0% de acuerdo al indicador financiero de deuda UAFIRDA. Los intereses se amortizan trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Este contrato estaba avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Servicios Industriales Technocast, S. A. de C. V. y Caterpillar Inc. Este crédito fue prepagado el 28 de junio de 2011.	-	519.6
Contrato de crédito sindicado a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con Comerica Bank como banco agente y varias instituciones financieras por 45 millones de dólares, pagaderos a cinco años a partir del 2012 y hasta el 2016. La tasa variable con base a LIBOR más una sobretasa que va desde 2.55% a 4.55% de acuerdo al indicador financiero de deuda a UAFIRDA. Este contrato cuenta con hipoteca industrial de Technocast, S. A. de C. V.	628.5	-
Contrato de crédito a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con Banco Santander Central Hispano, S. A. con un saldo de 7.2 millones de dólares, pagadero a ocho años y medio a partir del 2009 y hasta el 2016. La tasa es variable con base en la LIBOR más una sobretasa del 0.30%. Este contrato está avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.	101.1	109.5
Contrato de crédito a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con UniCredit Bank AG, Munich (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft) hasta por 10 millones de dólares más el equivalente en dólares por 5.2 millones de Euros y con un saldo vigente de 8.5 millones de dólares, pagadero a ocho años y medio a partir del 2009 y hasta el 2016. La tasa es variable con base en la LIBOR más una sobretasa del 0.30%. los intereses se amortizan semestralmente en marzo y septiembre de cada año. Este contrato está avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.	118.0	127.8
Contrato de crédito a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con UniCredit Bank AG, Munich (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft) hasta por el equivalente en dólares de 3.8 millones de Euros con un saldo vigente de 2.4 millones de dólares pagadero a ocho años y medio a partir del 2009 y hasta el 2016. La tasa es fija de 5.90%. Los intereses se amortizan semestralmente en marzo y septiembre de cada año. Este contrato está avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.	34.2	37.0
Pagaré a largo plazo de Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., con Bank of America México, S. A. hasta por 11.4 millones de dólares pagadero a dos años a partir de julio 2009 y liquidado en noviembre 2011. Los intereses eran pagaderos mensualmente a una tasa variable de LIBOR más 5%. Este pagaré estaba avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. e Ingis, S. A. de C. V.	-	51.7
Convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo entre el Fideicomiso AAA GISSA y Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito pagadero a tres años a partir de julio de 2009 y liquidado en noviembre de 2011. La tasa es de TIIE mas 2.50% variable. Las compañías fiadoras en este convenio eran Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta por $383.9 millones de pesos y $301.6 millones de pesos respectivamente. Este crédito está garantizado con bienes inmuebles de Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta alcanzar una cobertura de 1.72 a 1.	-	65.5
Sub-total a la hoja siguiente	2,304.1	2,307.4

	2011	2010
Sub-total a la hoja anterior	2,304.1	2,307.4
Convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo entre el Fideicomiso AAA GISSA y Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito con un saldo vigente de $305.6 millones de pesos, pagadero a cinco años a partir de diciembre de 2010 y hasta el noviembre de 2013 con un periodo de gracia en el capital de 2 años. La tasa es de TIIE mas 2.50% variable. Las compañías fiadoras en este convenio son Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta por $383.9 millones de pesos y $301.6 millones de pesos respectivamente. Este crédito está garantizado con bienes inmuebles de Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta alcanzar una cobertura de 1.72 a 1.	305.6	472.2
Contrato de crédito a largo plazo de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. con Deutsche Bank Trust Company Americas como banco agente y varias instituciones financieras hasta por 48.4 millones de dólares, pagadero a ocho años a partir del 2010 y hasta el 2017 con un periodo de gracia en el pago de capital e interés de cinco años. Los intereses se amortizan después del periodo de gracia trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre. La tasa es variable con base a LIBOR más una sobretasa del 4.0%. Este contrato está avalado por Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	532.7	598.6
Contrato de crédito a largo plazo de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. con Deutsche Bank Trust Company Americas como banco agente y varias instituciones financieras por hasta $352.6 millones de pesos, pagadero a ocho años a partir del 2010 y hasta el 2017 con un periodo de gracia en el pago de capital e interés de cinco años. Los intereses se amortizan después del periodo de gracia trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre. La tasa es variable con base a TIIE más una sobretasa del 4.0%. Este contrato está avalado por Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	294.0	352.6
Total	3,436.4	3,730.8
Menos: Vencimientos de la deuda a corto plazo	264.9	395.6
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	3,171.5	3,335.2

(1) Las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSA CB 09, está avalada por Servicios de Producción Saltillo, S.A. de C.V., Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V., e Ingis, S.A. de C.V. y como avalistas con obligaciones adicionales las subsidiarias emisoras, Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V., Cinsa, S. A. de C. V., Fluida, S.A. de C.V. y Calentadores de América, S.A. de C.V. e Industria Automotriz Cifunsa S.A. de C.V.

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo a partir del año 2012 en millones, son como sigue:

Año	Dólares	Pesos
2013	11.0	138.9
2014	13.5	-
2015	26.0	47.0
2016	21.7	70.6
2017	22.0	650.6
2018 y posteriores	-	948.2

El gasto por intereses sobre préstamos bancarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de $245.9 y $258.3 millones, respectivamente.

El contrato del crédito sindicado establece restricciones financieras, a nivel de Technocast, S.A. de C.V. y Servicios Industriales Technocast, S.A. de C.V. (de manera combinada):

- La razón de deuda total a UAFIRDA total al final de cada período, no podrá ser mayor a un factor decreciente a través de la vigencia del contrato desde 4.0 a 1.0 veces, hasta 2.75 a 1.0 veces.

- La razón de cobertura de intereses más capital al final de cada trimestre para Technocast y subsidiarias, definida como la relación UAFIRDA acumulada por los últimos cuatro trimestres a intereses y principal programados por los últimos cuatro trimestres, no podrá ser menor a 1.25 a 1.0 veces durante toda la vida del contrato.

Estas limitaciones financieras han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2011.

Los créditos bancarios establecen ciertas restricciones de hacer y no hacer, entre las que destacan (en algunos de ellos) limitaciones para el pago de dividendos, mantener asegurados los bienes dados en garantía, limitaciones en venta de activos, limitaciones en contratación de pasivos con costos adicionales e incumplimiento de obligaciones de otros contratos, las cuales han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de marzo de 2012.

d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía

El siguiente análisis debe leerse en forma conjunta con los estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2009, 2010 Y 2011. Los estados financieros mencionados han sido preparados de conformidad con las NIF. Las cifras al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, se presentan en Pesos corrientes.

i). Resultados de Operación*

Resultados Consolidados

La siguiente tabla muestra cierta información proveniente de los resultados de operación consolidados de la Compañía.

Estado de Resultados	2009	2010	2011
Ventas Netas	7,891	11,067	12,960
Costo y Gastos de Operación	7,928	10,049	11,794
Utilidad de Operación	(37)	1,018	1,166
Margen de Operación	(0.47%)	9.19%	8.99%
Otros gastos (Ingresos), neto	137	53	40
RIF	173	262	60
Utilidad Neta Mayoritaria	(466)	332	720

Cifras en millones de pesos

* Ver sección “Bases de presentación”, página 63

Resultados del Año 2011 Comparados con los Resultados del Año 2010

Ventas Netas Consolidadas

En el 2011 los ingresos de la Compañía fueron de $12,960 millones: $1,893 millones adicionales a las ventas del año 2010, lo que representa un incremento de 17% anual.

El Sector Fundición aportó la mayor parte de este crecimiento en ventas consolidadas, con un incremento de 39% en sus propios ingresos que se explica por la recuperación de la demanda de vehículos automotrices en los dos principales mercados de GIS; Estados Unidos de Norteamérica y México, así como el beneficio de los contratos con nuevos e importantes clientes en los años 2009 y 2010. Nuestros ingresos de exportación representaron el 63% de los ingresos totales.

El Sector Construcción representó en el año 2011 el 35% de los ingresos totales del Grupo y registró una diminución de 4% respecto de los ingresos del año 2010 debido a que las ventas del Negocio Recubrimientos disminuyeron 8% respecto del año 2010 por la menor venta de exportación a EUA y otros países como resultado de una estrategia para mejorar la rentabilidad de las exportaciones de este Negocio; por su parte, en el Negocio Calentadores 2011 fue un año de transición por la consolidación de la planta Distrito Federal en Saltillo Coahuila para mejorar la capacidad competitiva y el lanzamiento de nuevas estrategias de producto y mercado. El Negocio Fluido registró un incremento en ventas del orden el 8%.

El Sector Hogar, apoyado en la innovación y en el fortalecimiento del canal promocional, reflejó un crecimiento en ventas del 5% respecto al año 2010. Este Sector representó el 10% de los ingresos de GIS.

Costo de Ventas Consolidado

Para el año 2011, el costo de ventas consolidado del Grupo totalizó $10,157 millones, lo que significó, en términos absolutos, un aumento de 20% comparativamente con el ejercicio 2010. El incremento está ligado principalmente a una mayor base de ingresos.

La utilidad bruta consolidada fue de $2,803 millones, nivel que representa un crecimiento de 8% respecto a la utilidad bruta del 2010. El margen a ventas pasó de 23.5% en 2010 a 21.6% en 2011. La reducción en el margen fue propiciada fundamentalmente por efectos de precios y mezcla, así como el incremento en algunos insumos de la operación, que se vieron compensadas parcialmente por acciones implementadas para incrementar la productividad y disminuir los puntos de equilibrio.

Gastos de Operación Consolidados

En el año 2011, los gastos de operación consolidados totalizaron $1,637 millones, importe que representa un incremento de 3.5% respecto a los gastos observados en el 2010, pero por debajo del incremento de 17% en ventas.

El nivel de gastos de operación a ventas, reflejó una disminución al pasar de 14.3% en el 2010 a 12.6% en el año 2011. Esta reducción es un reflejo del control y el enfoque a la eficiencia que la administración ha implementado en las operaciones de la Compañía.

Utilidad de Operación Consolidada

La utilidad de operación consolidada, también conocida como UAFIR consolidada, tuvo un importante incremento de 14.6% comparada con la obtenida en el año 2010, pasando de $1,017 a $1,166 millones de pesos. Al igual que en el caso de las ventas, los negocios del Sector Fundición fueron los principales contribuyentes al incremento de la UAFIR con un crecimiento del 48%, seguido del Sector Hogar que tuvo un incremento del 23% mientras que el Sector Construcción retrajo en un 18% su nivel de UAFIR.

El margen operativo (UAFIR a Ventas Netas) se ubicó en 9.0% en el 2011, que se compara muy favorablemente con el 9.2% o obtenido en el año 2010.

Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIRDA) Consolidada

En el año 2011, la UAFIRDA del Grupo totalizó $1,861 millones, un crecimiento de 5.4% en comparación con el resultado obtenido de $1,765 millones en el 2010, integrado por incrementos de 18% correspondiente al Sector Fundición, 18% correspondiente al Sector Hogar y una contracción de 13% en el Sector Construcción.

La rentabilidad del Grupo medida como UAFIRDA a Ventas Netas pasó de 16% en el año 2010 a 14% para el 2011.

	2009	2010	2011
Utilidad de Operación	(37)	1,018	1,166
Sector Fundición	(372)	431	638
Sector Construcción	118	395	322
Sector Hogar	115	140	173
Utilidad de Operación más depreciación	832	1,765	1,861
Sector Fundición	189	898	1,066
Sector Construcción	372	624	544
Sector Hogar	149	173	203

Cifras en millones de pesos
El Consolidado incluye al corporativo y considera efecto de eliminaciones

Otros gastos (ingresos) Consolidados

Para el año 2011, este rubro ascendió a $40 millones y está integrado por:

Gastos:

- $82 millones relacionados a gastos por reestructura de operaciones y personal.
- $10 millones relacionados a gastos de refinanciamiento
- $18 millones de Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU),

Ingresos:

- $65 millones por utilidad en venta de activo fijo.
- $5 millones de otros ingresos

Resultado Integral de Financiamiento (RIF) Consolidado

El RIF del año 2011 representó un costo de $60 millones, que al compararse con los $262 millones del año 2010, implicó una reducción de 77%.

La diferencia se explica principalmente por el registro de una utilidad cambiaria de $127 millones en 2011, comparada con la pérdida cambiaria $34 millones en el año anterior, así como por una reducción de $33 millones en el rubro de gasto por intereses a consecuencia los pagos de créditos bancarios realizados durante el ejercicio 2011.

RIF	**2009**	**2010**	**2011**
Gasto por intereses	253	279	246
Ingreso por intereses	(39)	(51)	(60)
(Utilidad) pérdida cambiaria, neta	(80)	34	(127)
Efectos de valuación de instrumentos financieros derivados	1	(1)	0
Resultado por liquidación de instrumentos financieros derivados	38	0	0
Resultado integral de financiamiento, neto	**173**	**262**	**60**

Cifras en millones de pesos

Utilidad Neta Mayoritaria

Al cierre del año 2011, GIS registró una utilidad neta mayoritaria de $720 millones, este resultado compara respecto a la utilidad neta del 2010 de $332 millones, lo que representó un incremento de 117.1%.

El margen de Utilidad Neta a Ventas pasó de 3% a 6%.

	2009	**2010**	**2011**
Utilidad de operación	(37)	1,018	1,166
Resultado integral de financiamiento	173	262	60
Otros gastos (ingresos), neto	137	53	40
Impuesto a la utilidad	164	350	309
Utilidad neta consolidada	(512)	353	757
Utilidad neta mayoritaria	**(466)**	**332**	**720**

Cifras en millones de pesos

Resultados del Año 2010 Comparados con los Resultados del Año 2009

Ventas Netas Consolidadas

En el 2010 los ingresos de la Compañía reflejaron un crecimiento de más de $3,000 millones de pesos. Este resultado estuvo fuertemente impulsado por el desempeño del Sector Fundición, que tuvo la capacidad para responder con oportunidad y calidad ante la recuperación de la actividad industrial en Norteamérica. Nuestros ingresos de exportación representaron el 57% de los ingresos totales, reflejando en términos absolutos un crecimiento de 77% respecto a 2009.

El negocio de recubrimientos aumentó sus ventas en 6% respecto a 2009, por encima del promedio de la industria. Su índice de rentabilidad se duplicó respecto al año precedente. Este negocio representó el 62% del total de los ingresos del Sector Construcción en el año 2010.

Por otra parte, el negocio de calentadores mostró un aumento de 15% en comparación al 2009 en unidades vendidas, y consolidó el liderazgo de sus marcas Calorex, Cinsa y Hesa, logrando un aumento significativo en su rentabilidad. Calentadores representó el 32% del total de los ingresos del Sector Construcción en el año 2010.

El Sector Construcción representó en el año 2010 el 42% de los ingresos totales del Grupo.

El Sector Hogar, apoyado en la innovación y en el fortalecimiento del canal promocional, reflejó un crecimiento en ventas del 10% respecto al año 2009. Este Sector representó el 11% de los ingresos de GIS.

Costo de Ventas Consolidado

Para el año 2010, el costo de ventas consolidado del Grupo totalizó $8,467 millones, lo que significó un aumento del 26% contra el costo del año previo. Este incremento está ligado al despegue de 40% que se observó en el rubro de ingresos.

Una mayor actividad en las industrias impulsó la demanda de nuestros productos y por ende el costo de las operaciones.

Es importante destacar que la utilidad bruta consolidada fue de $2,600 millones, nivel que representa un crecimiento de 123% respecto a la utilidad bruta del 2009. El margen a ventas pasó de 15% en 2009 a 23% en 2010. La mejora en el margen fue propiciada por diversas acciones implementadas para incrementar la productividad y disminuir los puntos de equilibrio.

Esta mejora en el margen bruto consolidado es atribuible al apego y enfoque que la Compañía ha mostrado hacia una cultura de disciplina y excelencia.

Gastos de Operación Consolidados

En el año 2010, los gastos de operación consolidados totalizaron $1,582 millones, importe que representa un incremento de 31% respecto a los gastos observados en el 2009. Este efecto está también vinculado a un mayor ritmo de las operaciones del Grupo, en virtud de la reactivación de los mercados y la necesidad de reaccionar con flexibilidad para atender la demanda.

Cabe destacar que en términos porcentuales, el nivel de gastos de operación a ventas, reflejó una disminución al pasar de 15% en el 2009 a 14% en el año 2010. Esta reducción es un reflejo del control que la administración ha implementado en las operaciones de la Compañía.

Utilidad de Operación Consolidada

Para el año 2010, la utilidad de operación consolidada (UAFIR) alcanzó los $1,018 millones, cifra que contrasta significativamente con la pérdida de $37 millones de pesos del año 2009.

El margen operativo (Uafir a Ventas Netas) se ubicó en 9.2% en el 2010, que se compara muy favorablemente con el 0.5% negativo obtenido en el año previo.

En adición al crecimiento en los ingresos abordado previamente, el enfoque en la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes, mediante el uso de procesos de manufactura esbelta y planeación de la demanda, nos permitió disminuir puntos de equilibrio en las operaciones que se tradujeron en mejoras de nuestros márgenes.

Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIRDA) Consolidada

En el año 2010, la UAFIRDA del Grupo totalizó $1,765 millones, un crecimiento de 112% en comparación con el resultado obtenido en el 2009.

La rentabilidad del Grupo medida como UAFIRDA a Ventas Netas pasó de 11% en el año 2009 a 16% para el 2010.

	2008	2009	2010
Utilidad de Operación	(148)	(37)	1,018
Sector Fundición	(478)	(372)	431
Sector Construcción	278	118	395
Sector Hogar	20	115	140
Utilidad de Operación más depreciación	656	832	1,765
Sector Fundición	8	189	898
Sector Construcción	559	372	624
Sector Hogar	58	149	173

Cifras en millones de pesos
El Consolidado incluye al corporativo y considera efecto de eliminaciones

Otros gastos (ingresos) Consolidados

Para el año 2010, este rubro ascendió a $53 millones y está integrado por:

Gastos:

- $30 millones relacionados a gastos de reestructura de personal,
- $10 millones identificados como gastos de refinanciamiento, y
- $16 millones de Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

Ingresos:

- $3 millones de otros ingresos

Resultado Integral de Financiamiento (RIF) Consolidado

El RIF del año 2010 representó un costo de $262 millones, que al compararse con los $173 millones del año 2009, implicó un crecimiento de 51%.

La diferencia se explica principalmente por la pérdida cambiaria de 2010 que ascendió a $34 millones, mientras que en el 2009 se presentó una utilidad cambiaria de $80 millones.

RIF	2008	2009	2010
Gasto por intereses	178	253	279
Ingreso por intereses	(55)	(39)	(51)
(Utilidad) pérdida cambiaria, neta	199	(80)	34
Efectos de valuación de instrumentos financieros derivados	2,320	1	(1)
Resultado por liquidación de instrumentos financieros derivados	106	38	0
Resultado integral de financiamiento, neto	**2,748**	**173**	**262**

Cifras en millones de pesos

Utilidad Neta Mayoritaria

Al cierre del año 2010, GIS registró una utilidad neta mayoritaria de $332 millones, este resultado contrasta significativamente respecto a la pérdida neta del 2009 de $466 millones.

El margen de Utilidad Neta a Ventas pasó de -6% a 3%.

	2008	2009	2010
Utilidad de operación	(148)	(37)	1,018
Resultado integral de financiamiento	2,748	173	262
Otros gastos (ingresos), neto	(34)	137	53
Impuesto a la utilidad	(907)	164	350
Participación en resultados de asociada	0	0	0
Operación discontinuada	0	0	0
Utilidad neta consolidada	(2,469)	(512)	353
Utilidad neta mayoritaria	**(2,399)**	**(466)**	**332**

Cifras en millones de pesos

Resultados del Año 2009 Comparados con los Resultados del Año 2008

Ventas Netas Consolidadas

Para el año 2009, las ventas netas consolidadas sumaron $7,891 millones, cantidad que representó un decremento de 20% comparada con los $9,868 millones que se habían logrado en el año previo.

Al disminuir sus ingresos netos en 40%, el Sector Fundición del Grupo fue el principal factor para que se presentara este efecto en ventas. El Sector Construcción también tuvo una disminución del 4% respecto a lo registrado en el año 2008. Asimismo, el Sector Hogar registró un caída del 8% en sus ingresos vs el año previo.

El decremento del 40% de los ingresos netos del Sector Fundición se debió principalmente a la fuerte disminución de volúmenes que enfrentó a lo largo del año, dada la recesión por la que atravesó la industria automotriz.

El Negocio de Recubrimientos Cerámicos, registró una disminución en ventas del 6% vs 2008 y representó el 64% de los ingresos totales del Sector Construcción en el año 2009.

Dentro del Sector Construcción el segundo negocio más importante es el de Calentadores para Agua, este negocio representó el 30% de los ingresos netos del sector. Este negocio reflejó un crecimiento en ventas de 1% con respecto al año anterior.

El Sector Construcción representó en el año 2009 el 54% de los ingresos totales del Grupo.

El Sector Hogar representó el 14% de los ingresos totales de la Compañía y tuvo una disminución del 8% en sus ingresos. La disminución en los ingresos en este negocio se explica principalmente por la combinación de dos factores: (1) debilidad en la demanda del mercado mexicano y (2) restricción de liquidez en el sistema financiero para impulsar el ciclo de venta.

Costo de Ventas Consolidado

Para el año 2009, el costo de lo vendido del total del Grupo experimentó una disminución del 21% contra el año previo. En términos absolutos el costo pasó de $ 8,478 millones y representar el 86% de los ingresos netos en el año 2008, a $6,724 millones y representar ahora el 85% en el 2009. Con esto, el margen bruto consolidado aumentó de 14% a 15%.

Además de la parte variable relacionada con los decrementos en los volúmenes vendidos, para enfrentar el ciclo recesivo la Compañía reaccionó con flexibilidad y desplegó acciones estratégicas que le permitieron elevar los niveles de eficiencia y productividad que se tradujo en una disminución del punto de equilibrio en las operaciones y como consecuencia en un mayor margen de utilidad bruta.

Gastos de Operación Consolidados

En el año 2009, los gastos de operación consolidados del Grupo fueron de $1,204 millones, importe que significa una disminución de 22% contra lo observado en el año previo. La relación de gastos de operación a ventas pasó de 16% a 15%.

Esta disminución se alcanzó debido a la simplificación de procesos administrativos, a la determinación y el apego a una estricta política de austeridad y preservación de flujo.

Utilidad de Operación Consolidada

Para el año 2009, el resultado de operación (UAFIR) fue una pérdida de $37 millones, cantidad que representa una mejora respecto a la pérdida de $148 millones del año 2008. El margen operativo (UAFIR/Ventas Netas) pasó de -1.5% a -0.5%.

Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIRDA) Consolidada

Para el año 2009, la utilidad de operación mas depreciación (UAFIRDA) consolidada del Grupo totalizó $832 millones, 27% superior a lo registrado en el año 2008. El margen UAFIRDA/Ventas aumentó de 7% en el año 2008 a 11% en este ejercicio.

Otros gastos (ingresos) Consolidados

Para el año 2009, este rubro ascendió a $ 137 millones y estuvo conformado por:

- $ 41 millones relacionados a gastos de reestructura de personal,
- $ 84 millones identificados como gastos de refinanciamiento, y
- $ 12 millones de Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

Para el año 2008, este rubro agrupa el impacto de: (i) Otros gastos, neto, principalmente gastos por refinanciamiento y reestructura de personal que para el año 2008 ascendieron a $ 80 millones; (ii) Deterioro en el valor de los activos de larga duración que implicó un cargo para este periodo por $ 419 millones *Ver nota 8 a los Estados Financieros Dictaminados de 2009* y (iii) Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), que representó un cargo de $ 16 millones.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF) Consolidado

El RIF del año 2009, representó un cargo de $ 173 millones, que contrasta significativamente contra el costo de $ 2,748 millones del año anterior.

La diferencia se explica principalmente por los efectos de valuación de instrumentos financieros derivados, que para el año 2008 representó un cargo de $ 2,320 millones. *Ver notas 5 y 14 a los Estados Financieros Dictaminados de 2009.*

Otros (ingresos) gastos no ordinarios Consolidados

El saldo que se presenta en este renglón es resultado de ciertas operaciones que no forman parte del curso normal de las operaciones y que por su naturaleza de inusual o de no recurrente afectan la comparabilidad de los resultados de operación.

Para el año 2009 no se registraron efectos en este rubro, mientras que para 2008 se conformó de la siguiente manera:

		2008
Ingreso por la cancelación de la venta de Cinsa, S. A. de C. V.	$	(22,137)
Subvención de terreno Technocast, S.A. de C.V.		(4,947)
Cancelación de acciones Cifunsa marketing		(3,464)
Beneficio de seguro social		(3,657)
Otros ingresos no ordinarios, neto	$	(34,205)

Utilidad Neta Mayoritaria

Al cierre del año 2009, GIS registró una pérdida neta mayoritaria de $466 millones.

Análisis de los Sectores de Negocio*

SECTOR FUNDICIÓN

La siguiente tabla muestra cierta información proveniente de los resultados del Sector.

Estado de Resultados del Sector Fundición

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	2009	2010	2011
Ventas Netas	2,514	5,168	7,177
Costos y Gastos de Operación	2,886	4,737	6,539
Utilidad de Operación	(372)	431	638
UAFIR a Ventas (%)	-14.80%	8.34%	8.89%
Utilidad de Operación más depreciación	189	898	1,066
UAFIRDA a Ventas (%)	7.52%	17.38%	14.85%

Resultados del Año 2011 Comparados con los Resultados del Año 2010

Ventas Netas

Durante el 2011 las ventas netas del Sector Fundición ascendieron a $7,177 millones, cifra que representó un crecimiento de 39% respecto a los ingresos de 5,168 del 2010, debido a la recuperación de la demanda en el mercado automotriz de los EUA y de México, así como resultado de la obtención de importantes contratos conseguidos durante 2009 y 2010.

Con la recuperación económica del sector automotriz en el mercado de Norteamérica, se consolidaron los volúmenes de ventas en el segmento de Blocks y Cabezas, que crecieron 45% con respecto al año previo, lo que reforzó el liderazgo de la compañía en este tipo de piezas de fundición. Captamos proyectos adicionales con clientes como Cummins, John Deere y Ford, que respaldarán un buen uso de la capacidad instalada de forma sostenida.

El Negocio Technocast incrementó sus ingresos en 28% durante el 2011, apoyado en inversiones realizadas para mejorar la flexibilidad de las líneas de producción y adaptarse a los cambios en la demanda.

Concluimos el año 2011 con un nivel de ocupación del 90% en nuestras operaciones manteniendo la calidad de los productos a nivel competitivo internacional. En este negocio iniciamos la operación de una nueva línea de producción en la planta de Saltillo, Coahuila; y arrancamos el proyecto de expansión para otra línea en la planta de Irapuato, Guanajuato.

Para continuar con la estrategia de crecimiento en este Sector de negocios, y servir a las industrias de autopartes, camiones pesados, electrodomésticos y ferroviarios en Norteamérica, GIS adquirió e incorporó el 30 de noviembre a su portafolio de negocios a la empresa Tisamatic que tiene una capacidad de producción de 60 mil toneladas anuales.

* Ver sección “Bases de presentación”

Se consolidaron los volúmenes de venta en el segmento de Blocks y Cabezas, al crecer en más de 30% respecto al año anterior. Esto reforzó la posición de liderazgo de la Compañía en este tipo de piezas de fundición.

Costos y Gastos de Operación

Para el año 2011 el total de costos y gastos de operación totalizó $6,538 millones, cifra que representó un aumento del 39% respecto a la cantidad de $4,687 millones del 2010.

Este aumento en los costos y gastos se mantuvo en línea con el crecimiento de las operaciones y los ingresos del Sector.

Utilidad de Operación

En 2011 el resultado de operación ascendió a $639.8 millones, cifra que compara con la utilidad de $480.5 millones del año 2010, lo que significó un incremento de 33%.

Este resultado se logra en virtud a la reactivación de volúmenes y la disciplina operativa, que permitió atender el incremento en la demanda con productividad y eficiencia.

Resultados del Año 2010 Comparados con los Resultados del Año 2009

Ventas Netas

Durante el 2010 las ventas netas del Sector Fundición ascendieron a $5,168 millones, cifra que representó un crecimiento de 106% respecto a los ingresos del 2009, cifra mayor al crecimiento del mercado lo que nos permitió aumentar nuestra participación en la región NAFTA, principalmente en el segmento de autopartes para piezas de seguridad y alta tecnología.

Se inició con éxito la producción y venta de los contratos de blocks y cabezas, ganados durante 2009, para nuestros clientes de Norteamérica y de Europa. La venta en toneladas creció 97% respecto el año anterior.

Las inversiones en el Centro de Tecnología y en el proceso de Desarrollo de Nuevos Productos, nos permitió capturar nuevos proyectos para blocks de cilindros de paredes delgadas y cabezas en CGI (grafito compacto), con lo cual ingresamos al mercado de motores de alta tecnología.

Se obtuvieron órdenes de compra por más de 10,000 toneladas con clientes en Europa, en línea con nuestros planes de expansión geográfica.

En el segmento de Autopartes logramos pedidos para fabricar los cigüeñales de los nuevos modelos de motores para Chrysler, Ford y VW/Audi.

Se iniciaron expansiones de la capacidad en Autopartes para atender la creciente demanda de los diversos productos que manufacturamos.

La asociación con Caterpillar en la planta de Technocast, ubicada en Ramos Arizpe, alcanzó volúmenes record de producción, incluyendo el lanzamiento de 18 partes nuevas con lo que la planta se convierte en el principal proveedor de piezas fundidas para el mercado de motores a diesel de Caterpillar en USA.

Costos y Gastos de Operación

Para el año 2010 el total de costos y gastos de operación totalizó $4,737 millones, cifra que representó un aumento del 64% respecto al nivel del 2009.

Este aumento en los costos y gastos es el resultado del incremento en el nivel de operaciones, dada la reactivación de la industria automotriz de Norteamérica.

Utilidad de Operación

En 2010 el resultado de operación ascendió a $431 millones, cifra que contrasta significativamente con la pérdida de $372 millones del año 2009.

Este resultado se logra en virtud a la reactivación de volúmenes y la disciplina operativa, que permitió atender el incremento en la demanda con productividad y eficiencia.

Resultados del Año 2009 Comparados con los Resultados del Año 2008

Ventas Netas

El Sector Fundición alcanzó en el 2009 ventas netas por $2,514 millones, lo que representó un decremento del 40% respecto a lo logrado en 2008. Esta disminución se explica por la caída generalizada de la demanda de blocks y cabezas para aplicaciones a gasolina y diesel, así como de las autopartes que son surtidas a otros proveedores de la industria. El deterioro estuvo fuertemente influenciado por los paros de plantas que los clientes automotrices llevaron a cabo a causa de la baja demanda por sus productos en el mercado mundial.

Costos y Gastos de Operación

El total de costos y gastos de operación del Sector Fundición ascendió a $2,886 millones, cifra que refleja una disminución del 39% respecto a la suma de costos y gastos del año 2008.

Los principales factores que impulsaron la disminución en costos y gastos fueron, (i) la parte variable ligada a la caída en el volumen de venta y (ii) la productividad alcanzada por el despliegue de acciones estratégicas para disminuir los puntos de equilibrio.

Utilidad de Operación

El resultado de operación del Sector en el 2009 fue una pérdida de $372 millones; menor a la pérdida de $478 millones del año 2008. El margen de UAFIRDA a ventas pasó de 0.2% en 2008 a 8% en el 2009. Este indicador demuestra las mejoras alcanzadas en el plano operativo.

SECTOR CONSTRUCCIÓN

La siguiente tabla muestra cierta información proveniente de los resultados del Sector.

Estado de Resultados del Sector Construcción

(Cifras expresadas en millones de pesos corrientes)

	2009	2010	2011
Ventas Netas	4,270	4,708	4,528
Costos y Gastos de Operación	4,152	4,313	4,206
Utilidad de Operación	118	395	322
UAFIR a Ventas (%)	2.76%	8.39%	7.11%
Utilidad de Operación más depreciación	372	624	544
UAFIRDA a Ventas (%)	8.71%	13.26%	12.01%

Resultados del Año 2011 Comparados con los Resultados del Año 2010

Ventas Netas

Durante el 2011 los ingresos netos de este Sector ascendieron a $4,528 millones, cifra que comparada contra los $4,706 millones registrados durante el 2010 significa una disminución de 4%.

En el negocio de Recubrimientos nos enfocamos a mejorar la rentabilidad de nuestras exportaciones a Estados Unidos, logrando un incremento en la utilidad de operación de 26%. Diseñamos una organización más esbelta, lo que redujo en 8% las ventas de este negocio, fortalecimos las áreas comerciales, de logística y mercadotecnia, acciones fundamentales para fortalecer la atención y el servicio a nuestros clientes y ejecutar con disciplina y eficacia nuestra estrategia de crecimiento y expansión.

El negocio de Calentadores logró la consolidación de las operaciones de manufactura en la planta de Saltillo, Coahuila. Se cuenta ahora con mayor capacidad, con operaciones eficientes, con costos bajos, procesos automatizados y un sistema logístico que permite servir mejor a nuestros clientes optimizando los inventarios de materias primas, producto en proceso y producto terminado.

En Fluida, comercializadora que provee al sector industrial y de la construcción con productos para el manejo de fluidos, ejecutamos en el 2011 una estrategia de ampliación del portafolio de productos con enfoque a nuevas tecnologías y a la penetración de nuevos canales y mercados de exportación que significó un aumento de 8% en las ventas.

Costos y Gastos de Operación

Para el 2011 la suma de costos y gastos de operación ascendió a $4,148 millones, cifra que representó una disminución de 1.3%, respecto a los $4,204 millones del 2010.

El incremento en costos y gastos de operación está ligado principalmente a efectos de precios y mezcla, así como el incremento en algunos insumos de la operación, así a la reubicación de la planta de calentadores en Iztapalapa a Saltillo.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación registrada en el 2011 alcanzó los $380 millones, lo que significó una reducción de 24.4% respecto a la utilidad de $503 millones obtenida en el año 2010.

Resultados del Año 2010 Comparados con los Resultados del Año 2009

Ventas Netas

Durante el 2010 los ingresos netos de este Sector ascendieron a $4,708 millones, cifra que comparada contra los $4,270 millones registrados durante el 2009 significa un crecimiento de 10%.

El negocio de recubrimientos aumentó sus ventas en 6% respecto a 2009, por encima del promedio de la industria. Su índice de rentabilidad se duplicó respecto al año precedente.

Se puso en operación en la planta de San Luis Potosí, la nueva línea de porcelánico pulido para formatos de gran tamaño que nos permite completar el portafolio con productos de lujo y Premium. Este nuevo portafolio nos permitió que el 25% de nuestras ventas fueran de exportación y convertirse en la empresa mexicana que más exportó al mercado de USA en el 2010.

El negocio de Calentadores mostró un aumento de 15% en comparación al 2009 en unidades vendidas, y consolidó el liderazgo de sus marcas Calorex, Cinsa y Hesa, logrando un aumento significativo en su rentabilidad.

Las nuevas soluciones de calentadores de paneles solares y calentadores de depósito de alta eficiencia colocan a la marcas de Grupo GIS como líderes en el segmento de vivienda sustentable.

Con soluciones actualizadas de calentadores comerciales y residenciales de bajas emisiones que cumplen las más estrictas normas vigentes en la costa oeste de USA, logramos incrementar en 12% el volumen de exportación.

Fluida, comercializadora que provee al sector industrial y de la construcción con productos para el manejo de fluidos, alcanzó un crecimiento en ventas del 20% respecto al año anterior por la incursión en mercados de exportación.

Costos y Gastos de Operación

Para el 2010 la suma de costos y gastos de operación ascendió a $4,313 millones, cifra que representó un incremento del 4% respecto a los $4,152 millones del 2009

El incremento en costos y gastos de operación está ligado a un mayor nivel de actividad de las operaciones de los negocios de este Sector.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación registrada en el 2010 alcanzó los $395 millones, lo que significó un alza de 235% respecto a la utilidad de $118 millones obtenida en el año 2009. El margen de operación en este Sector pasó del 3% al 8%.

El negocio de recubrimientos realizó en el 2010 un cambio en el enfoque del portafolio de productos, que en adición al control y reingeniería de procesos nos permitió una mayor eficiencia operativa en plantas, dando un efecto positivo en la rentabilidad.

Por su parte el negocio de Calentadores mejoró su competitividad, compensando los incrementos en costos con mejoras en productividad y en reducción de gastos.

Destaca también que Fluida, logró la optimización de operaciones mediante la implementación de tecnología y procesos de gestión comercial y operativa.

Resultados del Año 2009 Comparados con los Resultados del Año 2008

Ventas Netas

Este Sector alcanzó ingresos por $4,270 millones, monto que representa una disminución del 5% comparado con los ingresos del año 2008.

Costos y Gastos de Operación

Para el año 2009 los costos y gastos del Sector ascendieron a $4,152 millones, este monto representa un 97% de las ventas netas, esta relación para 2008 fue de un 94%.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación alcanzada en el año 2009 fue de $118 millones, lo que representó una disminución del 58% con respecto a la utilidad lograda en el 2008. La utilidad de operación a ventas pasó de 6% en el 2008 a 3% en el 2009.

La UAFIRDA del año 2009 ascendió a $372 millones, lo que representó una disminución del 33% respecto a los $ 559 millones logrados en el 2008. El nivel de UAFIRDA a ventas del 2009 fue de 9% y el de 2008 fue de un 12%.

SECTOR HOGAR

La siguiente tabla muestra cierta información proveniente de los resultados del Sector.

Estado de Resultados del Sector Hogar

(Cifras expresadas en millones de pesos corrientes)

	2009	2010	2011
Ventas Netas	1,107	1,223	1,267
Costos y Gastos de Operación	992	1,083	1,094
Utilidad de Operación	115	140	173
UAFIR a Ventas (%)	10.39%	11.45%	13.65%
Utilidad de Operación más depreciación	149	173	203
UAFIRDA a Ventas (%)	13.49%	14.12%	16.02%

Resultados del Año 2011 Comparados con los Resultados del Año 2010

Ventas Netas

Durante el 2011 los ingresos netos de este Sector fueron de $1,267 millones, cifra que comparada con los $1,223 millones registrados durante el 2010 significó un aumento de 4%.

El 2011 fue un año de logros importantes en el desempeño de nuestras operaciones, con incremento en las ventas, y rentabilidad del negocio.

Continuamos con la estrategia de posicionamiento en el mercado de enseres para el hogar y la cocina, capitalizando el reconocimiento y aceptación de nuestras marcas.

Costos y Gastos de Operación

Para el 2011 los costos y gastos de operación ascendieron a $1,070 millones, cifra que comparada con los $1,036 millones del año 2010, representa un aumento de 3%.

Este incremento por debajo del obtenido en las ventas del Sector, refleja el enfoque a la rentabilidad del negocio que GIS ha privilegiado.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación en el 2011 alcanzó los $173 millones, lo que significó un aumento del 23% respecto al año 2010. El margen de operación en este Sector pasó del 11% en el 2010 al 14% en el 2011.

La flexibilidad operativa reflejó eficiencia en costos y un crecimiento en la productividad promedio de las operaciones, que permitió un crecimiento en la UAFIR de 23% y en la UAFIRDA de 18% al comparar el año 2011 con el 2010.

Resultados del Año 2010 Comparados con los Resultados del Año 2009

Ventas Netas

Durante el 2010 los ingresos netos de este Sector fueron de $1,223 millones, cifra que comparada con los $1,107 millones registrados durante el 2009 significó un aumento de 10%.

El 2010 fue un año de importantes avances en la ejecución de la estrategia para este Sector, el cuál mostró un fuerte dinamismo en el mercado y en la mejora continua de sus operaciones.

Entre los aspectos más relevantes se tiene el fortalecimiento del Canal de Promociones, ya que se obtuvo la venta del programa de lealtad de una importante cadena comercial y se le vendió a varias marcas de un grupo líder en la fabricación de productos de consumo. La base de clientes de éste canal creció en un 20%.

Costos y Gastos de Operación

Para el 2010 los costos y gastos de operación ascendieron a $1,083 millones, cifra que comparada con los $992 millones del año 2009, representa un aumento de 9%.

Este incremento está ligado al mayor nivel de actividad que mostró el Sector ante un mejor escenario en la economía que se tradujo en mayor demanda.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación en el 2010 alcanzó los $140 millones, lo que significó un aumento del 22% respecto al año 2009. El margen de operación en este Sector pasó del 10% en el 2009 al 11% en el 2010

La flexibilidad operativa reflejó eficiencia en costos y un crecimiento en la productividad promedio de las operaciones, que permitió un crecimiento en la UAFIR de 22% y en la UAFIRDA de 16% al comparar el año 2010 con el 2009.

Resultados del Año 2009 Comparados con los Resultados del Año 2008

Ventas Netas

Este Sector alcanzó ingresos por $1,107 millones, monto que representa un decremento del 7% comparado con los ingresos del año 2008.

La disminución de ingresos se explica por la debilidad en la demanda del mercado mexicano y particularmente impactado por la restricción de liquidez en el sistema financiero para impulsar el ciclo de venta.

Costos y Gastos de Operación

Para el año 2009 los costos y gastos del sector ascendieron a $992 millones, este monto representa un 90% de las ventas netas, esta relación para 2008 fue de un 98%.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación alcanzada en el año 2009 fue de $115 millones, lo que representó un crecimiento del 469% con respecto a la utilidad lograda en el 2008. La utilidad de operación a ventas pasó del 2% al 10%.

La UAFIRDA del año 2009 ascendió a $149 millones, lo que representó un aumento del 159% respecto a los $58 millones logrados en el 2008. El nivel de UAFIRDA a ventas del 2009 fue de 13% y el de 2008 fue de un 5%.

La mejora alcanzada en este Sector se debe principalmente a: (i) productividad por disminución de puntos de equilibrio, (ii) fuerte programa de reducción de gastos fijos y (iii) mezcla favorable de productos vendidos.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

La contracción que se presentó en los mercados nacionales e internacionales a finales de 2008 y durante 2009 afectó directamente las industrias en donde la Compañía participa, sin embargo durante 2010 la recuperación de la industria, principalmente la automotriz, generó un impacto en el nivel de generación de recursos positivo y se constituyó en una de las principales fuentes de recursos, la flexibilidad y el despliegue de acciones estratégicas permitieron elevar los niveles de eficiencia y productividad impactando directamente la generación de flujo, la UAFIRDA alcanzó un nivel de 112% superior a lo registrado durante 2009 y para el año 2011 la UAFIRDA alcanzó un nivel superior en 5% con respecto a 2010..

En el ejercicio 2011 se consiguieron importantes avances en la posición financiera del GISSA debido a la aplicación de $616 millones al pago de deuda con costo y el refinanciamiento del Crédito Sindicado de Technocast.

La administración del capital de trabajo es una disciplina muy importante para la Compañía, en 2011 se logró eficientar el uso de los recursos, pues aún y cuando las ventas crecieron un 17%, el capital de trabajo al cierre del año solo creció en un 5%.

Para la Compañía es de suma importancia el mantener su planta productiva con tecnología de vanguardia y en óptimas condiciones para la operación, para este efecto durante este año se realizaron diversas inversiones en equipo así como de mantenimiento. Este año 2011, se realizó una inversión para expansión de la capacidad instalada en Cifunsa del Bajío tanto en la planta de Saltillo como en la de Irapuato, el monto invertido ascendió aproximadamente en US$ 25 millones.

Dada la situación económica que prevalecía en el año 2009 y que la Compañía tenía canceladas todas sus líneas de crédito, la Compañía llevó a cabo un proceso de reestructura financiera para hacer frente a las nuevas condiciones tanto financieras como económicas, destacando:

a) Crédito Sindicado de Technocast el 14 de diciembre de 2009
b) Requerimiento de instituciones financieras con las que se contrataron instrumentos financieros derivados, el 1 de diciembre de 2009, con condiciones suspensivas que se cumplieron el 26 de enero de 2010
c) Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra “GISSACB 09” el 31 de julio de 2009, mismos que fueron intercambiados por los Certificados Bursátiles con clave de pizarra GISSA 04-2 y GISSA 04-3.
d) Bank of America el 16 de julio de 2009.
e) Reconocimiento de adeudo con NAFINSA el 10 de diciembre de 2008

Durante 2009, 2010 y 2011, los compromisos adquiridos provenientes de la reestructura se han cumplido en tiempo y forma.

En julio de 2011, se contrató un nuevo Crédito Sindicado para Technocast por US$45 millones a plazo de cinco años con amortizaciones crecientes y una tasa de interés variable en función del nivel de apalancamiento de esta subsidiaria; los recursos obtenidos se utilizaron para liquidar el Crédito Sindicado del 14 de diciembre de 2009, este nuevo crédito se obtuvo con mejores términos y condiciones que el anterior, ya que se eliminaron garantías y restricciones financieras. En adición a este monto se obtuvo otro por US$5 millones para línea revolvente.

La Compañía y sus subsidiarias en este año han obtenido líneas de crédito por US$29 millones, las mismas se han estado utilizando para la colocación de cartas de crédito.

La Compañía administra sus recursos financieros a través de la concentración de los mismos por medio de la tesorería centralizada, que le brinda economías de escala y mejora su poder de negociación tanto en la inversión de sus recursos como en la contratación de los diferentes financiamientos necesarios para la operación de sus negocios.

La tesorería centralizada de la Compañía permite una adecuada administración, control y planeación de los recursos financieros de todas las compañías filiales y garantiza la aplicación uniforme de las políticas corporativas, asegurando así la disponibilidad de fondos a su más bajo costo, y la inversión de los excedentes de efectivo en los instrumentos más adecuados en cuanto a riesgo/rendimiento.

Los criterios empleados por la tesorería de la Compañía para la asignación de inversiones son conservadores y exigen un amplio análisis y aprobación previa de los instrumentos e instituciones financieras intermediarias, buscando prioritariamente la seguridad de tales inversiones.

La operación normal de las diferentes empresas que conforman el Grupo, obliga el mantener los recursos de tesorería principalmente en dos divisas, el peso y el dólar.

Durante 2011 se tuvo un decremento en el efectivo y equivalentes de la Compañía de aproximadamente 4% para llegar a un monto $1,749 millones de pesos al cierre del año, esto principalmente a que parte de los recursos se destinaron a la adquisición de una empresa de fundición de autopartes en el mes de noviembre de 2011 por aproximadamente US$43 millones y a la inversión para la expansión de la capacidad instalada del negocio de autopartes de Cifunsa del Bajío.

La composición por moneda al 31 de diciembre de 2011, fue de 68% en moneda nacional y 32% en dólares americanos.

Instrumentos Financieros Derivados (cifras en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable del portafolio de instrumentos financieros derivados asciende a $(17,664) y ($7,961), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registró efectos de valuación en el estado de resultados de los contratos por instrumentos financieros descritos más adelante por $549 aproximadamente.

A continuación se detalla el portafolio vigente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de instrumentos financieros derivados y su valor razonable:

1.1. Instrumentos financieros derivados clasificados y designados como cobertura

El portafolio de instrumentos financieros derivados explícitos que fueron clasificados y designados por la Compañía y sus subsidiarias como de cobertura de riesgos financieros tiene un valor razonable de $(17,664) y ($7,961) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

A continuación se detalla este portafolio:

Instrumentos clasificados como cobertura de flujo de efectivo

La Compañía y sus subsidiarias tienen celebradas operaciones derivadas asociadas al consumo de gas y para fluctuación de divisas, pactados con instituciones financieras reconocidas para celebrar dichas operaciones.

La Compañía y sus subsidiarias mantienen designadas relaciones de cobertura bajo el modelo de contabilización de flujos de efectivo, asociadas a exposiciones de riesgos en activos o pasivos reconocidos en los balances generales o a transacciones pronosticadas altamente probables, donde el valor razonable efectivo en dichas relaciones de cobertura ascendió a ($17,664) y ($7,961) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Los efectos de valuación fueron reconocidos en la cuenta de pérdida integral en el capital contable, neto del impuesto sobre la renta diferido, sin afectar los resultados de operación. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ($12,365) y ($26,396) corresponden a la participación controladora y al 31 de diciembre de 2010 ($9,509) a la participación no controladora. Los efectos en el capital contable se amortizaran a través del estado de resultados hasta el 2011 conforme los vencimientos de cada uno de los contratos.

a) FX Forward y Par Forward

Con el objeto de cubrir posiciones largas en dólares, la Compañía y sus subsidiarias contrataron instrumentos financieros derivados de los denominados FX Forward y Par Forward, mediante los cuales se fija un precio de venta de los dólares que se tienen en posición a diversas fechas futuras, las cuales tenían su vencimiento original en agosto y septiembre de 2011. En el mes de agosto del 2009, la Compañía y su contraparte acordaron cancelar dichos instrumentos y liquidar el valor razonable de los mismos en una sola exhibición por un valor de $117,025. Dicho valor razonable se continuó amortizando en el estado de resultados a través de las ventas netas conforme la vigencia original de la cobertura durante 2011 y 2010. Al 31 de diciembre de 2011 el importe total de este instrumento se ha reciclado al estado de resultados.

b) Swaps de Commodities

Algunas de las subsidiarias, dedicadas a la manufactura de productos, utilizan en sus procesos básicos materias primas directas e indirectas como el gas natural (commodities), cuya cotización está basada en los parámetros de la oferta y la demanda en principales mercados internacionales.

Para minimizar el riesgo de fluctuación en los precios internacionales de los commodities, la Compañía y algunas de sus subsidiarias utilizan selectivamente contratos denominados “Swap de Commodities” los cuales, mediante el intercambio periódico de flujos, permiten transformar la variabilidad de estos precios, a precios fijos durante la vigencia de la relación de cobertura. Para la contratación de estos instrumentos, la Compañía establece con la contraparte los volúmenes a consumir, así como la fijación de un precio, lo que le permite cubrir riesgos en la variación de los precios.

A continuación se desglosan las posiciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Instrumento derivado	Posición	Nocional total (*MMBTU´s)	Condiciones básicas	Valor razonable 2011	Valor razonable 2010	Fecha de vencimiento
Swap de gas natural	Compra a precio fijo	414,200	Determina precio fijo para compra	$ (17,664)	(8,049)	31/03/2012
Compra de Call tipo Techo	Compra de Call	250,000	Compra de Gas Natural con un tope máximo en el precio	-	88	31/03/2011
Total				$ (17,664)	(7,961)	

* Unidad Térmica Británica (BTU)

El riesgo tomado por la Compañía en el Swap de gas natural es que el precio del gas baje, ya que de esta forma se tendría una minusvalía dado el perfil largo del portafolio. Por otra parte en la compra de call tipo techo, el riesgo tomado por la Compañía es que el precio de mercado quede abajo del tope máximo, de esta forma la cobertura no es ejercida dado el perfil del portafolio.

iii) Control Interno

La Compañía cuenta con un Sistema de Control Interno, que le proporciona una seguridad razonable de que las operaciones y transacciones de sus negocios, son efectuadas y registradas acorde a las Normas de Información Financiera (NIF) y a las políticas y procedimientos emanados por la administración, las cuales son aprobadas por el Comité de Auditoría y el Consejo de Administración de GIS.

El Comité de Auditoría, es responsable de revisar la efectividad y suficiencia del control interno, para lo cual, cuenta con el apoyo de la Dirección de Auditoría Interna, quien efectúa revisiones independientes y evalúa el control interno de la Compañía, proponiendo mejoras al mismo. Verificando además, el cumplimiento de políticas y procedimientos, la contabilización de las operaciones de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros y el apego a las diversas disposiciones legales que les son aplicables.

El Comité de Auditoría, recomienda la contratación de los auditores externos y se asegura de su independencia con respecto a GIS y sus subsidiarias, se reúne regularmente para la revisión de la razonabilidad de los estados financieros, el adecuado funcionamiento del sistema de control interno y el apego a las Normas de Información Financiera, evaluando el desempeño de sus servicios.

Los órganos de auditoría, interna y externa, tienen acceso libre, irrestricto y absoluto, con la Dirección General, con el Comité de Auditoría del Consejo de Administración y con la alta Dirección de GIS, de quienes obtienen todo el apoyo necesario para el logro de sus objetivos, así como a todos los registros, documentos y operaciones de la compañía.

Durante el ejercicio fiscal 2002, y como parte del sistema de control interno, se instituyó el Proceso de Integridad y el Código de Ética de GIS. Este Código viene a reforzar el ambiente de control necesario para el buen funcionamiento de las empresas y su apego a las políticas, procedimientos, normas, leyes y reglamentos que deben cumplir, así como también refuerza la promoción de la vivencia de valores GIS. El Proceso es administrado por un Comité Ejecutivo llamado Comité Central de Integridad formado por miembros del primer nivel de la Administración de las diversas empresas de GIS y por Comités de Integridad de Negocios que atienden el cumplimiento y emiten recomendaciones para la corrección a desviaciones en base a criterios para establecer sanciones de acuerdo a las políticas que lo integran.

A partir del año 2010 GIS renueva su Proceso de Integridad el cuál fortalece la cultura de prevención de conductas no éticas y por otro lado decide implementar un sistema de denuncias administrado por una entidad independiente y amplía los medios para reportar desviaciones a políticas.

Las políticas que integran el código de ética son:

- Comunicación;
- Empleo;
- Ambiente hostil y acoso sexual;
- Conflictos de intereses;
- Calidad enfocada a la satisfacción del cliente;
- Seguridad, Salud y Protección al Ambiente;
- Prácticas comerciales;
- Relaciones con proveedores;
- Lavado de dinero;
- Controles y registros de información; y
- Uso de la información privilegiada y/o confidencial.

e) Estimaciones, provisiones o reservas Contables Críticas

Resumen de las principales políticas contables.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos, y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y activos por impuestos a la utilidad diferidos y la valuación de instrumentos financieros derivados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y suposiciones afectan principalmente los rubros de:

Otros pasivos a largo plazo.- Por las reservas para el mantenimiento a los productos de los negocios de calentadores para agua, tanto de Calentadores Cinsa como de Calorex, dentro del periodo de garantía. En este caso las compañías provisionan mensualmente un porcentaje de la venta y anualmente hacen una revisión para determinar si este porcentaje fue apropiado.

Cuentas por cobrar, neto.- Este renglón se presenta en los estados financieros neto de la estimación por cuentas incobrables. Para hacer la estimación cada una de las empresas subsidiarias provisionan en base a los lineamientos de la Política Interna, la cual implica elaborar una provisión en función a la antigüedad del saldo. Esta estimación es revisada constantemente comparándola con la antigüedad de saldos vencidos.

Inventarios.- Este renglón se ve afectado por una estimación por obsolescencia de inventarios, la cual es determinada por cada una de las subsidiarias del Grupo basándose en lo dispuesto por la Política Interna que contempla la rotación de los productos, materias primas y refacciones que se tengan en los almacenes.

Las estimaciones mencionadas anteriormente son determinadas de acuerdo a los lineamientos establecidos en Políticas Internas, pudiera ocurrir que los eventos superen la provisión en cuyo caso se registraría el exceso directamente en los resultados del periodo.

Otros Activos.- Este rubro incluye algunos activos intangibles como marcas y excesos pagados en adquisición de algunos negocios. Además este rubro incluye Gastos por amortizar entre los que se encuentran, principalmente, gastos preoperativos, los gastos capitalizados correspondientes al desarrollo de nuevas piezas y los gastos capitalizables del desarrollo e instalación del nuevo sistema de planificación de recursos.

De la misma forma la empresa determinó un periodo de amortización de acuerdo a la vida útil de esos activos. El crédito mercantil señalado en el párrafo anterior no se amortiza y se evalúa anualmente para detectar indicios de deterioro.

Pudiera darse el caso que los flujos esperados por la Compañía no se den o que los periodos en los que se espera tener beneficios sean diferentes a los utilizados en los momentos de hacer las estimaciones, en estos casos se tendría que hacer una modificación a las estimaciones contables, y en su caso atender a lo dispuesto por la normatividad contable, específicamente en la NIF C-15 “Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición”.

A continuación se revela la mecánica de las principales reservas:

Estimación de cuentas de cobro dudoso.

Existe una política de creación de una reserva para cubrir el efecto contingente de una pérdida derivada de la eventual irrecuperabilidad de los saldos por cobrar a clientes.

Esta estimación de cuentas de cobro dudoso se calcula de manera mensual tanto para clientes nacionales como extranjeros.

La metodología que se sigue para realizar la estimación de cuentas incobrables se menciona a continuación:

1. Al cierre de cada mes las empresas determinan la antigüedad de saldos de cada cliente en los rangos mencionados en el punto 2.

2. Se multiplica el porcentaje aplicables a cada grupo de saldos vencidos para calcular la reserva, como sigue:

a)	Saldos por cobrar de 1 a 30 días vencidos	0%
b)	Saldos por cobrar de 31 a 60 días vencidos	10%
c)	Saldos por cobrar de 61 a 90 días vencidos	30%
d)	Saldos por cobrar de 91 a 120 días vencidos	60%
e)	Saldos por cobrar con más de 120 días vencidos	100%

3. Cuando la empresa tenga asegurado el monto por cobrar de un cliente en específico, el monto de la reserva corresponderá al monto no cubierto por dicho seguro. En el cálculo de la estimación se deberá incluir el deducible que cobra la Compañía de seguros por dicha cobertura.

La estimación de la reserva se deberá sujetar a los términos que indique la póliza de la aseguradora. En caso de que no se señalen, el saldo más vencido de la cartera deberá ser cubierto por la reserva de incobrable, y el saldo menos vencido es el que se aplicará contra el seguro de cobranza.

4. Los valores obtenidos de la multiplicación, se suman para obtener el saldo de la reserva para cuentas incobrables.

5. El registro de la reserva se realiza mensualmente, registrándose el impacto en el Balance General y en el Estado de Resultados.

Esta política se basa en el supuesto que a medida que un saldo vencido de un cliente se hace más antiguo crece la probabilidad de convertirse en una cuenta irrecuperable. La reserva contenida en los estados financieros consolidados ha demostrado ser suficientes. No se prevén impactos significativos en los estados financieros derivados de cambios en las estimaciones de esta reserva.

Reserva de Obsolescencia de Inventarios.

La Compañía registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

La reserva para obsolescencia de inventarios y/o lento movimiento representa el reconocimiento que una empresa hace de la probable pérdida del valor de los inventarios que no han podido ser desplazados para su venta o utilizados en la producción normal del negocio.

Para la estimación se considera la siguiente metodología:

1. Al cierre de cada mes las empresas generarán un reporte que muestre los productos terminados, refacciones, materiales comprados (outsourcing) y materias primas que no han tenido movimiento durante los últimos 12 meses.

2. La reserva para obsolescencia y/o lento movimiento de inventarios se calculará para los inventarios de materias primas, refacciones, materiales comprados (outsourcing), indirectos y productos terminados, de acuerdo con la siguiente tabla:

De 0 a 6 meses de existencia sin movimiento	0%
De 6 a 9 meses de existencia sin movimiento	50%
De 9 a 12 meses de existencia sin movimiento	75%
Más de 12 meses de existencia sin movimiento	100%

Una vez que el producto ha alcanzado 6 meses sin movimiento, para no calcular la reserva deberá tener por lo menos un 20% de movimiento con respecto al saldo total del artículo en la fecha en que se determinó la obsolescencia. En caso contrario, se aplicarán los porcentajes definidos en la tabla anterior.

3. Una vez identificados los productos que no han tenido movimiento en el plazo mencionado, se evaluarán utilizando el costo promedio vigente a la fecha de la determinación.

4. El importe obtenido de esta evaluación representará el saldo de la reserva para obsolescencia de inventarios.

5. Las cuentas que se utilizarán para el registro contable de la reserva mensual por este concepto son las siguientes:

a) Costo de inventarios obsoletos (Cuenta de resultados)
b) Reserva para obsolescencia de inventarios (Cuenta de balance)

6. Semestralmente los responsables del manejo de estos inventarios en el negocio analizarán mediante una inspección física el estado de las existencias de los almacenes de productos terminados y de los almacenes de materias primas, refacciones, materiales comprados (outsourcing) y materiales para identificar si esos inventarios están considerados dentro del reporte de inventarios obsoletos y corregir el saldo de la reserva.

7. Aquellos inventarios cuyo estado físico indique que ya no son útiles para la venta o para su consumo en la producción, formarán parte de la reserva, aún y cuando no reúnan los requisitos de antigüedad y movimiento mencionados en el punto 1 de este procedimiento.

8. Aquellos artículos que por motivo de un cambio tecnológico en los procesos, diseño, mercado o cualquier caso análogo, dejen de utilizarse, también deberán ser considerados como obsoletos, y se reservarán al 100%.

Provisiones.

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados.

1. Condiciones para reconocer una Provisión.

Se deberá de reconocer una Provisión cuando se cumplan las siguientes condiciones:

a) Que exista una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado a cargo de la entidad.
b) Es probable que se presente la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación.
c) La obligación puede ser estimada razonablemente.

El balance general se refiere a la situación financiera de una entidad al final del período sobre el cual se informa y no a su posible situación en el futuro. Por esta razón, no se pueden reconocer provisiones para gastos en los que será necesario incurrir para funcionar en el futuro. Las únicas obligaciones reconocidas por una entidad serán aquellas que existen ya en la fecha del balance general.

La creación de provisiones no deberá de utilizarse para manipular los resultados de la empresa, y por lo mismo éstas deberán de cumplir con las tres condiciones mencionadas y no podrán ser canceladas hasta que se pague la obligación, o bien, desaparezca alguna de las condiciones.

Por ningún motivo se podrán crear provisiones de ingresos; salvo cuando específicamente se haya convenido con un cliente en particular (lo cual es común en la industria automotriz); de tal manera que cargos adicionales a nuestros clientes por incrementos en los precios de materias primas de manera temporal en donde la facturación de estos cargos (surcharges) se hayan estipulado por ejemplo en forma trimestral, en estos casos si podrán registrarse provisiones de manera mensual en la contabilidad.

2. Obligación presente.

Se deberá registrar una Provisión (cuando se cumpla con las condiciones para su reconocimiento) siempre que la probabilidad de la existencia de la obligación presente, en la fecha del balance general, sea mayor que la probabilidad de inexistencia.

Se deberá revelar la existencia de un pasivo contingente, siempre que la probabilidad de que exista la obligación presente sea menor que la probabilidad de inexistencia.

En caso de que sea Remota la probabilidad de la salida de recursos para liquidar la obligación presente, la empresa no tendrá la necesidad de reconocer una Provisión ni de revelar un pasivo contingente.

3. Evento que da origen a la obligación.

Para que un evento se considere que origina una obligación es necesario que la empresa no tenga como consecuencia del mismo otra alternativa más realista que atender al pago de la obligación.

Una obligación siempre implica la existencia de un tercero con el que se ha contraído la misma. No obstante, no es preciso conocer la identidad del tercero al que se le debe pagar, puesto que la obligación puede ser con el público general.

Puesto que la obligación siempre implica un compromiso contraído con un tercero, cualquier decisión de la Dirección General o del Consejo de Administración de la entidad no dará lugar a una obligación asumida en la fecha del balance general, a menos que tal decisión haya sido comunicada antes de ese período a los terceros, de una manera suficientemente explícita como para crear una expectativa válida ante aquellos con los que debe cumplir sus responsabilidades.

4. Salida de recursos económicos.

Para reconocer una Provisión no solo debe de existir la obligación presente sino también la posibilidad de que exista una salida de recursos económicos para liquidar tal obligación.

Cuando exista un número de obligaciones con las mismas características, por ejemplo garantías de productos, no será necesario registrar la suma de la obligaciones sino únicamente el monto que corresponda a la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos.

5. Estimación razonable.

La empresa deberá ser capaz de realizar una estimación para el importe de la obligación lo suficientemente confiable como para ser utilizado en el reconocimiento de una Provisión. En casos excepcionales en que no se pueda hacer ninguna estimación confiable será necesario revelar un pasivo contingente.

6. Cambios en el valor de las provisiones.

No deberán crearse, incrementarse o disminuirse, con cargo o crédito a los resultados del ejercicio, las provisiones para fines indeterminados o no cuantificables en forma razonable, pues esto traería como consecuencia que las utilidades pasaran de un período a otro.

Constantemente se deberá evaluar si las condiciones que generaron el reconocimiento de una Provisión o la revelación de un pasivo contingente no han cambiado, de tal manera que sea necesaria la modificación a la Provisión o bien, que el pasivo contingente se convierta en una Provisión.

Reserva de valuación de activos diferidos.

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

La Compañía no ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos, relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias, reconocidas por el método de participación, originado en 2009 y años anteriores, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Este pasivo diferido se reconocerá cuando la Compañía estime que recibirá dichas utilidades no distribuidas y sean gravables, como en el caso de venta o disposición de las inversiones en acciones.

4). Administración

a) Auditores Externos

La firma de auditores de la Compañía es KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (KPMG)

KPMG ha prestado sus servicios de auditoría a la Compañía por más de diez años.

Durante todo este lapso KPMG no ha emitido una opinión con salvedad, o una opinión negativa ni se ha abstenido de emitir opinión acerca de los Estados Financieros de la Compañía.

Los Auditores son nombrados por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad.

A diferencia de otros años y debido a necesidades de la Compañía, además de los servicios de auditoría, KPMG fue contratado para:

- En 2009, emisión de informe de atestiguamiento y revisión de prospecto de colocación, actividades ligadas al intercambio de certificados fiduciarios
- En 2011 y 2010, revisión y emisión del dictamen del IMSS e INFONAVIT, así como revisión de contratos de outsourcing.
- En 2011, revisión de procedimientos previamente convenidos trimestrales bajo NIF e IFRS, además de la adopción de IFRS para el 1° de enero 2011.
- En 2011, revisión de precios de transferencia.

El monto erogado por los servicios aquí revelados, diferentes a los de auditoría, realizados en 2010 y 2011 ascendieron a $1.2 y $4.3 millones de pesos que representó el 47% del total de erogaciones realizadas al despacho auditor en 2010 y 2011.

b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

Las subsidiarias de GIS, debido a su naturaleza e interrelación de los Sectores en los que participan, han sostenido y esperan seguir manteniendo operaciones con afiliadas o subsidiarias. Dichas transacciones han probado ser necesarias para el correcto desarrollo de los negocios. La Compañía considera que estas operaciones se celebran, por lo menos, en las mismas condiciones en las que se celebrarían con terceros no relacionados, en el entendido de que existan terceros que pudieran proveer servicios similares.

Por otra parte, las operaciones con consejeros, directivos y accionistas son únicamente relacionadas con la venta de producto.

Las subsidiarias de GIS tienen operaciones con las siguientes partes relacionadas:

- Entre ellas y con otras subsidiarias de GIS:

En el curso ordinario del negocio las operaciones de este punto no representan un monto relevante y tienen por objeto primordial la venta de ciertas materias primas y/o prestación de servicios necesarias para la fabricación de los productos de quien lo recibe, como arenas, refacciones, chatarra en pacas, lámina, servicios como vigilancia, agua tratada y arrendamiento de inmuebles. Adicionalmente, tienen entre sí operaciones por la tercerización de los servicios de nómina, por lo que estas transacciones representan montos de mayor relevancia para sus operaciones. Es importante mencionar que esta última y en todas las anteriores, las operaciones se efectúan a precios de mercado, según los estudios de precios de transferencia realizados por un tercero independiente.

- Con Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. (“holding”):

Durante el mes de diciembre de 2008, ciertas subsidiarias, celebraron un contrato de crédito a largo plazo con GIS, quien actuó como acreditada, con vencimiento de pago de 20 años con 10 años de gracia en el capital y pago de intereses semestrales a una tasa fija del 11%. Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. podrá prepagar el adeudo sin penalidad mediante aviso por escrito.

Con la autorización de acreedores se aprobó que dichas subsidiarias llevaran a cabo una serie de operaciones para reestructurar ésta deuda intercompañía. Éste proceso implicó figuras tales como fusión, escisión, disminución de capital y decreto de dividendos.

Es importante destacar que en todas las operaciones realizadas para ejecutar esta reestructura no existió flujo de efectivo alguno.

- Con Operadora y Fomento Industrial, S.A. de C.V.

Las subsidiarias de GIS tienen celebrado un contrato de cuenta corriente con Operadora y Fomento Industrial, S.A. de C.V. para la administración y manejo de fondos de las operaciones que realizan. Estas transacciones se efectúan a tasas financieras de mercado.

Para los efectos pertinentes, todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan a precios de mercado, situación soportada mediante estudios de precios de transferencia efectuados por un tercero independiente basado en el principio de plena competencia mediante el método de precio comparado no controlable. Este método consiste en la comparación del precio real o contraprestación de un bien o servicio con otro precio o contraprestación de bienes o servicios idénticos cobrados o proporcionados por un tercero ajeno a la empresa.

Es importante mencionar que no existen montos derivados de operaciones con partes relacionadas que estén en riesgo de recuperación para ninguna de las fideicomitentes o sus avalistas.

c) Administradores y Accionistas

Conforme a la Ley del Mercado de Valores ("Ley") y a los estatutos sociales, por lo menos el 25% de los miembros del Consejo de Administración deberán ser independientes. A la fecha de este reporte el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por 21 miembros, de los cuales 12 son propietarios y 9 son suplentes. De los 21 miembros, 8 son consejeros independientes de conformidad con la Ley.

El Consejo de Administración de la Sociedad es elegido por los accionistas y se integra por el número de consejeros, no menor a nueve ni mayor a veintiuno, de acuerdo a lo que determine la Asamblea General Ordinaria por mayoría simple de votos. Por cada consejero propietario la Asamblea podrá designar a su respectivo suplente, quienes en caso de ser designados suplentes de un consejero independiente, deberán tener ese mismo carácter.

Los accionistas titulares de cuando menos el diez por ciento de las acciones de la serie "A" en circulación tiene derecho a designar y revocar a un consejero propietario y a su suplente, quien únicamente podrá suplir al miembro propietario de que se trate. Para la designación de los demás consejeros que determine la Asamblea, no se tomarán en cuenta los votos que correspondan a los accionistas que ejerzan su derecho de minoría.

Los consejeros que integran el Consejo de Administración a la fecha del presente reporte fueron nombrados por los Accionistas de la Sociedad en su Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el 22 de marzo del 2012.

Los estatutos sociales establecen que los miembros del Consejo de Administración que sean designados para ocupar el cargo durante un año, podrán ser reelectos o revocados sus nombramientos en cualquier momento y una vez concluido el término para el que fueron designados, continuará en el desempeño de sus funciones, o por renuncia al cargo, hasta por un plazo de 30 días naturales.

En caso de que la Asamblea no haya designado un sustituto o por la revocación, muerte, impedimento o alguna otra causa los consejeros restantes no reúnan el quórum estatutario, el Consejo de Administración podrá designar consejeros provisionales, sin intervención de la asamblea de accionistas. Las designaciones que bajo estos supuestos acuerde el Consejo, deberán ser ratificadas por la asamblea siguiente a que ocurra tal evento.

De conformidad con los estatutos sociales de GIS y la legislación aplicable, las funciones y facultades del consejo son las siguientes:

Funciones

El Consejo de Administración tendrá todos los derechos y las obligaciones necesarias para dirigir y administrar la Sociedad, vigilarla y decidir todo lo concerniente a la realización del objeto social y quedará encargado de la atención de los siguientes asuntos:

I. Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Sociedad y personas morales que ésta controle.

II. Vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la Sociedad, así como el desempeño de los directivos relevantes, en términos de lo establecido en los artículos 41 a 43 de la Ley del Mercado de Valores y el Artículo Trigésimo Octavo de estos Estatutos.

III. Presentar a la asamblea general de accionistas que se celebre con motivo del cierre del ejercicio social:

a) Los informes anuales sobre las actividades llevadas a cabo por el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias a que se refiere el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

b) El informe que la Dirección General elabore conforme al artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, con excepción de lo previsto en el inciso b) de dicho precepto, acompañado del dictamen del auditor externo.

c) La opinión del Consejo de Administración sobre el contenido del informe de la Dirección General a que se refiere el inciso anterior.

d) El informe a que se refiere el artículo 172, inciso b) de la Ley General de Sociedades Mercantiles en el que se contengan las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera.

e) El informe sobre las operaciones y actividades en las que la Sociedad hubiere intervenido conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

IV. Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la sociedad y personas morales que ésta controle, identificados con base en la información presentada por los comités, el Director General y la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como a los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna, registro, archivo o información, de éstas y aquélla, lo que podrá llevar a cabo por conducto del comité que ejerza las funciones en materia de auditoría.

V. Aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los consejeros y directivos relevantes, para dar cumplimiento a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

VI. Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.

VII. El aseguramiento de que la Sociedad cuente con los mecanismos necesarios que permitan comprobar que cumple con las diferentes disposiciones legales que le son aplicables, así como determinar e implementar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento.

VIII. Establecer los términos y condiciones a los que se ajustará el Director General en el ejercicio de sus facultades de actos de dominio, así como la evaluación regular de su desempeño y de los funcionarios de alto nivel de la Sociedad.

IX. Ordenar al Director General la revelación al público de los eventos relevantes de que tenga conocimiento.

X. Las demás funciones que conforme a la ley aplicable y a estos Estatutos sociales, o por acuerdo de la Asamblea de Accionistas, le confieran al Consejo de Administración.

Facultades

El Consejo de Administración es el representante legal de la Sociedad con facultades para llevar a cabo, a nombre y por cuenta de la misma, todos los actos no reservados por la Ley o por Estatutos a las Asambleas de Accionistas. De manera enunciativa más no limitativa, el Consejo de Administración tendrá las siguientes facultades y obligaciones:

I. Poder general para pleitos y cobranzas con todas las facultades generales y especiales que requieran cláusula especial de acuerdo con la Ley, Poder general para actos de administración y de dominio.

II. Emitir, librar, suscribir, aceptar, endosar, avalar y de cualquier otra forma negociar con toda clase de títulos de crédito, en los términos del Artículo 9 (nueve) de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

III. Abrir y cancelar cuentas bancarias o de otra naturaleza y celebrar contratos con cualquier intermediario financiero, así como para hacer depósitos y girar contra ellas y designar a las personas que podrán girar contra ellas y las facultades específicas de éstas.

IV. Convocar a Asambleas Generales Ordinarias, Extraordinarias o Especiales de Accionistas, y para ejecutar sus resoluciones.

V. Formular reglamentos interiores de trabajo.

VI. Designar a los miembros del Comité o de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias a que se refieren la Ley del Mercado de Valores y estos estatutos, en caso de que la Asamblea Ordinaria de Accionistas no los hubiere designado.

VII. Establecer oficinas y sucursales de la Sociedad, así como para fijar domicilios fiscales y convencionales, en cualquier parte de la República Mexicana o del extranjero.

VIII. Facultad indelegable para aprobar, con la previa opinión del comité que sea competente conforme a la Ley del Mercado de Valores y a estos estatutos, lo siguiente:

a) Las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, por parte de personas relacionadas.

b) Las operaciones, cada una en lo individual, con personas relacionadas, que pretenda celebrar la Sociedad o las personas morales que ésta controle, con las salvedades que se señalan en el inciso b) de la fracción III del artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores.

c) Las operaciones que se ejecuten, ya sea simultánea o sucesivamente, que por sus características puedan considerarse como una sola operación y que pretendan llevarse a cabo por la Sociedad o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando sean inusuales o no recurrentes, o bien, su importe represente, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior en cualquiera de los supuestos siguientes:

    1. La adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Sociedad.
    2. El otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos por un monto total igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Sociedad.

Quedan exceptuadas las inversiones en valores de deuda o en instrumentos bancarios, siempre que se realicen conforme a las políticas que al efecto apruebe el propio Consejo.

d) El nombramiento, elección y, en su caso, destitución del Director General de la Sociedad, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes.

e) Las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier tipo de créditos o garantías a personas relacionadas.

f) Las dispensas para que consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando aprovechen oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle, o en las que tenga una participación significativa. Las dispensas por transacciones cuyo importe sea menor al 5% (cinco por ciento) de los activos consolidados de la Sociedad, podrán delegarse por acuerdo del Consejo de Administración o de la Asamblea de Accionistas en alguno de los comités de la Sociedad encargado de las funciones de auditoría y prácticas societarias.

g) Los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna de la Sociedad y personas morales que ésta controle.

h) Las políticas contables, ajustándose a los principios de contabilidad reconocidos o expedidos por la Comisión mediante disposiciones de carácter general.

i) Los estados financieros de la Sociedad.

j) La contratación de los servicios de auditoría externa y, en su caso, de los servicios adicionales o complementarios que preste la misma persona moral o entidades controladas por la misma o afiliadas a ella.

Cuando las determinaciones del Consejo de Administración no sean acordes con las opiniones que le proporcione el Comité correspondiente, el citado Comité deberá instruir al Director General revelar tal circunstancia al público inversionista, a través de la bolsa de valores en que coticen las acciones de la Sociedad o los títulos de crédito que las representen, ajustándose a los términos y condiciones que dicha bolsa establezca en su reglamento interior.

IX. Determinar el sentido del voto de las acciones o partes sociales de las que la Sociedad sea titular en personas morales que ésta controle, cuando hayan de resolver sobre cualquiera de los asuntos a que se refiere la fracción III del artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores, o sobre otros asuntos a fin de asegurarse de que la Sociedad cumpla con la normatividad aplicable respecto de los actos y operaciones de esas personas morales.

X. Conferir, otorgar, revocar o modificar poderes generales o especiales, y, en su caso dentro del límite de sus propias facultades, otorgar facultades de sustitución de los mismos, salvo aquellas facultades cuyo ejercicio corresponda en forma exclusiva al Consejo de Administración por disposición de la Ley o de estos Estatutos, reservándose siempre el ejercicio de sus facultades.

XI. Obtener por cuenta de la Sociedad, y celebrar los acuerdos y actos que al efecto sean convenientes o necesarios, seguros de responsabilidad civil de los que la Sociedad sea beneficiaria, respecto de la obligación de indemnización a la Sociedad, por daños y perjuicios de todo tipo en que pudieran incurrir los miembros del Consejo de Administración, incluyendo a aquellos designados para integrar alguno de los Comités a que se refieren estos Estatutos, o el Director General o el Secretario o Secretario Suplente del Consejo de Administración de la Sociedad o de alguno de dichos Comités, por actos u omisiones no dolosas cometidos en el desempeño de sus cargos.

XII. Designar a la o las personas responsables de la adquisición y colocación de acciones propias, y establecer las políticas y lineamientos a seguir respecto de tales operaciones tanto por la Sociedad como por sus consejeros, directivos y demás personas involucradas que corresponda, en los términos del Artículo Décimo de los estatutos sociales y de las disposiciones legales aplicables.

XIII. Constituir y suprimir comités que auxilien al Consejo de Administración, integrados por los consejeros que designe el propio Consejo. Dichos comités tendrán las funciones específicas, permanentes o temporales que señale el propio Consejo y que presentarán a éste sus recomendaciones, para que el propio Consejo de Administración tome las decisiones correspondientes en los términos de los presentes estatutos.

XIV. Para llevar a cabo todos los actos autorizados por la ley aplicable, por estos Estatutos o por la Asamblea de Accionistas, o que sean consecuencia de tales actos y funciones encomendadas al Consejo de Administración.

La siguiente tabla muestra los nombres de los consejeros propietarios y suplentes de la Sociedad:

PROPIETARIOS	Carácter	SUPLENTES
Eugenio Clariond Reyes	Independiente	José Gerardo Pozas de la Vega
Alejandro Dávila López		Julián Dávila López
Guillermo Elizondo López		Roberto Cabello Elizondo
Francisco Garza Egloff	Independiente	César G. Cruz Ayala
Claudio X. González Laporte	Independiente	José Gerardo Pozas de la Vega
Alfonso González Migoya		Jorge Barrero Stahl
Alfredo Livas Cantú	Independiente	José Manuel Canal Hernando
Fernando López Alanís		Eduardo López Alanís
Ernesto López de Nigris		Javier López de Nigris
Armando López Recio		Oscar López Recio
Manuel Ignacio López Villarreal		Magdalena Sofía López Villarreal
Eduardo Tricio Haro	Independiente	Luis Arizpe Jiménez

Eugenio S. Clariond Reyes. Presidente del Consejo de Grupo Cuprum (empresa privada mexicana). Consejero de las empresas públicas: Johnson Controls, Inc. Navistar (International Truck and Engine) Corp., Texas Industries, Inc. y Mexichem, S.A.

Alejandro Dávila López. Miembro del Consejo de Administración de Christus Muguerza Saltillo desde 1996 Miembro de la directiva de la Camara de la Propiedad Region Sureste Desde 1999 y Tesorero de la misma en un periodo de 2 años. Miembro de el Patronato pro-construcción del Seminario Mayor de Coahuila. Licenciado en Administración de Empresas con un MBA de el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE)

Guillermo Elizondo López. Presidente del Consejo de Administración del Hotel Quinta Real Saltillo y Presidente del Consejo de Desarrollo Inmobiliario Elabe del Norte.

Francisco Garza Egloff. Director General de Arca Continental, S.A.B. de C.V. y miembro de diversos consejos de administración.

Claudio X. González Laporte. Presidente de Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. y miembro de diversos consejos de administración.

Alfonso González Migoya. Actualmente es Presidente del Consejo y Director General del Grupo Industrial Saltillo. El Sr. González Migoya trabajó por más de 24 años en Grupo Cydsa, donde fungió como Director de Finanzas por nueve años y como Director General de la División Química por ocho años. Durante dos años fungió como Director General Adjunto de Grupo Financiero Bancomer. Trabajó por diez años como Director Corporativo de Grupo Alfa. Es parte del Consejo de Administración de Coca-Cola Femsa y Femsa, Grupo Industrial Saltillo, Banco Regional de Monterrey, Berel, Casas Javer, Bolsa Mexicana de Valores, Universidad de Monterrey y del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Es Ingeniero Mecánico Electricista por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y tiene una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Stanford.

Alfredo Livas Cantú. Presidente del Comité de Auditoría de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. desde el 17 de Marzo de 2009 y miembro de este Consejo desde la misma fecha. Director General de finanzas del Grupo Femsa de 1989 a 1999. A partir de 1999 es consultor independiente. Es miembro de diversos consejos de administración de compañías públicas y privadas tales como Fomento Económico Mexicano, S.A., Grupo Senda, Grupo Acosta Verde, Christus Muguerza y miembro de diferentes comités de gobierno de estas y otras empresas. Asimismo ha desarrollado diferentes empresas en el ramo industrial y financiero.

Fernando López Alanís. Inversionista Privado.

Ernesto López de Nigris. Miembro del Consejo de Administración de Grupo Industrial Saltillo, empresa donde se desempeñó también como Co-Presidente del Consejo de Administración y de Operaciones, es miembro del Consejo de Administración de Arca Continental, miembro del Consejo Consultivo de Teléfonos de México y miembro del Consejo de Administración de San Luis Corporación y Vicepresidente de Canacintra de Saltillo.

Armando López Recio. Presidente del Consejo de Administración de Compañía Inmobiliaria Magnum, S.A. de C.V., Presidente del Consejo de Administración de Makike, S.A. de C.V.

Manuel Ignacio López Villarreal. Director General de Casas Manter, S.A. de C.V., Director General de Grupo Manter, S.A. de C.V. y Vicepresidente de la Cámara Nacional de la Vivienda delegación Coahuila.

Eduardo Tricio Haro. El Ing. Tricio nació en Torreón, Coahuila. Es Ingeniero Agrónomo Zootecnista egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Es Presidente del Consejo de Administración de Grupo LALA y de Envases Elopak. Es miembro del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banamex, Teléfonos de México, de Mexichem, del Consorcio Aeroméxico, S.A.B., del Grupo Industrial Saltillo, de la Bolsa Mexicana de Valores, así como el Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. Es Consejero Regional del Banco de México, y del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Ha sido Presidente del Patronato de Reconstrucción del Teatro Nazas, Consejero del Centro Cultural Arocena Laguna, A.C. (MUSA), del Hospital Infantil de México "Federico Gómez", de Mexicanos Primero, de la Universidad de Cantabria y Presidente de la Fundación LALA, A.C. entre otras organizaciones sociales.

Los Presidentes del Comité de Auditoría y el de Practicas Societarias fueron nombrados por los accionistas en su Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el 22 de marzo de 2012. Los miembros de dichos Comités fueron nombrados en la junta de consejo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. celebrada el 26 de abril de 2012.

En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2012, se designó para que presidan los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., a los Consejeros que se indican a continuación:

COMITÉ DE AUDITORÍA - Alfredo Livas Cantú

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS – Francisco Garza Egloff

El Comité de Auditoría de GISSA está integrado por:

- Alfredo Livas Cantú (Presidente)
- Eugenio Clariond Reyes
- Eduardo Tricio Haro

El Comité de Prácticas Societarias de GISSA está integrado por:

- Francisco Garza Egloff (Presidente)
- Claudio X. Gonzalez Laporte
- Ernesto López De Nigris
- Manuel Ignacio López Villarreal
- Eduardo Tricio Haro

La vigilancia de la sociedad estará a cargo del Consejo de Administración a través de un Comité que llevará a cabo las actividades en materia de auditoría, así como por conducto del auditor externo, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias conforme a la ley, estos estatutos y lo establecido por las Asambleas de Accionistas o que acuerden la creación de dichos órganos o el nombramiento de sus integrantes.

Principales Funcionarios

La siguiente tabla muestra los nombres de los principales funcionarios de la Compañía:

Nombre	Puesto	En la Compañía desde:
Ing. Alfonso González Migoya	Presidente del Consejo de Administración y Director General	Consejero desde 2006
Ing. Francisco Javier Rión del Olmo	Director General de Operaciones y Director General de Calentadores	2008
Lic. José Antonio López Morales	Director General de Administración y Finanzas	2009
Ing. Pablo A. Sillas Domínguez	Director General de Recursos Humanos	2010
Lic. Marcelo Rodríguez Segovia	Director General Recubrimientos	2001
Ing. Javier Cantú Garza	Director General Fluida	2003
Ing. Ricardo Sandoval Garza	Director General Hogar	1990
Ing. Juan Roberto Aguirre	Director General Technocast	2005
Ing. Alberto Piñones Inclán	Director General Cifunsa	2007
Lic. José Manuel Garza Martínez	Director General de Tisamatic	2005

Dirección

Ing. Alfonso González Migoya. Actualmente es Presidente del Consejo y Director General del Grupo Industrial Saltillo. El Sr. González Migoya trabajó por más de 24 años en Grupo Cydsa, donde fungió como Director de Finanzas por nueve años y como Director General de la División Química por ocho años. Durante dos años fungió como Director General Adjunto de Grupo Financiero Bancomer. Trabajó por diez años como Director Corporativo de Grupo Alfa. Es parte del Consejo de Administración de Coca-Cola Femsa y Femsa, Grupo Industrial Saltillo, Banco Regional de Monterrey, Berel, Casas Javer, Bolsa Mexicana de Valores, Universidad de Monterrey y del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Es Ingeniero Mecánico Electricista por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y tiene una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Stanford.

Ing. Francisco Javier Rión del Olmo. Director General de Operaciones desde agosto de 2008 y Director General de Calentadores a partir de febrero de 2012. Su anterior cargo fue en Bombardier Inc., como Presidente de la División Rail Control Solutions, anteriormente como CEO de Bombardier México desde 1995. También tiene amplia experiencia en el sector automotriz y de transporte trabajando para Consorcio G Grupo DINA, y en Ford Motor durante más de 15 años en México y USA. El Ing. Rión tiene 57 años de edad, es Ingeniero Industrial egresado de la Universidad La Salle, contando con maestría en la Universidad de Michigan, y estudios de postgrado en estadística en el ITESM.

Lic. José Antonio López Morales. Director General de Administración y Finanzas desde enero 2009. Su anterior cargo fue de Director de Finanzas del Instituto Mexicano del Seguro Social, también laboró en la Comisión Federal de Electricidad y anteriormente se desempeñó como Director General Corporativo de Finanzas de Vitro. Es Licenciado en Economía por el ITESM, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas por el MIT (*Massachusetts Institute of Technology*). José Antonio tiene más de 35 años de experiencia en áreas de Planeación, Finanzas y Tesorería.

Lic. Marcelo Rodríguez Segovia. Director General Recubrimientos desde abril del año 2011. Anteriormente ocupaba el puesto Director del Negocio Hogar desde el 2003 y antes el cargo de Director de Logística, posición que ocupó desde su entrada al GIS en el año 2001. El Lic. Marcelo Rodríguez fue Director de Operaciones por 5 años en la Compañía Orbis, S.A., subsidiaria del Grupo Pulsar. Tiene 51 años de edad y posee el título de Licenciado en Economía del ITESM y la Maestría en Dirección de Empresas por el (IPADE).

Ing. Javier Cantú Garza. Director General Fluida desde julio del año 2003. Anteriormente ocupaba el puesto de Gerente de Ventas y Mercadotecnia de Fluida desde el 2000 y antes el cargo de Gerente de Mercadotecnia del Negocio Recubrimientos, posición que ocupó desde su entrada a GIS en el año 1993. El Ing. Javier Cantú trabajó 10 años en Gamesa, S.A., subsidiaria del Grupo Pepsico, los primeros 5 años ocupó diversas Gerencias en el Área Comercial y los últimos 5 años fue Gerente de Mercadotecnia. Tiene 54 años de edad y posee el título de Ingeniero Administrador y de Sistemas por la U.A.N.L. y la Maestría en Administración y Dirección de Empresas con especialidad en Mercadotecnia por la EGADE del ITESM.

Ing. Ricardo Sandoval Garza. Director General Hogar desde abril del año 2011. Anteriormente ocupaba el puesto de Director Comercial del mismo negocio, cargo que ocupaba desde el 2001. El Ing. Sandoval ingresó a GIS en 1990 trabajando siempre para el negocio Hogar y ocupó entre otras posiciones, las de Director Negocio Cocina, Gerente Operaciones, Gerente de Planta, Gerente Programación y Logística, etc. Tiene 49 años de edad y posee el título de Ingeniero Industrial en Producción del Instituto Tecnológico de Saltillo, Maestría en Administración en la UANL y el diplomado en Alta Dirección D2 del IPADE.

Ing. Juan Roberto Aguirre. Director General Technocast desde Septiembre, 2006. En el período de mayo, 1993 a agosto, 2006 se desempeñó como Director de Operaciones del Negocio de Recubrimientos. De Septiembre de 1986 a Abril de 1993 ocupó diferentes posiciones en áreas de ventas, operaciones, planeación y mercadotecnia en los negocios Cinsa y Vitromex. El Ing. Aguirre tiene 56 años y ha colaborado en GIS desde 1986. Es Ingeniero Químico Administrador del Tec de Monterrey. Tiene estudios completos de Maestría en Administración en el Tec de Monterrey. Apartir del 16 de abril de 2012 forma parte de Tupy, S.A.

Ing. Alberto Piñones Inclán. Director General Cifunsa desde Febrero 01 del 2008, Negocio de GIS con Plantas de Fundición localizadas en el Estado de Guanajuato y en la ciudad de Saltillo. Ha desarrollado 10 años de carrera profesional en Grupo Industrial Saltillo de 1998 a 2008, ocupando puestos en diversas áreas como Gerente de Planta, Gerente Comercial y Gerente de Compras. Como Gerente de Planta operó las Fundiciones de Planta 3 y 4 en Saltillo. Anteriormente a esto se desempeñó como Gerente de Planta en Cargill Foods de 1994 a 1998 y Gerente de Operaciones en Griffith Laboratories de 1990 a 1994, el Ing. Alberto Piñones realizo estudios de Ingeniero Bioquímico en el Tecnológico de Monterrey, así como una Maestría en Administración con Especialidad en Finanzas de 1990 a 1994 en la misma institución.

Lic. José Manuel Garza Martínez. Director General Tisamatic desde Agosto 2005. El Lic. Garza tiene una amplia trayectoria en puestos directivos en GIS y en otras compañías. Entre otras posiciones, fue Director Comercial y Director de Planta Cifunsa de 1988 a 1992, Director del Negocio GIS Fundición de 1992 a 1997, Director de la División GIS Hogar de 1997 a 1998, Director Cifunsa de 1998 a 2004, posteriromente hizo proyectos a manera independiente y en el 2005 fue contratado por Grupo Xignux como Director del Negocio Tisamatic, empresa adquirida por GIS en el 2011. Tiene 60 años de edad, es Licenciado en Administración de Empresas del Tecnológico de Monterrey y Maestría en Administración en la misma institución.

Con excepción de Alfonso González Migoya, quien funge como Director General y por lo tanto percibe un salario de la Emisora, ningún otro Consejero recibe compensación adicional a la aprobada por la Asamblea de Accionistas de $31,000.00 (treinta y un mil pesos 00/100 M.N.) netos de impuestos, la cual es pagada por asistencia a cada sesión del Consejo y de $25,000.00 (veinticinco mil pesos 00/100 M.N.) netos de impuestos por la asistencia a cada sesión de los respectivos Comités, con una compensación adicional a

la anterior de $30,000.00 (treinta mil pesos 00/100 M.N.) netos de impuestos, al trimestre para los integrantes del Comité de Auditoría.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el monto de compensación anual, incluyendo prestaciones, que se pagó a los principales funcionarios aquí mencionados, por la prestación de sus servicios fue de aproximadamente $58.3 millones de pesos.

La Compañía no cuenta con plan alguno para que Consejeros, directivos relevantes o empleados participen en su capital social, mediante retribución o compensación alguna basada en acciones.

Accionistas principales

La siguiente tabla muestra la información con respecto a la tenencia accionaria al 30 de abril de 2011:

Accionistas	No. de Acciones	% del Total de Acciones
Fideicomiso de Control	162,024,515	42.4%
Acciones Recompradas	7,508,093	2.0%
Consejeros o Directivos Relevantes *	9,978,900	2.6%
Instituciones Financieras Serie S	76,422,334	20.0%
Público Inversionista	126,177,825	33.0%
	382,111,667	100.0%

*Consejeros no Independientes

Fideicomiso de Control y Transferencia de Acciones

El control accionario de GISSA y, por ende, de sus subsidiarias, se ejerce por medio de un fideicomiso que tiene el 53% de las acciones con derecho a voto, equivalente a 42.4% del total de las acciones de GISSA (el “Fideicomiso de Control”). Los fideicomisarios son integrantes de las seis ramas de la familia López, descendientes de Don Isidro López Zertuche, fundador de la Compañía. El fiduciario es Grupo Financiero Banorte. El fin primordial del fideicomiso es propiciar la continuidad en el control de GISSA y la instrumentación de un derecho de preferencia, pactado en el mismo contrato, en caso de transferencias de derechos de fideicomisario o de acciones representativas del capital social de GISSA. El derecho de preferencia, primeramente corresponde a los demás fideicomisarios de la misma rama de la familia a que pertenezca el enajenante, y posteriormente, a todos los demás fideicomisarios en proporción a los derechos que cada uno tiene dentro del fideicomiso. El fideicomiso es administrado por un Comité Técnico integrado por el representante de cada una de las seis ramas de la familia López. El Comité Técnico determina la forma en que se ejercitan los derechos de voto en las asambleas de accionistas de GISSA. El voto siempre se ejerce en bloque por el total de las acciones afectadas al fideicomiso. El contrato de fideicomiso, celebrado el 7 de julio de 1997, tiene una vigencia de 30 años, y una vez concluida ésta el patrimonio fideicomitido será transmitido a otro fideicomiso sujeto a términos similares a los del fideicomiso actual.

Conforme a los Estatutos Sociales, y por virtud de su tenencia de acciones, el Fideicomiso de Control tiene el derecho de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de GISSA y determinar el sentido de las decisiones en las Asambleas Generales de Accionistas.

En relación con los accionistas beneficiarios con tenencia mayor al 10% del capital social de la Emisora, solo se encuentra: El Fideicomiso de Control.

Los señores consejeros Guillermo Elizondo López, Ernesto López de Nigris, Javier López de Nigris, Manuel Ignacio López Villarreal y Eduardo Tricio Haro; son tenedores en lo individual de al menos el 1% del capital social de la Emisora.

d) <u>Estatutos Sociales y Otros Convenios</u>

Los estatutos sociales de GIS se han modificado de tiempo en tiempo. El 28 de Abril del 2006 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma íntegra de los estatutos sociales a fin de adecuarlos a las disposiciones de la nueva Ley del Mercado de Valores, publicada el 30 de Diciembre del 2005 en el Diario Oficial de la Federación.

La Asamblea Extraordinaria celebrada el 18 de diciembre de 2009, acordó reformar los artículos sexto, noveno, décimo octavo, vigésimo primero, vigésimo segundo, vigésimo cuarto, vigésimo quinto, vigésimo sexto, vigésimo séptimo, vigésimo octavo, vigésimo noveno, trigésimo, trigésimo quinto, trigésimo octavo y cuadragésimo octavo de los estatutos sociales de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B de C.V., y adicionar un artículo transitorio.

Las reformas que acordó la referida asamblea son de tres tipos:

a) Reformas por la capitalización de partidas del capital contable

En virtud de la capitalización de las diversas partidas del capital contable acordada por la referida Asamblea, fue necesario reformar el artículo sexto de los estatutos sociales para reflejar el nuevo monto del capital social mínimo fijo. De manera conceptual se explica la modificación.

- **Capital Social.** El capital social mínimo fijo aumenta de $50 millones de pesos a $2,468.6 millones de pesos y estará representado por las mismas 268,119,870 acciones que ahora integrarán el capital mínimo fijo.

b) Reformas por cambios en la Administración

Anteriormente había dos Co-Presidentes y dos Co-Directores Generales.

Dados los cambios que GIS tuvo recientemente en su administración, fue necesario reformar los artículos décimo octavo, vigésimo segundo, vigésimo séptimo, vigésimo octavo, vigésimo noveno, trigésimo y trigésimo quinto de los estatutos sociales. Las principales modificaciones fueron las siguientes:

- **Dirección General.** La Administración de GIS estará a cargo del Consejo de Administración y de un Director General, que tendrá todas las atribuciones y facultades que le confiere la Ley y los estatutos sociales.

- **Presidencia del Consejo de Administración.** El Consejo de Administración de GIS estará presidido por una persona, quien tendrá todas las facultades y atribuciones que marcan la Ley y los estatutos sociales.

- **Voto de calidad en caso de empate.** El Presidente del Consejo de Administración NO tendrá voto de calidad en caso de empate.

c) Reformas para regular y emitir las acciones serie S y para regular la enajenación y gravamen de acciones de sus subsidiarias.

La mencionada asamblea del año 2009 acordó emitir acciones sin voto, con preferencia en caso de liquidación, que integran la Serie "S" y para ello acordó reformar los artículos sexto, séptimo, décimo octavo, vigésimo primero, vigésimo cuarto, vigésimo quinto, vigésimo sexto, vigésimo séptimo, trigésimo octavo, cuadragésimo octavo. Asimismo acordó adicionar un artículo transitorio que prevé los requisitos para la enajenación y gravamen de las acciones o partes sociales de las subsidiarias de GIS:

- **Capital Social.** Está representado por dos series, la Serie "A" que representa el total de las acciones ordinarias, que tienen plenos derechos de voto y gozan de todos los derechos de voto (políticos) y patrimoniales, y la Serie "S" que está integrada por acciones sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación, que a su vez esta subdividida en: (i) subserie "S-1" que representa acciones NO convertibles en ordinarias y (ii) Subserie "S-2" que sin necesidad de acuerdo de la asamblea de accionistas, se convertirán en acciones Serie "A" a los 5 años contados a partir del 26 de enero del 2010.

El capital mínimo fijo está representado por acciones de la Serie "A" y la parte variable del capital social está representada por acciones de la Serie "A" y "S".

- **Derechos Políticos derivados de las acciones.** Únicamente los accionistas de la Serie "A" tienen los derechos políticos que otorga la Ley, incluyendo de manera enunciativa los siguientes derechos: (i) votar en las asambleas de accionistas, (ii) convocar a una asamblea de accionistas, (iii) designar y revocar a un consejero, (iv) requerir que se aplace la votación de ciertos asuntos, y (v) oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas de accionistas, entre otros.

- **Liquidación.** El o los liquidadores deberán distribuir el activo líquido a los titulares de las acciones Serie "S" que se encuentren en circulación y luego a los titulares de las acciones Serie "A", conforme a lo establecido en estos Estatutos.

- **Artículo transitorio.** Se adicionó un artículo transitorio para incluir ciertos requisitos en cuanto a la enajenación y gravamen de las acciones o partes sociales de las subsidiarias de GIS.

A continuación se incluye un breve resumen de las disposiciones más importantes de los Estatutos Sociales y de ciertas disposiciones de la Ley del Mercado de Valores. Esta descripción es sólo ilustrativa, por lo que no pretende ser exhaustiva y se sujeta al texto completo de los Estatutos Sociales de GIS y a la Ley del Mercado de Valores:

Aumentos y disminuciones de capital.

Como sociedad anónima bursátil de capital variable, la Emisora puede emitir acciones representativas de su capital fijo y acciones representativas de su capital variable. A diferencia de la emisión de acciones representativas del capital fijo, la emisión de acciones representativas del capital variable no requiere de la reforma de los Estatutos Sociales, ni de inscribir el instrumento público correspondiente en el Registro Público de Comercio, pero debe ser aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, quien determinará las características de las acciones que se emitan.

El capital fijo de la Emisora podrá aumentarse o reducirse por resolución de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en tanto que el capital variable de la Emisora podrá aumentarse o reducirse por resolución de una Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Los aumentos y disminuciones de capital deberán inscribirse en el registro que al efecto llevará la Emisora.

Inscripción y transmisión de Acciones.

Las acciones de la Emisora se encuentran amparadas por títulos nominativos numerados progresivamente dentro de cada serie o sub-serie. Los accionistas de la Emisora pueden mantener sus acciones en forma de títulos físicos o a través del registro en cuentas de instituciones que mantengan a su vez cuentas en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V ("Indeval"). Las casas de bolsa, instituciones de crédito y otras instituciones autorizadas por la CNBV, pueden mantener cuentas en Indeval. La Emisora lleva un registro de acciones y, de conformidad con la ley, la misma únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas con tal carácter en el citado registro, y a quienes mantengan acciones a través de registros en cuentas con Indeval (evidenciando, conjuntamente, los registros de Indeval y las relación expedida por las entidades depositantes para complementar los datos correspondientes a los titulares, conforme a los señalado en la Ley del Mercado de Valores.

A solicitud de cualquier interesado, previa comprobación a que hubiere lugar, se inscribirán en el Registro de Acciones las transferencias y conversiones de acciones y la constitución de derechos reales, embargos y otros gravámenes sobre las mismas.

Prohibición de Adquisición de Acciones por Subsidiarias.

Las personas morales que sean controladas por GIS no podrán adquirir directa o indirectamente acciones representativas de su capital social o los títulos que las lleguen a representar. Se exceptúan de esta prohibición las adquisiciones que se realicen por conducto de sociedades de inversión.

Derechos de Preferencia para suscribir nuevas Acciones.

Conforme a los Estatutos Sociales, y a la ley aplicable, los accionistas gozarán del derecho de preferencia referido en el siguiente párrafo, salvo en el caso de: (i) acciones emitidas a favor de todos los accionistas con motivo de la capitalización de prima en suscripción de acciones, utilidades retenidas y otras cuentas del Capital Contable, (ii) la oferta de suscripción que se realice al amparo de lo previsto en el Artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores (iii) Acciones emitidas para representar aumentos de capital social hasta por el monto del capital social de la o las sociedades fusionadas en el caso de una fusión en que la Sociedad sea fusionante (iv) la colocación de acciones de Tesorería adquiridas por la Sociedad en Bolsa de Valores, en los términos del Artículo 10 de los estatutos de la Sociedad (v) Emisión de Acciones conservadas en Tesorería para la conversión de obligaciones en los términos previstos por el Artículo 210 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

Salvo en el caso de aumentos del capital social mediante ofertas públicas, en los aumentos mediante pago en efectivo o en especie, o por capitalización de pasivos a cargo de la Sociedad, los accionistas tendrán derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan o se pongan en circulación para representar el aumento, en proporción al número de acciones que sean titulares, durante un término de 15 (quince) días naturales computado a partir del día siguiente a la fecha de publicación del aviso correspondiente en el periódico oficial del domicilio de la sociedad, o computado a partir del día siguiente a la fecha de celebración de la Asamblea en el caso de que la totalidad de las acciones en que se divida el capital social hubieren estado representadas en la misma. En el caso de que quedasen sin suscribir acciones después de la expiración de ese plazo, las acciones de que se trate podrán ser ofrecidas a cualquier persona para suscripción y pago en los términos y plazos que disponga la propia Asamblea General que hubiese decretado el aumento de capital, o en los términos y plazos que disponga el Consejo de Administración, en el entendido de que el precio al cual se ofrezcan las acciones a terceros no podrá ser menor a aquél al cual fueron ofrecidas a los accionistas de la Sociedad para suscripción y pago.

Asambleas de Accionistas.

Las asambleas de accionistas pueden ser generales o especiales. Las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Cada acción de la Serie "A" confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas. Son asambleas extraordinarias las que se reúnen para tratar los asuntos a que se refiere el artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles (excepto por aumentos y disminuciones de la parte variable del capital social) y los Estatutos Sociales, incluyendo de manera enunciativa, las modificaciones a los Estatutos Sociales, las convocadas para acordar la cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro Nacional de Valores, la liquidación, la fusión, la escisión o la transformación de la Compañía de un tipo de sociedad a otro. Son asambleas especiales las que se reúnen en los términos del Artículo 195 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas debe reunirse cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro primeros meses de cada ejercicio social, a fin de revisar y aprobar (i) el informe del Director General a que se refiere el Artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como el informe del Consejo de Administración a que se refiere el inciso b) del propio artículo, después de haber oído tanto la opinión del Consejo de Administración sobre el informe del Director General, como el informe que los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias hubieren presentado al Consejo de Administración y la demás información que éste último hubiere presentado a la Asamblea conforme al artículo duodécimo de los estatutos sociales; (ii) decidir sobre la aplicación de resultados; (iii) nombrar a los miembros del Consejo de Administración, al Consejero que deba presidir al Comité de Auditoría y al de Prácticas Societarias y determinar sus emolumentos, (iv) aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo GIS o las personas morales que ésta controle , cuando en el lapso de un ejercicio social representen el 20% o más de los activos consolidados de la Compañía, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, sea simultáneamente o sucesiva, pero que por sus características puedan considerarse como una sola operación .

Para asistir a las asambleas, los accionistas deberán depositar los títulos o certificados provisionales de acciones en la Secretaria de la Sociedad o en cualquier institución de crédito o para el depósito de valores, en cuyo caso, la institución que los reciba expedirá una constancia de depósito que, a fin de tener efectos frente a la Sociedad, deberá contener el nombre, razón social o denominación del titular y la cantidad de acciones amparadas por lo títulos depositados. El depósito de las acciones o certificados provisionales en la Secretaría de la Sociedad o, en su caso, la entrega de las constancias de depósito de los mismos, deberá llevarse a cabo en horas de oficina desde el día de la publicación de la convocatoria (o el siguiente si este fuera inhábil) hasta, a más tardar, tres días hábiles anteriores a la fecha celebración de la Asamblea.

Para que una Asamblea General Ordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representadas en ella por lo menos el 50% de las acciones Serie “A” en circulación en que se divida el capital social pagado. En el caso de segunda convocatoria, la asamblea se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones Serie “A” representadas en ella, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de la mayoría de las acciones Serie “A” en circulación representadas en la misma.

Para que una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representadas en ella por lo menos el 75% de las acciones Serie “A” en circulación en que se divida el capital social pagado y sus resoluciones serán válidas si se toman por el voto favorable de acciones Serie “A” que representen cuando menos el 50% de las acciones en circulación en que se divida el capital social pagado. En el caso de segunda o ulterior convocatoria, las asambleas extraordinarias de accionistas podrán celebrarse válidamente si está representado en ellas por lo menos el 50% de las acciones Serie “A” en circulación en que se divide el capital social pagado, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de acciones Serie “A” que representen cuando menos el 50% de las acciones Serie “A” en circulación en que se divide el capital social pagado.

Asuntos Reservados.

No obstante lo dispuesto en los estatutos sociales de GIS, en tanto exista algún saldo pendiente de pago a los Acreditantes (como se define dicho término en el Contrato de Crédito), cualquier transmisión o gravamen de las acciones o partes sociales representativas del capital social de alguna Subsidiaria (según se define en el Contrato de Crédito) de la Sociedad, requerirá la previa autorización de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la cual solamente podrá ser otorgada previo consentimiento por escrito de la Mayoría de los Acreditantes. En el entendido de que dicho consentimiento se considerará otorgado en caso de que la Mayoría de los Acreditantes no respondan dentro de los 30 (treinta) días naturales siguientes a la fecha en que el Agente Administrativo (como se define en el Contrato de Crédito) y cada Acreditante reciba la notificación por escrito de la Sociedad informando los términos y condiciones relativos a la transmisión o gravamen.

Asimismo, la modificación al artículo Transitorio de los estatutos sociales de GIS requerirá del consentimiento escrito de la Mayoría de los Acreditantes mientras exista algún saldo pendiente de pago a los Acreditantes bajo el Contrato de Crédito.

Convocatoria a las Asambleas.

Las asambleas de accionistas podrán ser convocadas por (i) el Consejo de Administración, en cuyo caso bastará que la convocatoria sea firmada por el Presidente o por el Secretario del Consejo o su Suplente y, (ii) por el Comité de Auditoría o el Comité de Prácticas Societarias El Consejo de Administración o ambos comités estarán obligados a convocar a las asambleas generales de accionistas cuando medie solicitud escrita de accionistas de la Serie "A" que representen el 10% de las acciones en circulación. Las convocatorias a las asambleas deberán publicarse en el periódico oficial del domicilio social o en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio social, por lo menos con (15) quince días naturales de anticipación a la fecha fijada para la asamblea, en caso de que deba celebrarse por virtud de primera convocatoria, o por los menos 8 (ocho) días si se trata de posterior convocatoria. Las convocatorias contendrán el Orden del Día y deberán estar firmadas por la persona o personas que las hagan. Desde el momento en que se publique la convocatoria para las Asambleas de Accionistas, deberán estar a disposición de los mismos, de forma inmediata y gratuita, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos establecidos en el Orden del Día.

Las Asambleas podrán ser celebradas sin previa convocatoria en el caso de que la totalidad de las acciones Serie "A" representativas del capital social estuviesen representadas en el momento de la votación. En las Asambleas de Accionistas sólo se tratarán los asuntos consignados en el Orden del Día de la convocatoria respectiva, salvo lo dispuesto en el párrafo siguiente.

Si en una Asamblea, independientemente de que sea Ordinaria, Extraordinaria o Especial, están reunidos todos los accionistas Serie "A", dicha Asamblea podrá resolver por unanimidad de votos sobre asuntos de cualquier naturaleza y aún sobre aquéllos no contenidos en el Orden del Día respectivo.

Todas las asambleas deberán celebrarse en el domicilio social de la Compañía, que es la ciudad de Saltillo, Coahuila.

Derechos Políticos y Patrimoniales

Sólo las acciones completamente liberadas (y las pagadoras cuyos titulares se encuentren al corriente en el pago de aportaciones al capital) dan derecho a sus tenedores a ejercer los derechos políticos y patrimoniales que confieren. Las acciones emitidas y adquiridas por la propia Sociedad conforme al Artículo Décimo de estos estatutos, las de Tesorería, las no suscritas que hayan sido emitidas conforme al Artículo Octavo y las pagadoras cuyos titulares se hallaren en mora frente a la Sociedad, no se considerarán en circulación para efectos de la determinación del quórum y las votaciones en las Asambleas de Accionistas.

Cada acción de la Serie "A" tendrá derecho a un voto en la asamblea de accionistas. El accionista o grupo de accionistas de la Serie "A", que reúna cuando menos el diez por ciento (10%) del capital social de la Sociedad, podrá designar en asamblea general de accionistas a un miembro del Consejo de Administración y revocar al que hubiere designado. Tal designación, sólo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los 12 (doce) meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación.

Los accionistas de la Serie "A" de la Sociedad, al ejercer sus derechos de voto, deberán ajustarse a lo establecido en el Artículo Ciento Noventa y Seis (196) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Al efecto, se presumirá, salvo prueba en contrario, que un accionista tiene en una operación determinada un interés contrario al de la Sociedad o personas morales que ésta controle, cuando manteniendo el control de la Sociedad vote a favor o en contra de la celebración de operaciones obteniendo beneficios que excluyan a otros accionistas o a la Sociedad o personas morales que ésta controle.

Las acciones en contra de los accionistas de la Serie "A" que infrinjan lo previsto en el párrafo anterior, se ejercerán en términos de lo establecido en el Artículo treinta y ocho de la Ley del Mercado de Valores.

Consejo de Administración.

La información relativa a la integración del Consejo de Administración, sus funciones y facultades está detallada en la sección “Administradores y accionistas”.

Para que las sesiones el Consejo de Administración se consideren legalmente reunidas deberán estar presentes cuando menos la mayoría de sus miembros o de sus respectivos suplentes, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de la mayoría de los consejeros presentes. El presidente del Consejo de Administración no tendrá voto de calidad en caso de empate.

La Ley del Mercado de Valores también impone un deber de diligencia y lealtad a los consejeros. El deber de diligencia requiere que los consejeros obtengan suficiente información y estén suficientemente preparados para actuar en el mejor interés de GIS.

El deber de diligencia se cumple, principalmente al atender las sesiones de consejo y revelar información material que se encuentre en su posesión, salvo en los casos que se encuentren obligados legal o contractualmente a guardar secreto o confidencialidad al respecto. El incumplimiento de actuar con diligencia por uno o más consejeros, sujeta a los consejeros en cuestión a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios causados a la emisora y sus subsidiarias, las cuales podrán ser limitadas (excepto en los casos de mala fe o dolo).

El deber de lealtad consiste principalmente en el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones y el abstenerse de discutir o votar en asuntos donde el consejero tenga un conflicto de interés.

Asimismo, el deber de lealtad es incumplido si un accionista o grupo de accionistas es notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del Consejo de Administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa. El deber de lealtad también se incumple si un consejero revela información falsa o engañosa o no inscribe cualquier operación en los registros de la emisora que pueda afectar sus estados financieros. La violación del deber de lealtad sujeta al respectivo consejero a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios ocasionados a la emisora y sus subsidiarias. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Como una salvaguarda para los consejeros, las responsabilidades señaladas anteriormente no resultarán aplicables si el consejero actúo de buena fe y: (i) en cumplimiento con la legislación aplicable y los estatutos sociales; (ii) actúa con base en la información proporcionada por los funcionarios o peritos terceros, cuya capacidad y credibilidad no podrá ser sujeta a una duda razonable; y (iii) elige la alternativa más adecuada de buena fe o en un caso en el que los efectos negativos de dicha decisión no pudieron ser predecibles.

El director general y otros funcionarios deberán actuar en beneficio de la Sociedad y no de un accionista o grupo de accionistas. Principalmente, los funcionarios deberán someter al Consejo de Administración la aprobación de las principales estrategias de negocio, someter al Comité de Auditoría propuestas relacionadas con sistemas de control interno, revelar toda la información material al público y mantener sistemas adecuados contables y de registros y mecanismos de control interno.

Derechos Accionistas Minoritarios.

A continuación se incluyen algunos de los derechos de los accionistas minoritarios contenidos en los estatutos sociales de GIS:

Los titulares de acciones serie “A” que cuando menos representen el 10% del capital social tendrán derecho de:

- Solicitar la convocatoria de una asamblea de accionistas;
- Solicitar que se aplace la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y
- Nombrar a un consejero y su respectivo suplente.

Los titulares de acciones serie “A” que representen el 20% del capital social podrán oponerse ante el juez competente a las resoluciones adoptadas por las asambleas de accionistas, dentro de los (15) quince días siguientes a la fecha de celebración de la asamblea respectiva, alegando que dichas resoluciones son violatorias de la ley o de los Estatutos Sociales de la Compañía, y otorgarán fianza para garantizar los daños y perjuicios que se causen con motivos de dicha acción. Para tener derecho a lo anterior, los accionistas respectivos deberán no haber asistido a la asamblea o, si hubieren asistido, deberán haber votado en contra de la resolución en cuestión.

Dividendos

Una vez que los estados financieros de la Compañía hayan sido aprobados por la asamblea de accionistas, la misma determinará la aplicación que haya de darse a las utilidades netas del ejercicio anterior en la inteligencia de que (i) un 5% deberá aplicarse a constituir y reconstituir el fondo de Reserva Legal, hasta que sea equivalente por lo menos al 20% del capital social; (ii) si la Asamblea así lo determina, podrá separar las cantidades que se acuerde aplicar para crear o incrementar reservas generales o especiales, y (iii) el remanente se destinará en la forma que lo resuelva la asamblea. En virtud a ciertas restricciones contractuales relacionadas a la reestructura financiera, la Compañía está condicionada para la distribución de dividendos.

Disolución y Liquidación

Al aprobarse la liquidación de la Compañía, se nombrarán uno o más liquidadores para concluir los asuntos de la misma. Todas las acciones totalmente pagadas que se encuentren en circulación, tendrán derecho a participar proporcionalmente en cualquier distribución que se efectúe con motivo de la liquidación, en el entendido de que primero se distribuirá lo que corresponda entre los titulares de las acciones Serie “S” y luego a los titulares de las acciones Serie “A”. En caso de discrepancia entre los liquidadores, ya sea conjuntamente o en lo individual deberán convocar a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para que ésta resuelva las cuestiones sobre las que existiesen divergencias. Ver sección 1. c) “Factores de Riesgo”, página 10.

Adquisición de Acciones Propias por la Compañía

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y a los Estatutos Sociales, la Compañía puede adquirir acciones de su propio capital social, a través de la BMV, al precio corriente de mercado de las mismas, en los siguientes términos y condiciones y conforme a lo establecido en el artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores (a) La adquisición o compra de acciones propias se realizará con cargo al capital contable en cuyo caso podrá mantenerlas en tenencia propia sin necesidad de reducir su capital, o bien con cargo al capital social, en cuyo caso se convertirán en acciones no suscritas que conserve en tesorería, sin necesidad de acuerdo de la Asamblea de Accionistas; (b) La Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá acordar expresa y anualmente el monto máximo de recursos que, mientras otra Asamblea Ordinaria de Accionistas no decida otra cosa, la Sociedad podrá destinar a la compra de acciones propias durante el período comprendido entre la asamblea y la Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas inmediata siguiente, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la Sociedad, incluyendo las retenidas; (c) En tanto pertenezcan las acciones a la Sociedad, no podrán ser representadas en Asambleas de Accionistas de cualquier clase; (d) Las acciones propias que pertenezcan a la Sociedad o, en su caso, las acciones de tesorería a que se refiere este Artículo, sin perjuicio de lo establecido por la Ley General de Sociedades Mercantiles, podrán ser colocadas entre el público inversionista, sin que la colocación, o en su caso, el aumento de capital social correspondiente, según se trate de acciones propias o de acciones de tesorería, requieran resolución del Consejo de Administración o de Asamblea de Accionistas; (e) La compra y colocación de acciones previstas en este Artículo, los informes que sobre las mismas deban presentarse a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, las normas de revelación en la información financiera, las políticas de compra y colocación aprobadas por el Consejo para la realización de esas operaciones, la designación de las personas responsables de ordenar esas operaciones así como la forma y términos en que las mismas sean dadas a conocer a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a la Bolsa de Valores correspondiente y al público inversionista, estarán sujetos a las disposiciones de carácter general que expida la propia Comisión y; (f) Lo previsto en el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles no será aplicable respecto de las acciones de tesorería que sean nuevamente colocadas entre el público inversionista conforme a lo dispuesto en este Artículo.

5). Mercado de Capitales

a) Estructura Accionaria

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V. con la clave de pizarra GISSA. Ver sección xii) del inciso b) Descripción del Negocio.

GIS cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1976.

Bursatilidad de la Acción.

En la siguiente tabla se presenta el indicador de bursatilidad por trimestre de la acción Serie única de GISSA * en el año 2009 y para la Serie A en los años 2010 y 2011.

2009				2010				2011			
I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
5.03	4.52	NA*	NA*	5.50	5.66	5.68	4.82	5.15	5.03	5.45	5.44

NA*: No Aplica en virtud de la suspensión.

Al cierre del mes de diciembre de 2011, la acción GISSA A ocupó la posición 84 en la categoría de Baja Bursatilidad, con una calificación de 5.436 en un rango de cero a diez, según el índice que elabora mensualmente la BMV

b) Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

En la siguiente tabla se muestra el precio de cierre al 31 de diciembre de cada año de la acción GISSA:

Año	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen
2007	20.00	14.20	18.47	35,339,500
2008	18.45	2.99	5.00	12,450,600
2009	5.30	2.30	2.60	1,719,600
2010	18.50	5.30	16.28	13,242,100
2011	17.05	11.00	16.45	7,597,300

Para los últimos 9 trimestres tenemos que el precio de la acción se comportó de la siguiente manera:

Trimestre	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen
1T10	10.50	5.30	9.92	4,570,300
2T10	12.50	9.20	10.20	2,803,000
3T10	11.30	9.60	11.30	3,701,900
4T10	18.50	11.03	16.28	2,166,900
1T11	17.05	14.90	16.00	1,644,900
2T11	16.15	13.00	14.70	1,088,300
3T11	15.60	11.08	11.08	163,600
4T11	17.00	11.00	16.45	1,383,400
1T12	16.02	14.50	15.60	969,181

En los últimos seis meses la operación bursátil de la acción GISSA A, fue la siguiente:

Mes	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen
Oct-11	13.25	11.00	12.80	451,000
Nov-11	17.00	12.50	16.00	1,236,600
Dic-11	16.98	14.13	16.45	920,300
Ene-12	16.02	14.50	14.90	349,700
Feb-12	15.39	14.50	15.00	205,700
Mzo-12	15.60	14.60	15.60	413,781

Las subseries “S-1” y “S-2”, no han realizado operaciones bursátiles.

c) <u>Formador de Mercado</u>

La Compañía no cuenta con esta figura.

6). Personas Responsables

En las páginas posteriores se adjuntan los siguientes documentos relevantes:

- Carta Firmada por la Administración
- Carta Firmada por el Auditor Externo
- Informe Comité de Auditoría 2011.

Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.
Blvd. Isidro López Zertuche 1495
25000 Saltillo, Coah. México
Tel. (844) 411 10 31
www.gis.com.mx

Saltillo, Coahuila al 26 de abril del 2012

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 10
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

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

Atentamente,

José Antonio López Morales
Director General
de Administración y Finanzas

Patricio González Chavarria
Director de Tesorería y
Finanzas

Eugenio Martínez Reyes
Director Jurídico

Saul Castañeda de Hoyos
Gerente de Análisis y
Planeación Financiera

Cc: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

KPMG Cárdenas Dosal
Blvd. Díaz Ordaz 140 Pte. Piso 8
Col. Santa María
64650 Monterrey, N.L.

Teléfono: + 01 (81) 81 22 18 18
Fax: + 01 (81) 83 33 05 32
kpmg.com.mx

14 de marzo de 2012

Al H. Consejo de Administración,
Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.

En mi carácter de auditor externo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. ("GISSA") y de acuerdo con lo establecido en el artículo 84, fracción IV, con relación a la información anual a que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1 (el "Reporte Anual") de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores (las "Disposiciones Generales") emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("la Comisión"), en relación con los estados financieros consolidados de GISSA al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, declaro, bajo protesta de decir verdad, lo siguiente:

I. No me encuentro dentro de los supuestos a que hace referencia el artículo 83, fracciones I a X de las Disposiciones Generales.

II. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión cualquier información que ésta me requiera a fin de verificar mi independencia.

III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 (cinco) años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarla a la Comisión cuando me lo solicite.

IV. Otorgo mi consentimiento para que GISSA incorpore en el Reporte Anual, los estados financieros consolidados que dictaminé, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros consolidados o del dictamen que emití con fecha 17 de febrero de 2012, con relación a los estados financieros consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por los años terminados en esas fechas, con el fin de que tal información sea hecha del conocimiento público, siempre y cuando, previamente a su inclusión, yo verifique la información anual a que se hace referencia en este párrafo.

V. Cuento con la documentación vigente que acredita mi capacidad técnica.

VI. No tengo ofrecimiento alguno para ser consejero o directivo de GISSA.

Muy atentamente,

C.P.C. Ricardo Matías González
Socio
KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la firma Mexicana afiliada
a KPMG International Cooperative ("KPMG Internacional"),
una entidad Suiza.

Aguascalientes, Ags.
Cancún, Q. Roo.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sin.
Chihuahua, Chih.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.
Mexicali, B.C.

México, D.F.
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
Saltillo, Coah.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tijuana, B.C.

Exclusivamente para efectos de los estados financieros consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.

C.P.C. Ricardo Matías González
Socio

C.P.C. Leandro Castillo Parada
Apoderado legal

Informe Anual del Comité de Auditoría
Al Consejo de Administración de
Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.:

En cumplimiento a lo dispuesto en los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2011. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas. Nos reunimos cuando menos trimestralmente y con base en un programa de trabajo, llevamos a cabo las actividades que se describen a continuación.

EVALUACIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades en materia de control interno, haya establecido los procesos necesarios para su aplicación y cumplimiento.

En este aspecto, durante el ejercicio 2011, la Administración inicio un proyecto para la identificación de los riesgos operacionales. Hemos dado seguimiento a los avances a través de reportes trimestrales preparados por el área que se estableció para este fin para cercioramos de la efectividad de la detección, medición y control de los riesgos del Grupo.

AUDITORÍA EXTERNA

Recomendamos al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos del Grupo y subsidiarias para el ejercicio fiscal 2011. Para este fin, nos cercioramos de su independencia y el cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley. Analizamos con ellos, su enfoque y programa de trabajo así como su coordinación con el área de Auditoría Interna.

Mantuvimos una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran y tomar nota de sus comentarios sobre su revisión a los estados financieros trimestrales y anuales. Conocimos oportunamente sus conclusiones e informes sobre los estados financieros anuales y dimos seguimiento a la implementación de las observaciones y recomendaciones que desarrollaron en el transcurso de su trabajo.

Autorizamos los honorarios pagados a los auditores externos por servicios de auditoría y otros servicios permitidos, asegurándonos que no interfirieran con su independencia de la empresa.

Iniciamos el proceso de evaluación de sus servicios, correspondiente al ejercicio 2011.

AUDITORÍA INTERNA

Con el fin de mantener su independencia y objetividad, conjuntamente con la Dirección, concluimos que el área de Auditoría Interna, le reportará funcionalmente al Comité de Auditoría.

Revisamos y aprobamos con la debida oportunidad, el programa anual de revisiones asegurándonos que se haya preparado considerando los riesgos operativos y de negocio en las distintas unidades del Grupo. Como consecuencia, aprobamos también el presupuesto anual y la estructura organizacional de la función.

Recibimos informes periódicos relativos al avance del programa de trabajo aprobado, las variaciones que pudiera haber tenido así como las causas que las originaron.

Dimos seguimiento a las observaciones y sugerencias que desarrollaron y su implementación oportuna.

Nos aseguramos que se tuviera implementado un plan anual de capacitación.

Iniciamos un proceso de evaluación de los servicios de Auditoría Interna a llevarse a cabo por los responsables de las unidades de negocio y por el propio Comité.

INFORMACIÓN FINANCIERA, POLÍTICAS CONTABLES E INFORMES A TERCEROS

Revisamos con las personas responsables de su preparación, los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación y autorización para ser publicados. Como parte de este proceso tomamos en cuenta la opinión y observaciones de los auditores externos y nos cercioramos que los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Administración para preparar la información financiera sean adecuados y suficientes y se hayan aplicado en forma consistente con el ejercicio anterior, en consecuencia, la información presentada por la Administración, refleja en forma razonable la situación financiera, los resultados de la operación y los cambios en la situación financiera de la Sociedad, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2011.

Revisamos también, los reportes trimestrales que prepara la Administración para ser presentados a los accionistas y público en general, verificando que fueran preparados utilizando los mismos criterios contables empleados para preparar la información anual. Nuestra revisión incluyó el satisfacernos, que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo que autorizara su publicación.

Aprobamos la incorporación a las políticas contables de la Sociedad, los nuevos procedimientos contables que entraron en vigor en 2011 emitidos por el organismo responsable de la normatividad contable en México.

Recibimos reportes periódicos de los avances en el proceso que está llevando a cabo el Grupo, para la adopción de las normas internacionales de contabilidad, en los términos establecidos por la circular emitida al respecto, por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Concluimos que dichas normas fueron implementadas a los criterios establecidos en las mismas.

Revisamos y en su caso recomendamos al Consejo proceder con las siguientes operaciones relevantes:
La relacionada con la venta del negocio de Blocks y Cabezas integrado por Cifunsa Diesel S.A. de C.V y Technocast S.A. de C.V., asi como con dos de sus subsidiarias adicionales dedicadas a la prestación de servicios de personal a las subsidiarias antes mencionadas.
La relacionada con la adquisición de la empresa Tisamatic S. de R.L de C.V., Tisamatic de México, S.A. de C.V y Tisamatic Operaciones, S.A.de C.V. dedicada a la fabricación de piezas de hierro para la industria automotriz así como tubería para instalaciones sanitarias e industrias en general.
La relacionada con la transferencia de las operaciones productivas del negocio de Calentadores de la Cd. de México a su planta ubicada en Saltillo Coah. y
La relacionada con el refinanciamiento del crédito sindicado de Technocast S.A. de C.V.

CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVIDAD, ASPECTOS LEGALES Y CONTINGENCIAS

Confirmamos la existencia y confiabilidad de los controles establecidos en el Grupo, para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeto, asegurándonos que estuviesen adecuadamente revelados en la información financiera.

Revisamos periódicamente las diversas contingencias fiscales, legales y laborales existentes en el Grupo vigilamos la eficacia del procedimiento establecido para su identificación y seguimiento, así como su adecuada revelación y registro.

CÓDIGO DE CONDUCTA

Nos cercioramos del cumplimiento por parte del personal, del Código de Ética de Negocios, que existan procesos adecuados para su actualización y difusión al personal, así como de la aplicación de las sanciones correspondientes en los casos de violaciones detectadas.

Revisamos las denuncias recibidas en el Sistema que para este fin tiene establecido la empresa, dando seguimiento a su correcta y oportuna atención.

COMPROMISOS BANCARIOS

Nos cercioramos que se hubieran implementado controles apropiados que permitan asegurar el total cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos relativos a la reestructura de la deuda del Grupo, recibiendo para este objeto, reportes trimestrales de la Administración.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

Llevamos a cabo reuniones regulares del Comité con la Administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad, las actividades, eventos relevantes y poco usuales. También nos reunimos con los auditores externos e internos, para comentar el desarrollo de su trabajo, limitaciones que pudieran haber tenido y facilitar cualquier comunicación privada que desearan tener con el Comité

Celebramos reuniones ejecutivas con la participación exclusiva de los miembros del Comité, estableciéndose durante las mismas acuerdos y recomendaciones para la Administración.

El Presidente del Comité de Auditoría reportó trimestralmente al Consejo de Administración, las actividades que se desarrollaron.

Revisamos el Reglamento del Comité de Auditoría y efectuamos al mismo las modificaciones que estimamos pertinentes a fin de mantenerlo actualizado, sometiéndolas al Consejo de Administración para su aprobación.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas de cada una de las reuniones que llevamos a cabo, las cuales las revisamos y aprobamos.

Atentamente

22 de febrero de 2012

Lic. Alfredo Livas Cantú
Presidente del Comité de Auditoria

7). Anexos

Estados Financieros Dictaminados

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

KPMG Cárdenas Dosal
Blvd. Díaz Ordaz 140 Pte. Piso 8
Col. Santa María
64650 Monterrey, N.L.

Teléfono: + 01 (81) 81 22 18 18
Fax: + 01 (81) 83 33 05 32
kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.:

Hemos examinado los estados de situación financiera consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorias. 1

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión. 2

Como se menciona en las notas 2(a) y 19 a los estados financieros adjuntos, el 30 de noviembre de 2011, la Compañía adquirió el 100% de las partes sociales con derecho a voto de Tisamatic, S. de R. L. de C. V. (Tisamatic). Los resultados de operación de Tisamatic se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de esa fecha. 3

Como se indica en la nota 22(a) a los estados financieros, el 15 de noviembre de 2011, la Compañía firmó un acuerdo para la venta de su participación accionaria en sus subsidiarias Cifunsa Diesel, S. A. de C.V. y Technocast, S. A. de C.V., así como de dos subsidiarias adicionales dedicadas a la prestación de servicios de personal a las subsidiarias antes mencionadas. Este acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, entre otros a la aprobación de las autoridades de competencia correspondientes en México y en el extranjero, las cuales deberán ser cumplidas a más tardar el 15 de mayo de 2012. 4

(Continúa)

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la firma Mexicana afiliada a KPMG International Cooperative ("KPMG Internacional"), una entidad Suiza.

Aguascalientes, Ags.
Cancún, Q. Roo.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sin.
Chihuahua, Chih.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.
Mexicali, B.C.

México, D.F.
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
Saltillo, Coah.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tijuana, B.C.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas. 5

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S. C.

C. P. C. Ricardo Matías González

Saltillo Coahuila, México
17 de febrero de 2012

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

Activo		**2011**	**2010**
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3d)	$	1,748,724	1,825,768
Cuentas por cobrar, neto (nota 7)		3,016,333	2,851,502
Inventarios, neto (nota 8)		1,511,425	1,285,527
Activos disponibles para la venta (nota 3o)		78,021	-
Pagos anticipados		28,992	16,583
Total del activo circulante		6,383,495	5,979,380
Inventario de refacciones a largo plazo (nota 8)		185,298	148,258
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 9)		4,950,035	4,517,499
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)		1,045,994	1,147,685
Activos intangibles, neto (nota 10)		788,517	607,293
Otros activos, neto		55,792	39,015
	$	13,409,131	12,439,130
Pasivo y Capital Contable			
Pasivo circulante:			
Préstamos bancarios (nota 13)	$	34,916	68,046
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 14)		264,857	395,652
Instrumentos financieros derivados (nota 6)		17,664	7,961
Proveedores		1,676,028	1,368,846
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 11)		835,778	738,080
Total del pasivo circulante		2,829,243	2,578,585
Deuda a largo plazo (nota 14)		3,171,536	3,335,241
Otros pasivos a largo plazo (nota 15)		12,548	112,061
Beneficios a los empleados (nota 16)		255,099	225,120
Impuesto sobre la renta (nota 17)		1,049,509	1,072,818
Total del pasivo		7,317,935	7,323,825
Capital contable (nota 18):			
Participación controladora:			
Capital social		3,518,131	3,518,131
Prima en emisión de acciones		305,549	305,549
Reserva para adquisición de acciones		234,088	234,088
Utilidades acumuladas		1,251,171	531,153
Efecto de valuación de instrumentos financieros		(25,300)	(32,110)
Efecto acumulado por conversión		463,775	285,194
Total del capital contable - participación controladora		5,747,414	4,842,005
Participación no controladora		343,782	273,300
Total del capital contable		6,091,196	5,115,305
Compromisos y contingencias (nota 22)			
Evento subsecuente (nota 23)			
	$	13,409,131	12,439,130

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

		2011	2010
Ventas netas	$	12,960,463	11,066,567
Costo de ventas		10,157,132	8,466,871
Utilidad bruta		2,803,331	2,599,696
Gastos de operación		1,636,893	1,582,130
Utilidad de operación		1,166,438	1,017,566
Otros gastos (ingresos):			
Gastos por reestructura de operaciones y personal (nota 2b)		82,519	30,011
Gastos por refinanciamiento (nota 2c)		10,047	9,934
Utilidad en venta de activo fijo		(64,594)	-
Otros (ingresos), neto		(5,594)	(2,711)
Participación de los trabajadores en la utilidad			
Sobre base fiscal		18,419	21,201
Diferida		(410)	(5,683)
Total de otros gastos		40,387	52,752
Resultado integral de financiamiento:			
Gasto por intereses		245,940	279,238
Ingreso por intereses		(59,538)	(50,512)
(Utilidad) pérdida cambiaria, neta		(126,793)	33,525
Efectos de valuación de instrumentos financieros (nota 6)		-	(549)
Resultado integral de financiamiento, neto		59,609	261,702
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación no controladora		1,066,442	703,112
Impuesto a la utilidad (nota 17):			
Sobre base fiscal		382,115	336,757
Diferido		(72,758)	13,451
Total de impuesto a la utilidad		309,357	350,208
Utilidad neta consolidada		757,085	352,904
Participación no controladora		37,067	21,232
Utilidad neta de participación controladora	$	720,018	331,672
Utilidad básica por acción ordinaria (pesos) (nota 21)	$	1.92	0.88

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva para adquisición de acciones propias	Utilidades acumuladas	Efecto por valuación de instrumentos financieros	Efecto acumulado por conversión	Total del capital contable participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2009	$ 2,814,505	-	234,088	199,481	(79,352)	374,178	3,542,900	205,829	3,748,729
Aumento de capital social (nota 18a)	703,626	305,549	-	-	-	-	1,009,175	41,016	1,050,191
Utilidad integral (nota 18b)	-	-	-	331,672	47,242	(88,984)	289,930	26,455	316,385
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3,518,131	305,549	234,088	531,153	(32,110)	285,194	4,842,005	273,300	5,115,305
Utilidad integral (nota 18b)	-	-	-	720,018	6,810	178,581	905,409	70,482	975,891
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 3,518,131	305,549	234,088	1,251,171	(25,300)	463,775	5,747,414	343,782	6,091,196

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

		2011	2010
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$	1,066,442	703,112
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Efecto de valuación de instrumentos financieros		41,539	(549)
Depreciación y amortización		694,939	747,820
Intereses a favor		(59,538)	(50,512)
(Utilidad) en venta de activo fijo		(64,594)	-
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses a cargo		245,940	279,238
Subtotal		1,924,728	1,679,109
Cuentas por cobrar a clientes		(80,211)	(667,993)
Otras cuentas por cobrar		(6,984)	(340,714)
Inventarios		(264,154)	(150,207)
Inventario de refacciones		(27,425)	16,376
Cuentas por pagar y pasivos acumulados		306,219	824,385
Impuestos a la utilidad (pagado) recibido		(69,872)	(63,742)
Anticipo de clientes		(105,530)	87,210
Cambios en beneficios y provisiones a empleados		38,601	105,712
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		1,715,372	1,490,136
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(449,423)	(203,601)
Recursos provenientes de la venta de activo fijo		90,650	-
Incremento en otros activos no circulantes		(29,886)	(22,254)
Adquisición de negocios		(583,024)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(971,683)	(225,855)
Actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos		528,935	1,072,183
Préstamos pagados		(1,144,812)	(419,877)
Otros pasivos		-	(1,070,714)
Intereses pagados		(190,829)	(213,161)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(806,706)	(631,569)
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(63,017)	632,712
Efectos por cambios en el valor del efectivo		(14,027)	(25,058)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año		1,825,768	1,218,114
Al fin de año	$	1,748,724	1,825,768

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

(1) Autorización y bases de presentación -

El 17 de febrero de 2012, el Ing. Alfonso González Migoya (Director General), el Lic. José Antonio López Morales (Director de Administración y Finanzas) y el C.P. Héctor Alfonso González Guerra (Director de Contraloría) de la Compañía, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la Compañía, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) en vigor a la fecha del estado de situación financiera.

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional, sin embargo incluyen efectos de conversión derivado a que algunas de sus subsidiarias han identificado el dólar como su moneda funcional y han sido convertidos conforme los lineamientos de la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras" como se indica en la nota 3 (c).

Debido a que la Compañía es una empresa industrial presenta sus costos y gastos ordinarios con base en su función, lo cual le permite conocer su margen de utilidad bruta.

(2) Actividad y operaciones sobresalientes de la Compañía -

Actividad -

Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. (GISSA y/o la Compañía) es una compañía controladora mexicana que a través de sus compañías subsidiarias participa en tres sectores de negocios: (i) Fundición, que se dedica principalmente a la fabricación y venta de productos de fundición de hierro gris para motores a diesel y gasolina y autopartes en hierro gris y nodular para la industria automotriz, (ii) Construcción, que se dedica principalmente a la fabricación y comercialización de recubrimientos cerámicos y calentadores para agua y (iii) Hogar, que se dedica a la fabricación y comercialización de artículos para cocina de acero porcelanizado y de vajillas cerámicas para uso doméstico e institucional.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Operaciones sobresalientes -

a) El 23 de agosto de 2011, Fundición Automotriz de América, S. A. de C. V. (FAA) (subsidiaria de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. (GISSA)), celebró un contrato maestro de compra-venta con Industrias Xignux, S. A. de C. V. para la adquisición del 100% de las partes sociales de la empresa Tisamatic, S. de R. L. de C. V., Tisamatic de México, S. A. de C. V. y Tisamatic Operaciones, S. A. de C. V. , la cual se dedica a la fabricación de piezas de hierro gris y dúctil para la industria automotriz así como tubería para instalaciones sanitarias e industrias en general. El 30 de noviembre de 2011, se cumplieron las condiciones precedentes establecidas en el contrato y se perfeccionó el proceso de adquisición de las acciones. El precio de esta operación ascendió a $583 millones.

b) El 29 de junio de 2011, Calentadores de América, S. A. de C. V., transfirió la totalidad de las operaciones productivas que realizaba en el negocio de calentadores para agua en la delegación Iztapalapa en la ciudad de México, D. F., a su planta ubicada en Saltillo, Coahuila. El costo total de esta operación ascendió a $82.5 millones de los cuales $57.6 millones corresponden a costos por reestructura de personal, $12.4 millones por gastos de desmantelamiento y $12.5 millones por castigos de activos improductivos. El importe total se presenta en el estado de resultados en el renglón de otros gastos, neto.

c) El 28 de junio de 2011, Technocast, S. A. de C. V. liquidó el crédito sindicado a largo plazo que tenía con UniCredit AG (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG) por un importe de $481,918 (equivalentes a 42 millones de dólares). Dicha transacción originó gastos por liquidación anticipada por $10 millones que se incluyen en otros gastos netos en el estado de resultados. Asimismo se firmó un nuevo contrato de crédito con Comerica Bank que asciende a 45 millones de dólares; este nuevo acuerdo establece un vencimiento para el 28 de junio de 2016. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral con base en tasa LIBOR más un margen aplicable de 2.55% a 4.55% de acuerdo al indicador financiero deuda total/ UAFIRDA (1)

(1) Utilidad antes de financiamiento, impuesto sobre la renta, depreciación y amortización.

d) El 26 de enero de 2010 se perfeccionaron las condiciones precedentes y surtió efectos el acuerdo para liquidar las obligaciones provenientes por la contratación de instrumentos financieros derivados con ciertas instituciones financieras, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2009 era de $2,079,889 y se presentaba en el renglón de otros pasivos circulantes. El acuerdo incluyó el reconocimiento total por Grupo Industrial Saltillo de la deuda por la liquidación de instrumentos financieros derivados a pagar como se describe en la siguiente hoja:

1. Un 49.22% se pagó, el 26 de enero de 2010, mediante los recursos de créditos que otorgaron las mismas instituciones financieras a 8 años, unos en dólares americanos por US $48,385 dólares a una tasa de interés de LIBOR de tres meses más 4%, y un crédito en pesos mexicanos por $352,641, a una tasa de interés de TIIE de 91 días más 4%. Para ambos tipos de créditos existe un período de gracia sobre el capital y los intereses de 5 años. Estos créditos están avalados por la subsidiaria Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. Durante los primeros cinco años de la vida de los créditos, los intereses derivados de los mismos serán calculados de manera trimestral y capitalizados, o pagados a elección de la Compañía, anualmente (nota 14).

2. El 50.78% de la deuda remanente, equivalente a US 77,378, dólares se pagó el 26 de enero de 2010, mediante la suscripción de 76,422,334 nuevas acciones de la Compañía sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación, que representan el 20% del capital social total de la misma. Para tal efecto, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó una nueva emisión de acciones, Serie "S", previa la modificación de los estatutos sociales, para incrementar el capital social. (nota 18a)

   De la nueva serie de acciones, el 50% ó 38,211,167 acciones, serán de la Serie S-2, y serán convertidas en acciones ordinarias, con derecho a voto a partir del final del quinto año desde la fecha de su suscripción, y el 50% restante, serán de la Serie S-1, y no serán convertibles.

   A partir del perfeccionamiento del contrato de fecha 26 de enero de 2010, las instituciones financieras (contrapartes de los instrumentos financieros) otorgaron a la Compañía y a sus subsidiarias una liberación total de las obligaciones que se tenían con respecto a las provenientes de dichos instrumentos financieros.

(3) Resumen de las principales políticas contables -

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y crédito mercantil las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, estimación de flujos de efectivo futuros, inventarios, deterioro de activos de larga duración, activos por impuestos a la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a los beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones y suposiciones.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Para propósitos de revelación en las notas de los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos ó "$", se trata de miles de pesos mexicanos. Al hacer referencia a "US $" ó dólares, son miles de dólares de los Estados Unidos o E.U.A., al hacer referencia a "€" euros, se trata de la moneda en circulación en la mayor parte de los países miembros de la comunidad Económica Europea.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación -

Los estados financieros consolidados que se acompañan fueron preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) en vigor a la fecha del estado de situación financiera, los cuales debido a que la Compañía opera en un entorno no inflacionario, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), emitido por el Banco de México. El porcentaje de inflación acumulado en los últimos tres ejercicios anuales y los índices utilizados para determinar la inflación, se muestran a continuación:

		Inflación	
31 de diciembre de	**INPC**	**Del año**	**Acumulada** *(1)*
2011	103.551	3.80%	12.26%
2010	99.742	4.40%	15.19%
2009	95.536	3.57%	14.48%

(1) Últimos tres años.

(b) Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que posee más del 50% del capital social y/o ejerce control incluyendo entidades con propósito especifico (EPE). Los saldos y operaciones importantes entre las compañías del grupo se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de las compañías emisoras al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los que se prepararon de acuerdo con las NIF mexicanas.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Sector	Tenencia accionaria 2011	Tenencia accionaria 2010	Actividad principal
Fundición			
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V.	100%	100%	Accionista mayoritario en varias subsidiarias del sector fundición que producen componentes de hierro gris, maleable y nodular.
Cifunsa Diesel, S. A. de C. V.	100%	100%	Fabricación de componentes de hierro gris para la industria de motores a diesel y gasolina.
Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V.	100%	100%	Producción de componentes de hierro gris, maleable y nodular.
Cifunsa, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a partes relacionadas.
Diesel Servicios Industriales, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a partes relacionadas.
Technocast, S. A. de C. V.	67%	67%	Fabricación de monoblocks y cabezas de hierro para motores a diesel.
Servicios Industriales Technocast, S. A. de C. V.	67%	67%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a partes relacionadas.
Fundición Automotriz de América, S. A. de C. V.	100%	-	Accionista mayoritario en varias subsidiarias del sector fundición que producen piezas de hierro gris y dúctil para la industria automotriz, así como tubería para instalaciones sanitarias industriales en general.
Tisamatic, S. de R. L. de C. V.	100%	-	Fabricación de piezas de hierro gris y dúctil para la industria automotriz, así como tubería para instalaciones sanitarias industriales en general.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Tisamatic de México, S. A. de C. V.	100%	-	Prestación de servicios de arrendamiento de bienes inmuebles, principalmente a partes relacionadas.
Tisamatic Operaciones, S. A. de C. V.	100%	-	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a compañías relacionadas.
Construcción			
Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	100%	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias del sector construcción y fabricación y comercialización de recubrimientos cerámicos.
Vitromex de Norteamérica, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a partes relacionadas.
Calentadores de América, S. A. de C.V.	100%	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias del sector construcción y fabricación de calentadores para agua, eléctricos y de gas.
Calentadores de Norteamérica, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a partes relacionadas.
Fluida, S. A. de C. V.	100%	100%	Comercialización de líneas de conexiones de hierro maleable y niples de acero que se utilizan en instalaciones hidráulicas en la industria de la construcción.
Hogar			
Cinsa, S. A. de C. V.	100%	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias del sector hogar y fabricación y comercialización de artículos para cocina en acero porcelanizado y vajillas de cerámica.

Cinsa Santa Anita en Casa, S. A. de C. V.	100%	100%	Comercialización de artículos principalmente para cocina y mesa en acero porcelanizado, vajillas de cerámica y productos para el hogar.
Cinsa Enasa Productos para el Hogar, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a partes relacionadas.
Cerámica Cersa, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica y administrativa a compañías relacionadas.
Otras subsidiarias			
Asesoría y Servicios GIS, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de personal, asesoría técnica, administrativa y de recursos humanos principalmente a partes relacionadas.
INGIS, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios de arrendamiento de bienes inmuebles, principalmente a partes relacionadas.
GIS Holding Co., Inc.	100%	100%	Accionista mayoritario de varias subsidiarias, ubicadas en el extranjero.
Entidades con propósito específico			
Fideicomiso GISSA AAA	100%	100%	Contrato celebrado con NAFIN catalogado como vehículo intermediario no bancario que otorga financiamiento a las empresas en que GIS es proveedor o cliente.

(c) Conversión de estados financieros de operaciones extranjeras -

Los estados financieros de operaciones extranjeras que se consolidan se convierten a la moneda de informe, identificando inicialmente si la moneda funcional y la de registro de la operación extranjera son diferentes y, posteriormente, se realiza la conversión de la moneda funcional a la de informe, utilizando para ello, el tipo de cambio histórico o el tipo de cambio de cierre del ejercicio y el índice de inflación del país de origen, dependiendo de si la información proviene de un entorno económico no inflacionario o inflacionario.

(d) ***Efectivo y equivalentes de efectivo -***

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras y otros similares de inmediata realización. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluye $1,241,820 y $382,636 de inversiones disponibles a la vista, respectivamente. A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo restringido por $82,774 y $191,180, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el efectivo restringido está representado por depósitos efectuados para garantizar cartas de crédito a proveedores extranjeros y las cuales se ejecutarán en un lapso de uno a seis meses.

(e) ***Instrumentos financieros derivados -***

Todos los derechos y obligaciones provenientes de instrumentos financieros primarios, se reconocen en el estado de situación financiera y se clasifican de acuerdo a su propósito, como conservados a vencimiento. El saldo de los instrumentos financieros de deuda contratados ó emitidos cuyo plazo de liquidación sea menor a un año se muestra en el pasivo circulante.

La Compañía y sus subsidiarias reconocen todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de situación financiera a valor razonable, independientemente de su propósito. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en modelos e insumos de valuación.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no fueron designados o que no califiquen con fines de cobertura contable, se reconocen en los resultados del ejercicio como efectos de valuación por derivados, dentro del resultado integral de financiamiento.

En el caso de operaciones con opciones, cuando estos instrumentos financieros derivados que conllevan primas pagadas y/o recibidas no son designadas o no califican con fines de cobertura, estas primas solas o combinadas se reconocen inicialmente a su valor razonable, ya sea como instrumentos financieros en el activo (primas pagadas) o en el pasivo (primas recibidas) respectivamente, llevando los cambios subsecuentes en el valor razonable de las primas como efectos de valuación de derivados dentro del resultado integral de financiamiento.

(f) ***Administración de riesgos -***

La Compañía y sus subsidiarias cuentan con un comité de administración de riesgos compuesto por funcionarios de la propia Compañía. Dicho comité se encarga de dar el seguimiento adecuado y oportuno a los indicadores financieros, al comportamiento de los precios, sus tendencias y los futuros de dichos indicadores, apoyándose en publicaciones, en servicios de información especializados, en intermediarios financieros y otras referencias que sean útiles para tal fin. A partir del año 2009, la Compañía y sus subsidiarias solo pueden celebrar operaciones financieras derivadas que califiquen como de cobertura de acuerdo a la política de derivados de la Compañía.

(g) ***Derivados implícitos -***

Los derivados implícitos provienen de cláusulas contenidas en contratos que no son derivados y que de manera implícita o explícita cumplen con las características de uno o más derivados. En algunos casos, éstos derivados requieren ser segregados de dichos contratos y ser valuados, reconocidos, presentados y revelados como instrumentos financieros derivados. A fin de identificar y analizar si se requiere segregar estos derivados implícitos de los contratos anfitriones que los alojan, la Compañía y sus subsidiarias revisan los contratos que celebran para identificar la potencial existencia de derivados implícitos. Los derivados implícitos identificados se sujetan a una evaluación para determinar si deben ser segregados; en caso afirmativo, se separan del contrato anfitrión y se valúan a valor razonable, llevando los cambios en su valor razonable al resultado integral de financiamiento. Si se decide que el derivado implícito sea designado y califique con fines de cobertura, se accede a alguno de los tres modelos de contabilidad de cobertura permitido.

(h) ***Cuentas por cobrar -***

Las cuentas por cobrar se presentan a su valor de realización, neto de provisiones para devoluciones y descuentos y de la estimación para pérdidas en su recuperación. Adicionalmente, el valor de realización de las cuentas por cobrar a largo plazo se determina considerando su valor presente.

(i) ***Inventarios y costo de ventas -***

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina por el método de costo de adquisición. Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de costos promedios.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta incrementado, en su caso, por las reducciones en el costo o valor neto de realización de los inventarios durante el ejercicio.

La Compañía registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

Los inventarios de refacciones se componen principalmente por refacciones y repuestos de seguridad de la maquinaria y equipo y se cargan a resultados en base a su consumo.

(j) Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron utilizando los índices de inflación del país de origen y las variaciones de los tipos de cambio en relación con el peso.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la administración de la Compañía. Las vidas útiles totales que se utilizan de los principales grupos de activos son como sigue:

	Años (promedio)
Edificios	20
Maquinaria y equipo	12.5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(k) Crédito mercantil -

El crédito mercantil representa los beneficios económicos futuros que surgen de otros activos adquiridos que no son identificables individualmente ni reconocidos por separado. El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro al menos anualmente y hasta 2008 se amortizaba a un plazo de 20 años.

(l) Activos intangibles -

Los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen principalmente marcas. Se consideran de vida útil indefinida debido a que no se identifican factores legales, regulatorios, contractuales, competitivos y económicos, que limiten su vida útil y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente, y en cualquier momento en que se presente un indicio de deterioro.

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen principalmente programas, sistemas y aplicaciones de equipo de cómputo y activos intangibles derivados de los costos de diseño y desarrollo de nuevos productos. Los factores que han determinado su vida útil son los de uso tecnológico y de mercado que limitan su vida útil.

Los costos directos asociados con el desarrollo de software para uso interno y los costos de diseño y desarrollo de nuevos productos se capitalizan y amortizan en línea recta durante la vida útil de la aplicación, en un plazo no mayor a 4 años. Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda, se amortizan al gasto financiero durante la vigencia de cada transacción en proporción al vencimiento de los mismos.

(m) Pagos anticipados -

Incluyen principalmente anticipos para compra de inventarios y servicios que se reciben con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera y durante el transcurso normal de operaciones.

(n) Otros activos -

Los otros activos incluyen principalmente bienes adjudicados y depósitos en garantía y se registran a su valor de recuperación o al valor neto de realización, el menor.

(o) Deterioro del valor de recuperación de las propiedades, planta y equipo, crédito mercantil, activos intangibles y otros activos no circulantes -

La Compañía evalúa periódicamente el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo, crédito mercantil, los activos intangibles y otros activos no circulantes, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto en libros excede el valor neto de recuperación, la Compañía registra las estimaciones necesarias. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor neto en libros o de realización, el menor. Al 31 de diciembre de 2011, los activos disponibles para la venta están representados por dos terrenos y dos edificios.

(p) Provisiones -

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente garantías de los productos que vende, sueldos y salarios y otros gastos de personal.

(q) ***Beneficios a los empleados -***

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado, considerando los sueldos proyectados. Al 31 de diciembre de 2011, para efectos del reconocimiento de los beneficios al retiro, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es de aproximadamente 15 años.

Las remuneraciones al termino de la relación laboral, por causas distintas a reestructura se presentan en los resultados como parte de las operaciones ordinarias, en el costo de ventas y/o gastos de operación según correspondan.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se efectuaron pagos por indemnizaciones por $69,510 y $30,011, respectivamente como resultado de la reestructuración y reorganización de ciertos negocios, los cuales se registraron en el estado de resultados dentro de otros gastos.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en los resultados del periodo conforme se devenga.

(r) ***Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)) -***

El ISR, IETU y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR, IETU diferido, y la PTU diferida, se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar.

Los activos y pasivos por impuestos y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la Ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(s) ***Efecto acumulado por conversión -***

Representa la diferencia que resulta de convertir a las operaciones extranjeras, de su moneda funcional a la moneda de informe.

(t) ***Reconocimiento de ingresos -***

Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen conforme éstos se entregan a los clientes y se les transfieren los riesgos y beneficios de los mismos. Las estimaciones para pérdidas en la recuperación de cuentas por cobrar (que se incluyen en gastos de venta), provisiones para devoluciones y descuentos (que se deducen de las ventas) y comisiones sobre ventas (que se incluyen en los gastos de venta) se registran con base en análisis y estimaciones de la administración.

(u) ***Concentración de negocio -***

Del total de ingresos y cuentas por cobrar consolidados de la Compañía, tres de los clientes del sector fundición representan 17% y 12% en 2011 y 24% y 13% en 2010.

(v) ***Resultado integral de financiamiento (RIF) -***

El RIF incluye los intereses, comisiones bancarias, las diferencias en cambios, el efecto de conversión y los efectos de valuación de los instrumentos financieros, deducidos de los importes capitalizados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hubo importes capitalizados.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

(w) ***Contingencias -***

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización (nota 22).

(x) ***Utilidad por acción -***

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

(y) Estado de flujo de efectivo -

El estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010 excluye el efecto del aumento del capital social y prima en suscripción de acciones asociado a la liquidación de la deuda por instrumentos financieros por $1,009,175 que no generaron o requirieron de aplicación de efectivo.

(4) Cambios contables, y reclasificaciones -

a) Mejoras a las NIF 2011

En diciembre de 2010 el CINIF emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2011", que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF. Las modificaciones que generan cambios contables son las siguientes:

- **NIF B-2 "Estado de flujos de efectivo"-** Se elimina el requerimiento de presentar en el estado de flujos de efectivo el rubro "efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o, efectivo a obtener de actividades de financiamiento", dejándolo a nivel de recomendación. Esta mejora entró en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2011 y su aplicación es de forma retrospectiva.

Reclasificaciones -

Los estados financieros correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2010 emitidos previamente, incluyen una reclasificación para presentar dentro del rubro de inventarios el importe de los herramentales, que, se presentaban dentro del rubro de cuentas por cobrar, como sigue:

	Cifras anteriormente reportadas	Reclasificación	Cifras Reclasificadas
Cuentas por cobrar	$ 3,089,034	(237,532)	2,851,502
Inventarios	1,047,995	237,532	1,285,527

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(5) Posición en moneda extranjera y conversión -

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras (dólares y euros) convertidos a la moneda de informe, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se indican a continuación:

	Miles de pesos (dólares)	
	2011	2010
Activos circulantes	$ 506,379	452,207
Pasivos circulantes	(394,821)	(469,617)
Pasivos a largo plazo	(568,644)	(598,619)
Posición pasiva, neta	$ (457,086)	(616,029)

	Miles de pesos (euros)	
	2011	2010
Activos circulantes	$ 673	619
Pasivos circulantes	(42,986)	(28,229)
Posición pasiva, neta	$ (42,313)	(27,610)

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, de las subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al peso, convertidos a la moneda de informe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	Miles de pesos (dólares)	
	2011	2010
Activos circulantes	$ 810,346	288,092
Pasivos circulantes	(942,048)	(535,523)
Pasivo largo plazo	(690,532)	(686,846)
Posición pasiva, neta	$ (822,234)	(934,277)

	Miles de pesos (euros)	
	2011	2010
Activos circulantes	$ -	6,639

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registraron ($126,793) y $33,525 de (utilidades) y pérdidas cambiarias, respectivamente.

Los tipos de cambio utilizados en los diferentes procesos de conversión en relación con la moneda informe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

País de origen	Moneda	Tipo de cambio	
		2011	2010
E.U.A.	Dólar	13.96	12.37
Comunidad Económica Europea	Euro	18.10	16.54

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

Para efectos de conversión se utilizaron los siguientes tipos de moneda:

Operación extranjera	País de origen	Moneda		
		De registro	Funcional	De informe
Cifunsa Diesel (1)	México	Peso	Dólar	Peso
Cifunsa del Bajío (1)	México	Peso	Dólar	Peso
Technocast (1)	México	Peso	Dólar	Peso
Tisamatic (1)	México	Peso	Dólar	Peso
Gis Holding Co., Inc. (2)	USA	Dólar	Dólar	Peso

(1) Son sociedades constituidas conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos donde se requiere registrar todas las transacciones en pesos; sin embargo, y en virtud de que la determinación de los precios de venta, las compras de insumos, así como los flujos de efectivo que recibe son principalmente en dólares, entre otras características, las compañías subsidiarias determinaron que la moneda funcional es el dólar americano.

(2) Es una sociedad constituida conforme a las leyes de los Estados Unidos de América que es requerida de registrar todas las transacciones en dólares y en virtud de que la determinación de los precios de venta, las compras de insumos, así como los flujos de efectivo que recibe son en dólares, entre otras características, la compañía subsidiaria determinó que la moneda funcional es el dólar americano.

(6) Cobertura de riesgos -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable del portafolio de instrumentos financieros derivados asciende a ($17,664) y ($7,961), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía registro efectos de valuación en el estado de resultados de los contratos por instrumentos financieros descritos más adelante en esta nota por $549 aproximadamente.

A continuación se detalla el portafolio vigente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de instrumentos financieros derivados y su valor razonable:

1.1. Instrumentos financieros derivados clasificados y designados como cobertura

La Compañía y sus Subsidiarias tienen celebrados convenios por tiempo indefinido con sus partes relacionadas para la celebración de operaciones derivadas asociadas al consumo de gas, en las cuales la Compañía y sus subsidiarias se responsabilizan frente a su compañía relacionada de los beneficios y/o en su caso, obligaciones de pago relacionadas con las operaciones derivadas mismas que a su vez son contratadas y descargadas por las compañías relacionadas a través de instrumentos financieros derivados, pactados con instituciones financieras reconocidas para celebrar dichas operaciones.

El portafolio de instrumentos financieros derivados explícitos que fueron clasificados y designados por la Compañía y sus subsidiarias como de cobertura de riesgos financieros tiene un valor razonable de ($17,664) y ($7,961) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

A continuación se detalla este portafolio:

Instrumentos clasificados como cobertura de flujo de efectivo

La Compañía y sus subsidiarias tienen celebradas operaciones derivadas asociadas al consumo de gas y para fluctuación de divisas, pactados con instituciones financieras reconocidas para celebrar dichas operaciones.

La Compañía y sus subsidiarias mantienen designadas relaciones de cobertura bajo el modelo de contabilización de flujos de efectivo, asociadas a exposiciones de riesgos en activos o pasivos reconocidos en los balances generales o a transacciones pronosticadas altamente probables, donde el valor razonable efectivo en dichas relaciones de cobertura ascendió a ($17,664) y ($7,961) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Los efectos de valuación fueron reconocidos en la cuenta de pérdida integral en el capital contable, neto del impuesto sobre la renta diferido, sin afectar los resultados de operación. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ($12,365) y ($26,396) corresponden a la participación controladora y al 31 de diciembre de 2010 ($9,509) a la participación no controladora. Los efectos en el capital contable se amortizaran a través del estado de resultados hasta el 2011 conforme los vencimientos de cada uno de los contratos.

a) FX Forward y Par Forward

Con el objeto de cubrir posiciones largas en dólares, la Compañía y sus subsidiarias contrataron instrumentos financieros derivados de los denominados FX Forward y Par Forward, mediante los cuales se fija un precio de venta de los dólares que se tienen en posición a diversas fechas futuras, las cuales tenían su vencimiento original en agosto y septiembre de 2011. En el mes de agosto del 2009, la Compañía y su contraparte acordaron cancelar dichos instrumentos y liquidar el valor razonable de los mismos en una sola exhibición por un valor de $117,025. Dicho valor razonable se continuó amortizando en el estado de resultados a través de las ventas netas conforme la vigencia original de la cobertura durante 2011 y 2010. Al 31 de diciembre de 2011 el importe total de este instrumento se ha reciclado al estado de resultados.

b) Swaps de Commodities

Algunas de las subsidiarias, dedicadas a la manufactura de productos, utilizan en sus procesos básicos materias primas directas e indirectas como el gas natural (commodities), cuya cotización está basada en los parámetros de la oferta y la demanda en principales mercados internacionales.

Para minimizar el riesgo de fluctuación en los precios internacionales de los commodities, la Compañía y algunas de sus subsidiarias utilizan selectivamente contratos denominados "Swap de Commodities" los cuales, mediante el intercambio periódico de flujos, permiten transformar la variabilidad de estos precios, a precios fijos durante la vigencia de la relación de cobertura. Para la contratación de estos instrumentos, la Compañía establece con la contraparte los volúmenes a consumir, así como la fijación de un precio, lo que le permite cubrir riesgos en la variación de los precios.

A continuación se desglosan las posiciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Instrumento derivado	Posición	Nocional total (*MMBTU's)	Condiciones básicas		Valor razonable 2011	Valor razonable 2010	Fecha de vencimiento
Swap de gas natural	Compra a precio fijo	414,200	Determina precio fijo para compra	$	(17,664)	(8,049)	31/03/2012
Compra de Call tipo Techo	Compra de Call	250,000	Compra de Gas Natural con un tope máximo en el precio		-	88	31/03/2011
Total				$	(17,664)	(7,961)	

* Unidad Térmica Británica (BTU)

El riesgo tomado por la Compañía en el Swap de gas natural es que el precio del gas baje, ya que de esta forma se tendría una minusvalía dado el perfil largo del portafolio. Por otra parte en la compra de call tipo techo, el riesgo tomado por la Compañía es que el precio de mercado quede abajo del tope máximo, de esta forma la cobertura no es ejercida dado el perfil del portafolio.

(7) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

		2011	2010
Clientes	$	2,811,906	2,539,591
Otras cuentas por cobrar no comerciales		52,889	42,768
Impuesto al valor agregado por recuperar		171,463	211,956
Impuesto sobre la renta por recuperar		65,489	130,285
		3,101,747	2,924,600
Menos: estimación para saldos de cobro dudoso		85,414	73,098
Total	$	3,016,333	2,851,502

(8) Inventarios -

Los inventarios se integran como sigue:

		2011	2010
Productos terminados	$	546,396	450,767
Productos en proceso		193,837	137,182
Materias primas		597,127	455,031
Mercancías en tránsito		59,356	44,437
Inventario de herramentales		182,692	237,532
		1,579,408	1,324,949
Menos: estimación para obsolescencia y lento movimiento		67,983	39,422
Total	$	1,511,425	1,285,527
Inventario de refacciones largo plazo [1]	$	185,298	148,258

[1] Está compuesto principalmente por refacciones y repuestos de seguridad de la maquinaria y equipo de las compañías subsidiarias.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(9) Propiedades, planta y equipo -

El análisis de este rubro se muestra a continuación:

	2011	2010
Costo	$ 15,651,409	13,822,181
Depreciación acumulada	(10,282,340)	(8,885,648)
Deterioro acumulado	(419,034)	(419,034)
	$ 4,950,035	4,517,499
Terrenos	$ 459,961	457,273
Edificios	2,975,915	2,712,839
Maquinaria y equipo	11,726,496	10,145,682
Equipo de transporte	71,705	80,025
Equipo de cómputo	80,758	127,223
Muebles y enseres	73,869	120,379
Inversiones en proceso (1)	262,705	178,760
	$ 15,651,409	13,822,181

(1) Las inversiones en proceso se componen principalmente por adiciones a maquinaria enfocada a nuevos proyectos de producción. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente se integran por $244,739 y $130,983 principalmente por inversiones correspondientes al segmento de fundición.

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Equipo de cómputo y muebles y enseres	Inversiones en proceso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	$ 453,019	$ 1,503,356	$ 2,343,278	$ 17,732	$ 21,354	$ 178,760	$ 4,517,499
Adquisiciones	5,561	20,820	154,286	11,424	3,398	253,934	449,423
Disposiciones	(11,843)	(8,722)	-	(3,384)	(2,107)	-	(26,056)
Capitalizaciones	-	23,046	168,580	-	2,014	(193,640)	-
Adquisiciones realizadas mediante adquisición de negocios	19,859	102,646	169,645	1,824	9,750	3,676	307,400
Traspasos capitalizados provenientes del inventario de refacciones	-	434	2,552	-	-	-	2,986
Disponibles para su venta	(8,945)	(8,409)	(60,667)	-	-	-	(78,021)
Efecto de conversión	24,278	128,274	251,971	132	1,160	19,975	425,790
Subtotal	481,929	1,761,445	3,029,645	27,728	35,569	262,705	5,599,021
Depreciación del ejercicio	-	(40,355)	(556,320)	(850)	(6,844)	-	(604,369)
Efecto de conversión	-	(4,271)	(39,997)	(46)	(303)	-	(44,617)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	$ 481,929	$ 1,716,819	$ 2,433,328	$ 26,832	$ 28,422	$ 262,705	$ 4,950,035

Ciertas propiedades, planta y equipo garantizan los préstamos bancarios que se mencionan en la nota 14.

Capacidad de planta no utilizada -

Technocast, una de las subsidiarias dedicadas a la fabricación de monoblocks y cabezas de hierro para motores a diesel en el sector fundición, aumentó la capacidad utilizada de 66% en 2010 a 76% en 2011 y espera alcanzar una utilización del 79% en 2012.

El nivel de utilización durante 2010 aún refleja la disminución de demanda por parte de los clientes, sin embargo también muestra una recuperación importante en el segundo semestre del año, lo cual se mantiene durante el 2011 acorde a la recuperación de la economía tanto en Estados Unidos como a nivel mundial. Para el 2012 se estima una demanda estable de productos ya liberados y que la demanda de nuevas piezas asignadas se incremente para la última parte del año.

(10) Activos intangibles -

Los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011			2010		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
Intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil	$ 703,044	(114,961)	588,083	$ 468,409	(114,961)	353,448
Marcas y patentes	143,323	(70,884)	72,439	143,323	(70,884)	72,439
Intangibles de vida definida:						
Aplicaciones de software para uso interno	196,225	(177,420)	18,805	185,395	(161,859)	23,536
Costos de desarrollo	436,895	(387,158)	49,737	426,724	(361,126)	65,598
Cargos diferidos y otros:						
Gastos financieros por reestructura	30,514	(8,719)	21,795	30,514	(4,359)	26,155
Otros beneficios al retiro (nota 16)	55,363	(17,705)	37,658	106,385	(40,268)	66,117
	$ 1,565,364	(776,847)	788,517	$ 1,360,750	(753,457)	607,293

La amortización de activos intangibles de vida definida aproximadamente por $41,593 y $82,843 en 2011 y 2010 respectivamente, se reconoció dentro de los costos y gastos de operación. La amortización de los gastos financieros por $4,360 y $4,359 en 2011 y 2010 que calificaron como contratación de nueva deuda se reconocieron dentro de los gastos por intereses en el estado de resultados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Crédito mercantil -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el crédito mercantil se originó por la adquisición de los negocios que se muestran a continuación:

		2011	2010
Calentadores de América, S. A. de C. V.	$	467,321	468,409
Tisamatic, S. de R. L. de C. V.		235,723	-
		703,044	468,409
Menos:			
Amortización acumulada		(114,961)	(114,961)
	$	588,083	353,448

Intangibles de vida indefinida

Durante 2011 y 2010 los activos intangibles de vida indefinida representados por las marcas y patentes, no sufrieron movimientos.

Intangibles de vida definida

Los movimientos del periodo de los activos intangibles de vida definida en 2011 y 2010, se muestran a continuación:

		2011	2010
Saldo al inicio del periodo	$	115,289	180,237
Adiciones		21,001	22,254
Amortización		(45,953)	(87,202)
Saldo al final del periodo	$	90,337	115,289

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(11) Otras cuentas y gastos acumulados por pagar -

Las otras cuentas y gastos acumulados por pagar a corto plazo se integran por:

		2011	2010
Intereses por pagar	$	46,317	27,866
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad (nota 17)		214,616	77,848
Anticipos de clientes		128,880	234,410
Otras cuentas por pagar (1)		201,489	124,242
Provisiones de pasivos (nota 12)		244,476	273,714
	$	835,778	738,080

(1) El renglón de otras cuentas por pagar incluye entre otros; retenciones de IVA e ISR, saldos pendiente de pago al IMSS, INFONAVIT, FONACOT, fletes, energéticos y otros.

(12) Provisiones -

Las provisiones se integran como sigue:

		Sueldos y otros pagos al personal	Costos y gastos	Servicios	Otras	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	$	52,887	132,854	22,528	65,445	273,714
Incrementos netos cargados a resultados		179,585	498,377	38,947	260,118	977,027
Pagos		(197,913)	(496,764)	(24,120)	(287,468)	(1,006,265)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$	34,559	134,467	37,355	38,095	244,476

(13) Préstamos bancarios corto plazo -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos bancarios se integran por un crédito quirografario a corto plazo entre Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y HSBC México, S. A. por 2.5 millones de dólares y 5.5 millones de dólares respectivamente. La tasa de interés es variable sobre LIBOR más una sobretasa del 4.00%.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(14) Deuda a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos bancarios se integran como sigue:

		2011	2010
Emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra GISSA 04-2 de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. por hasta $830 millones de pesos y con un saldo remanente vigente de $23.3 millones de pesos. La tasa de intereses es con base TIIE más una sobretasa variable de 2.5% a 7.0%; el vencimiento de esta emisión es en el año 2019. Esta emisión cuenta con un periodo de gracia en el capital de 7 años, y en los intereses de 3 años. Los intereses se amortizan semestralmente a partir del periodo de gracia en febrero y agosto. Esta emisión está avalada por Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Servicios de Producción de Saltillo, S. A. de C. V. , Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Ingis, S. A. de C. V., Calentadores de América, S. A. de C. V. y Cinsa, S. A. de C. V.	$	23,250	21,626
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $527.8 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento en febrero de 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir del periodo de gracia en febrero y agosto. (1)		527,786	518,567
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $149.3 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)		149,346	146,737
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Cinsa, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $117.3 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)		117,307	115,257
Sub-total a la hoja siguiente	$	817,689	802,187

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Sub-total a la hoja anterior	$ 817,689	802,187
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Fluida, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $130.5 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)	130,497	128,217
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09 por parte de Calentadores de América, S. A. de C. V. como fideicomitente y avalista con obligaciones adicionales, con un saldo vigente de $474.1 millones de pesos y con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años y con vencimiento al 2019, cuya tasa aplicable será en base a la TIIE más una sobretasa creciente que va desde 2.50% a 7.00%. Los intereses se amortizan semestralmente a partir de periodo de gracia en febrero y agosto. (1)	474,138	465,855
Contrato de crédito sindicado a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con UniCredit AG (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG) como banco agente y varias instituciones financieras por hasta 45 millones de dólares, pagadero a cinco años a partir del 2009. La tasa era variable con base a LIBOR más una sobretasa que va de 2.50% a 6.0% de acuerdo al indicador financiero de deuda UAFIRDA. Los intereses se amortizan trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Este contrato estaba avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Servicios Industriales Technocast, S. A. de C. V. y Caterpillar Inc. Este crédito fue prepagado el 28 de junio de 2011.	-	519,624
Contrato de crédito sindicado a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con Comerica Bank como banco agente y varias instituciones financieras por 45 millones de dólares, pagaderos a cinco años a partir del 2012 y hasta el 2016. La tasa variable con base a LIBOR más una sobretasa que va desde 2.55% a 4.55% de acuerdo al indicador financiero de deuda a UAFIRDA. Este contrato cuenta con hipoteca industrial de Technocast, S. A. de C. V.	628,484	-
Contrato de crédito a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con Banco Santander Central Hispano, S. A. con un saldo de 7.2 millones de dólares, pagadero a ocho años y medio a partir del 2009 y hasta el 2016. La tasa es variable con base en la LIBOR más una sobretasa del 0.30%. Este contrato está avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.	101,104	109,466
Sub-total a la hoja siguiente	$ 2,151,912	2,025,349

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Sub-total a la hoja anterior	$ 2,151,912	2,025,349
Contrato de crédito a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con UniCredit Bank AG, Munich (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft) hasta por 10 millones de dólares más el equivalente en dólares por 5.2 millones de Euros y con un saldo vigente de 8.5 millones de dólares, pagadero a ocho años y medio a partir del 2009 y hasta el 2016. La tasa es variable con base en la LIBOR más una sobretasa del 0.30%. los intereses se amortizan semestralmente en marzo y septiembre de cada año. Este contrato está avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.	118,030	127,792
Contrato de crédito a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con UniCredit Bank AG, Munich (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft) hasta por el equivalente en dólares de 3.8 millones de Euros con un saldo vigente de 2.4 millones de dólares pagadero a ocho años y medio a partir del 2009 y hasta el 2016. La tasa es fija de 5.90%. Los intereses se amortizan semestralmente en marzo y septiembre de cada año. Este contrato está avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.	34,177	37,003
Pagaré a largo plazo de Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., con Bank of America México, S. A. hasta por 11.4 millones de dólares pagadero a dos años a partir de julio 2009 y liquidado en noviembre 2011. Los intereses eran pagaderos mensualmente a una tasa variable de LIBOR más 5%. Este pagaré estaba avalado por Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. e Ingis, S. A. de C. V.	-	51,719
Convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo entre el Fideicomiso AAA GISSA y Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito pagadero a tres años a partir de julio de 2009 y liquidado en noviembre de 2011. La tasa es de TIIE mas 2.50% variable. Las compañías fiadoras en este convenio eran Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta por $383.9 millones de pesos y $301.6 millones de pesos respectivamente. Este crédito está garantizado con bienes inmuebles de Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta alcanzar una cobertura de 1.72 a 1.	-	65,541
Sub-total a la hoja siguiente	$ 2,304,119	2,307,404

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Sub-total a la hoja anterior	$ 2,304,119	2,307,404
Convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo entre el Fideicomiso AAA GISSA y Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito con un saldo vigente de $305.6 millones de pesos, pagadero a cinco años a partir de diciembre de 2010 y hasta el noviembre de 2013 con un periodo de gracia en el capital de 2 años. La tasa es de TIIE mas 2.50% variable. Las compañías fiadoras en este convenio son Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta por $383.9 millones de pesos y $301.6 millones de pesos respectivamente. Este crédito está garantizado con bienes inmuebles de Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. hasta alcanzar una cobertura de 1.72 a 1.	305,556	472,222
Contrato de crédito a largo plazo de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. con Deutsche Bank Trust Company Americas como banco agente y varias instituciones financieras hasta por 48.4 millones de dólares, pagadero a ocho años a partir del 2010 y hasta el 2017 con un periodo de gracia en el pago de capital e interés de cinco años. Los intereses se amortizan después del periodo de gracia trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre. La tasa es variable con base a LIBOR más una sobretasa del 4.0%. Este contrato está avalado por Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	532,678	598,626
Contrato de crédito a largo plazo de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. con Deutsche Bank Trust Company Americas como banco agente y varias instituciones financieras por hasta $352.6 millones de pesos, pagadero a ocho años a partir del 2010 y hasta el 2017 con un periodo de gracia en el pago de capital e interés de cinco años. Los intereses se amortizan después del periodo de gracia trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre. La tasa es variable con base a TIIE más una sobretasa del 4.0%. Este contrato está avalado por Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	294,040	352,641
Total	3,436,393	3,730,893
Menos: Vencimientos de la deuda a corto plazo	264,857	395,652
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	$ 3,171,536	3,335,241

(1) Las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSA CB 09, está avalada por Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., e Ingis, S. A. de C. V. y como avalistas con obligaciones adicionales las subsidiarias emisoras, Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Cinsa, S. A. de C. V., Fluida, S. A. de C. V. y Calentadores de América, S. A. de C. V. e Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V. El período de gracia para el pago de intereses concluyo en febrero de 2011.

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo a partir del año 2013, son como sigue:

Año	Dólares	Pesos
2013	11,031	138,889
2014	13,531	-
2015	25,982	47,019
2016	21,692	70,578
2017	22,012	650,601
2018 y posteriores	-	948,216

El gasto por intereses sobre préstamos bancarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de $245,940 y $258,340 respectivamente.

El contrato del crédito sindicado establece restricciones sobre ciertas razones financieras, a nivel de Technocast, las cuales han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2011 y al 17 de febrero de 2012.

Los créditos bancarios establecen ciertas restricciones de hacer y no hacer, entre las que destacan (en algunos de ellos) limitaciones para el pago de dividendos, mantener asegurados los bienes dados en garantía, limitaciones en venta de activos, limitaciones en contratación de pasivos con costos adicionales e incumplimiento de obligaciones de otros contratos, las cuales han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2011 y al 17 de febrero de 2012.

(15) Otros pasivos a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los otros pasivos a largo plazo incluyen una provisión de bono de compensación variable por $12,548 y $13,946.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la deuda a largo plazo con su socio comercial Caterpillar Inc. (parte relacionada), se integra como sigue:

	2011	2010
Contrato de crédito a largo plazo de Technocast, S. A. de C. V. con Caterpillar Inc., por 5 millones de dólares, con pago de capital al vencimiento en una sola exhibición en el año 2015 y con 5 años de gracia en el pago de interés. Este crédito contaba con una tasa de interés en base a LIBOR más una sobretasa que va de 4.5% para los primeros 2 años y 3.0% para el resto del crédito. Este crédito fue prepagado el 28 de junio de 2011.	$ -	64,432

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de este rubro en el balance general incluye una provisión de interés por $33,683, derivado de estos préstamos.

(16) Beneficios a empleados -

La Compañía tiene un plan de pensiones de beneficios definidos que cubre a su personal no sindicalizado. Los beneficios se basan en los años de servicio, el monto de la compensación de los empleados y años de cotización en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La metodología de financiamiento para fondear el plan de pensiones está relacionada a los lineamientos establecidos en la normatividad contable.

Flujos de Efectivo -

Las aportaciones y beneficios pagados fueron como sigue:

		Beneficios pagados	
		2011	2010
Terminación	$	6,334	18,947
Retiro		2,395	932
Total	$	8,729	19,879

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones, primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 3(q), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

		Beneficios				Otros beneficios Posteriores al retiro	
		Terminación		Retiro			
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Costo neto del período:							
Costo laboral del servicio actual	$	10,182	6,204	7,780	6,895	13,008	10,938
Costo financiero		8,947	6,471	9,938	10,375	19,864	20,802
Rendimiento de los activos del plan		-	-	-	-	(12,871)	(17,380)
(Ganancia) o pérdida actuarial, neta		(5,129)	21,313	187	(457)	8,397	7,342
Costo laboral de servicios pasados:							
Servicios pasados (partidas pendientes de amortizar)		-	-	-	-	(63)	-
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan		-	-	-	-	-	(146)
Amortización del pasivo de Transición		4,090	2,385	9,174	10,468	-	-
(Ingreso) por derechos adquiridos		(3,739)	-	(603)	-	-	-
(Ingreso) por reducción de obligaciones		(5,874)	-	(6,358)	-	(5,976)	-
Efecto por transferencia de personal		-	12,610	-	(12,610)	-	-
Efecto por liquidación anticipada antes extinción anticipada		158	6,170	(83)	-	-	18,712
Costo neto del período	$	8,635	55,153	20,035	14,671	22,359	40,268

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		Beneficios Retiro		Otros beneficios Posteriores al retiro	
		2011	2010	2011	2010
Importe de las obligaciones por beneficios adquiridos (OBA)	$	10,985	9,982	189,639	276,997

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		Beneficios				Otros beneficios Posteriores al retiro	
		Terminación		Retiro			
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	$	128,171	118,687	135,444	137,586	278,673	276,997
Activos del plan a valor razonable		-	-	-	-	(176,177)	(188,351)
Situación financiera del fondo		128,171	118,687	135,444	137,586	102,496	88,646
Servicios pasados no reconocidos:							
(Pasivo)/activo de transición		(2,367)	(6,495)	(6,550)	(17,601)		-
Modificaciones al plan		-	-	5,692	-	3,262	3,292
Ganancias/ (pérdidas) actuariales		(1,272)	-	(4,019)	(7,057)	(143,416)	(158,055)
Pasivo/(activo) neto proyectado	$	124,532	112,192	130,567	112,928	(37,658)	(66,117)

	Beneficios		Otros beneficios Posteriores al retiro	
	2011	2010	2011	2010
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	7.50%	7.25%	7.50%	7.25%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Tasa nominal esperada de rendimiento de los activos del plan	-	-	7.50%	7.25%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	19 años	18 años	15 años	19 años

(17) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU)), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) -

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores (con algunas excepciones). Conforme las reformas fiscales vigentes a partir del 1o. de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales del 2010 al 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU del 17.5%.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Compañía, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determinaron sobre la base de este impuesto.

La Compañía determina el ISR en forma consolidada, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se tiene un impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo por $1,049,509 y $1,072,818, respectivamente que corresponde al impuesto sobre la renta que se ha diferido derivado de los mecanismos de consolidación. De acuerdo con la nueva ley, la Compañía durante 2011 pagó $21,487 como resultado de aplicar el 25% a la eliminación de los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004 y 2005. El restante 50% de los efectos de la eliminación de la consolidación fiscal de 1999 a 2004 debe de ser pagado de la siguiente forma: 20% en 2012, 15% en 2013, y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación fiscal originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%). Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementaran por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Así mismo, derivado de las reformas fiscales vigentes a partir del 1° de enero de 2010, la Compañía ha evaluado cada uno de los efectos del régimen de consolidación y ha determinado que los impactos se encuentran adecuadamente reconocidos y revelados en sus estados financieros consolidados.

El (beneficio) gasto por impuestos a la utilidad diferido se integra por lo siguiente:

		2011	2010
ISR diferido	$	21,895	7,386
Pérdidas fiscales de subsidiaria que expiraron		(75,919)	-
Actualización del impuesto sobre la renta a largo plazo por consolidación		35,296	6,065
Efecto por cambio en tasa en pasivo diferido a largo plazo		(54,030)	-
Impuestos a la utilidad diferido	$	(72,758)	13,451

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad antes de impuestos a la utilidad, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 30% de ISR a la utilidad como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

		2011	2010
Gasto esperado	$	319,932	210,933
Efecto de la inflación, neto		8,932	23,023
Cambio en la reserva de valuación		(53,947)	56,194
Gastos no deducibles		1,377	5,099
Efecto por cambio en costeo absorbente		-	31,264
Otros		(14,948)	17,173
Gasto de ISR		261,346	343,686
Efecto IETU		48,011	6,522
	$	309,357	350,208

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

		2011	2010
Activos diferidos:			
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	$	(160,937)	(157,469)
Instrumentos financieros derivados		(5,302)	(13,962)
Pérdidas fiscales por amortizar		(1,092,425)	(1,299,804)
Propiedades, planta y equipo		(273,780)	(245,736)
Total de activos diferidos brutos		(1,532,444)	(1,716,971)
Menos reserva de valuación		450,194	504,141
Activos diferidos netos		(1,082,250)	(1,212,830)
Pasivos diferidos:			
Inventarios		8,241	15,355
Otros		28,015	49,790
Total de pasivos diferidos brutos		36,256	65,145
Total de activo por impuesto sobre la renta diferido	$	(1,045,994)	(1,147,685)

La reserva de valuación de los activos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de $450,194 y $504,141, respectivamente. El cambio neto en la reserva de valuación, por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue una disminución y un incremento de $(53,947) y $56,194, respectivamente. Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales.

A continuación se presenta el movimiento del ISR diferido para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		2011	2010
Impuesto sobre la renta diferido inicial	$	(1,147,685)	(1,180,643)
Efecto de ISR diferido en:			
Resultados		21,895	7,386
Capital contable, por efectos de instrumentos financieros derivados		6,013	21,844
Capital contable, resultado por efecto de conversión		76,535	(38,136)
Efecto amortización pérdidas fiscales consolidado		-	26,213
ISR diferido proveniente de subsidiaria adquirida		11,609	-
Otros		(14,361)	15,651
Impuesto sobre la renta diferido final	$	(1,045,994)	(1,147,685)

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales por amortizar y el año en que vencerá el derecho a utilizarlas, son como sigue:

Año de origen	Año de vencimiento		Importe actualizado al 31 de diciembre de 2011
2004	2014	$	19,738
2005	2015		67,582
2006	2016		40,877
2007	2017		908,011
2008	2018		143,697
2009	2019		442,002
2010	2020		2,195,781
2011	2021		60,128
		$	3,877,816

(18) Capital Contable -

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social -

El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está integrado por 382,111 acciones de las cuales 305,689 miles de acciones corresponden a acciones ordinarias, nominativas, de la serie "A" sin expresión de valor nominal y 76,422 acciones de las serie "S" sin expresión de valor nominal y sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación. El capital social fijo es de $2,468,599 (valor nominal) y el capital social variable es de $1,049,532 (valor nominal); el capital social incluye $2,761,935 (valor nominal) de utilidades capitalizadas.

El 26 de enero de 2010, se efectuó el pago del aumento de capital por $703,626 que incluyó una prima en suscripción de acciones de $305,549, mediante la emisión de 76,422 nuevas acciones Serie "S" sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación, que representan el 20% del capital social total de la Compañía. Dichas acciones fueron suscritas por los acreedores financieros conforme el acuerdo de reestructura mencionado en las notas 2a) y 15.

De las acciones serie "S" 38,211 miles de acciones corresponden a la subserie S-1 que no serán convertibles en acciones ordinarias y 38,211 miles de acciones corresponden a la subserie S-2 que serán convertibles en acciones ordinarias serie "S" con pleno derecho de voto en un plazo de cinco años.

(b) Utilidad integral -

La utilidad integral, que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la utilidad neta.

		2011	2010
Utilidad neta	$	720,018	331,672
Efecto por conversión a moneda de informe		255,116	(127,120)
Efecto de ISR diferido por conversión a moneda de informe		(76,535)	38,136
Valor razonable de instrumentos financieros derivados de subsidiarias		20,044	72,813
Efecto de ISR diferido en el capital contable de instrumentos financieros derivados		(6,013)	(21,844)
Otras partidas		(7,221)	(3,727)
Participación no controladora		70,482	26,455
Utilidad integral	$	975,891	316,385

(c) ***Efecto acumulado por conversión -***

El efecto acumulado por conversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra como sigue:

		2011	2010
Saldo inicial	$	285,194	374,178
Más (menos):			
Efecto por conversión de operaciones extranjeras del ejercicio		255,116	(127,120)
Impuestos a la utilidad diferidos		(76,535)	38,136
Saldo final	$	463,775	285,194

(d) ***Restricciones al capital contable -***

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 la reserva legal asciende a $449,070 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, por un total de $2,129,943, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

La Compañía podrá distribuir dividendos a sus accionistas hasta por un monto de $1,690,871, mismos que corresponden a las utilidades por las cuáles la empresa ya pagó impuestos. Sin embargo existen restricciones contractuales por las cuales dichos dividendos no pueden ser distribuidos.

(19) Adquisición -

Producto de la adquisición que se menciona en la nota 2(a), se ha reconocido un crédito mercantil por la cantidad de $235.7 millones de pesos. Este crédito se origina por sinergias con otros negocios, activos intangibles no separables y otros efectos derivados de la operación.

La Compañía está en proceso de obtener valuaciones de terceros independientes en relación con ciertos activos intangibles; por lo tanto, la distribución del precio de compra está sujeta a ajustes de valuación de acuerdo a los parámetros establecidos en la NIF B-7. El valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición son los siguientes:

Activos circulantes	$	247,265
Propiedades, planta y equipo, neto		259,560
Total de activos adquiridos		506,825
Pasivos circulante		125,710
Deuda a largo plazo		33,815
Total de pasivos asumidos		159,525
Activos netos adquiridos	$	347,300

Los importes reconocidos en la adquisición de subsidiarias, se muestran a continuación:

Valor razonable a la fecha de adquisición	$	347,300
Contraprestación pagada		583,023
Crédito mercantil	$	235,723

(20) Información financiera por segmentos -

Los segmentos operativos se definen como los componentes de una empresa, encausados a la producción y venta de bienes y servicios, que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes de aquellos asociados a otros segmentos de negocio. La Compañía está involucrada principalmente en tres segmentos: fundición, construcción y hogar.

La Compañía es una sociedad tenedora de acciones de otras entidades. Sus subsidiarias están agrupadas a los sectores de negocio en que operan. Cada subsidiaria es responsable de sus propias obligaciones. Para efectos internos y de organización, cada negocio realiza la administración y supervisión de todas las actividades del respectivo negocio, las cuales refieren a producción, distribución y comercialización de sus productos. En consecuencia, la administración de la Compañía, evalúa internamente los resultados y desempeño de cada negocio para la toma de decisiones. Siguiendo este enfoque, en la operación cotidiana, los recursos económicos son asignados sobre una base operativa de cada negocio.

La información selecta de cada uno de los tres sectores de negocio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta a continuación:

2011		Fundición	Construcción (1)	Hogar	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$	7,177,229	4,528,030	1,254,215	989	12,960,463
Utilidad de operación	$	639,848	380,054	184,324	(37,788)	1,166,438
Utilidad neta	$	333,423	111,089	113,628	161,878	720,018
Total activo	$	6,777,374	4,496,146	1,023,519	1,112,092	13,409,131
Total pasivo	$	3,082,089	1,885,911	392,712	1,957,223	7,317,935
Depreciación y Amortización	$	428,313	222,024	30,845	13,757	694,939

2010		Fundición	Construcción (1)	Hogar	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$	5,167,834	4,706,443	1,191,328	962	11,066,567
Utilidad de operación	$	480,482	502,901	155,104	(120,921)	1,017,566
Utilidad neta	$	288,618	319,408	86,444	(362,798)	331,672
Total activo	$	5,595,796	4,423,240	925,308	1,494,786	12,439,130
Total pasivo	$	3,033,389	1,764,732	406,720	2,118,984	7,323,825
Depreciación y amortización	$	469,288	229,429	32,724	16,379	747,820

La información de las ventas de los tres sectores de negocio por área geográfica al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta a continuación:

2011		Fundición	Construcción	Hogar	Eliminaciones	Consolidado
Nacional	$	-	3,671,266	1,151,416	-	4,822,682
Exportación		7,177,229	856,764	102,799	989	8,137,781
Total	$	7,177,229	4,528,030	1,254,215	989	12,960,463

2010		Fundición	Construcción	Hogar	Eliminaciones	Consolidado
Nacional	$	-	3,727,229	1,061,727	-	4,788,956
Exportación		5,167,834	979,214	129,601	962	6,277,611
Total	$	5,167,834	4,706,443	1,191,328	962	11,066,567

(1) El segmento construcción incluye un sub segmento dedicado a la fabricación y comercialización de calentadores para agua el cual representa el 11.8 % y 13.5% de las ventas netas, (2.8%) y 12% de la utilidad neta y 11.1% y 10.5% de los activos totales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Asimismo, las subsidiarias que integran cada uno de los segmentos descritos, presentan estados financieros por separado.

(21) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

El promedio ponderado de acciones para los cálculos fue de 374,603 (miles de acciones) en 2011 y 2010, respectivamente.

(22) Compromisos y contingencias -

a) El 15 de noviembre de 2011 la Compañía firmó un acuerdo con una compañía brasileña, para la venta del 100% de las acciones de sus subsidiarias Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., y Technocast, S. A. de C. V., dedicadas a la manufactura y comercialización de blocks y cabezas en hierro gris para motores a gasolina y diesel así como dos subsidiarias dedicadas a la prestación de servicios de personal exclusivamente a las subsidiarias antes mencionadas. El precio pactado por esta transacción asciende a $439 millones de dólares menos el importe de la deuda neta correspondiente a las subsidiarias involucradas en esta operación. El cierre definitivo de esta transacción se estima se concluirá durante el primer cuatrimestre de 2012 y está sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia correspondientes y al cumplimiento de ciertas condiciones del propio contrato, las cuales deberán ser cumplidas a más tardar el 15 de mayo de 2012.

Las subsidiarias involucradas en esta transacción generaron el 46% y 38% de los ingresos consolidados y el 37% y 23% de la utilidad de operación consolidada por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Asimismo dichas subsidiarias representan el 36% y 37% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

A continuación se presenta un estado de situación financiera y un estado de resultados condensados de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Activo		**2011**	**2010**
Activos circulantes	$	2,069,153	1,679,468
Activos fijos		2,454,606	2,393,295
Otros activos		347,936	562,148
Activos totales	$	4,871,695	4,634,911
Pasivo			
Pasivos circulantes	$	1,136,865	1,307,959
Pasivos a largo plazo		1,388,291	1,424,651
Pasivos totales	$	2,525,156	2,732,610
Capital			
Capital contable	$	2,346,539	1,902,301
Estado de Resultados			
Ventas netas	$	5,997,631	4,150,569
Utilidad de operación		435,927	238,556
Utilidad neta		239,000	158,972

b) Garantía otorgada como fiador solidario a Technocast, S. A. de C. V. para un crédito bancario de largo plazo a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre de 2011 asciende a 7.2 millones de dólares, con vencimiento en 2016.

c) Aval otorgado a Technocast, S. A. de C. V. para dos créditos bancarios de largo plazo a favor de UnionCredit Bank AG, Munich (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft) cuyo saldo conjunto al 31 de diciembre de 2011 asciende a 10.9 millones de dólares, con vencimiento en 2016.

d) Garantía otorgada como obligado solidario, con obligación por parte de Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., como fiador y garantía hipotecaria otorgada por Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., y Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., a favor del Fideicomiso AAA GISSA 80220-7 en un convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo por hasta $523 y $647 millones de pesos, respectivamente, con Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito, cuyo saldo insoluto asciende a $305.6 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011, con vencimientos hasta noviembre de 2013

e) Aval otorgado por Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V. Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V., Ingis, S. A. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Calentadores de América, S. A. de C. V. y Cinsa, S. A. de C. V. a Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., en emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra GISSA 04-2 con un saldo vigente de $23.3 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011, con vencimientos de $7.75 millones de pesos cada año, del 2017 al 2019.

f) Aval otorgado por Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V., Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V., Ingis, S. A. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Calentadores de América, S.A. de C. V., Fluida, S. A. de C. V. y Cinsa, S. A. de C. V. en emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSACB 09, con un saldo vigente de $1,399 millones de pesos, con un periodo de gracia en el pago de capital de 7 años con vencimiento en 2017, 2018 y 2019.

g) Aval otorgado por Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. a Grupo Industrial , S. A. de C. V. en un contrato de crédito a largo plazo con Deutsche Bank Trust como banco agente y varias Instituciones Financieras cuyo saldo al 31 de diciembre de 2011 asciende a 38.1 millones de dólares y 294 millones de pesos.

h) Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. como obligado solidario en contrato de arrendamiento operativo a favor de Cifunsa, S. A. de C. V. con GE Capital CEF México, S. de R. L. de C. V. con un saldo al 31 de diciembre del 2011 de 110 mil dólares.

i) La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

j) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

k) De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y se rechazaran los montos determinados, podrán exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrán llegar hasta el 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(23) Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera -

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., (la Compañía) por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es parte del periodo comparativo comprendido por la norma de adopción: IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las exenciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

La Compañía aplicó las exenciones obligatorias relevantes a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

- Cálculo de estimaciones - Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

- Baja y transferencia de activos y pasivos financieros - Los activos y pasivos financieros que fueron dados de baja con anterioridad al 1 de enero de 2004 no son reconocidos, a menos que:

  a. la Compañía opte por reconocerlos; y
  b. la información necesaria para aplicar los criterios para bajas de activos y pasivos financieros según IFRS, haya sido reunida en el momento de la contabilización inicial de las transacciones.

- Contabilidad de coberturas - A la fecha de transición la Compañía midió a su valor razonable todos los instrumentos financieros derivados. Solamente se designaron como coberturas contables a la fecha de transición, aquellos instrumentos cuya relación de cobertura se designó y documentó de manera efectiva de acuerdo al IAS 39.

- Participaciones no controladoras - Se aplicaron en forma prospectiva ciertos requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.

- Clasificación y medición de activos financieros - Esta exención requiere que la entidad evalúe si un activo financiero cumple las condiciones de la IFRS 9, "Instrumentos Financieros," sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las IFRS. La IFRS 9 entra en vigor para periodos que comiencen el 1 de enero de 2015 y permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar si aplicará dicha IFRS de manera anticipada.

- Instrumentos Derivados Implícitos - La exención consiste en revisar si un derivado implícito debiera de separarse del contrato principal y contabilizarse como un instrumento financiero derivado por separado a la fecha más lejana entre la fecha en que inicialmente se considera parte del contrato y la fecha en que se revisa su valor de acuerdo a la IFRS 9, que entra en vigor para periodos que comiencen el 1 de enero de 2015 y permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar si aplicará dicha IFRS de manera anticipada.

La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

- Combinaciones de negocios - Se aplicó la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

- Costo asumido - Se aplicó la exención de costo asumido. Por lo tanto, se eligió utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido, para los rubros de terrenos, edificios y maquinaria.

- En los rubros de mobiliario y equipo, equipo de cómputo y equipo de transporte se utilizó su valor en libros bajo NIF´s (su costo indexado) como su costo asumido bajo IFRS a la fecha de transición.

- Beneficios a empleados - Se aplicó la exención de beneficios a empleados. Por lo tanto, se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.

- Diferencias acumuladas por el efecto de conversión - Se aplicó la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajusta a cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos - La fecha de transición de la Compañía coincide con la fecha de transición de sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, los cuales están aplicando IFRS 1 en sus estados financieros individuales.

- Pasivos por desmantelamiento, restauración o retiro incluidos en el costo de propiedad, planta y equipo - La Compañía identificó los activos existentes por restauración y estimó conforme a la IAS 37 "Provisiones, Pasivos y Activos Contingentes" sus obligaciones por estos conceptos que se hubieran incluido en el valor de sus activos cuando surgió dicho pasivo, descontó dicho monto a su valor presente utilizando la tasa de descuento aplicable durante el período hasta la fecha de transición, y calculó la depreciación acumulada sobre dicho monto, utilizando la tasa y método de depreciación adoptado bajo IFRS.

- Costos por intereses - La Compañía comenzó a capitalizar los costos por intereses a partir de la fecha de transición conforme al IAS 23 "Costos por intereses". Los costos por intereses, incluidos previamente conforme a las NIF's, estuvieron sujetos a la opción de costo asumido.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:

- Asignación de valor razonable como costo asumido en terrenos, edificios y maquinaria y equipo - A la fecha de transición, la compañía eligió medir a valor razonable los rubros de terrenos, edificios y maquinaria y equipo, utilizando la opción que se ofrece en IFRS 1. La determinación del valor razonable de los activos se realizó a través de un perito valuador independiente. La Compañía ha decidido utilizar el modelo de revaluación como su política contable para ciertas clases de activo fijo permitido en la IAS 16, como opción de política contable; por lo cual seguirá revaluando a través de avalúos los rubros de terrenos y edificios de su activo fijo en los periodos subsecuentes. El efecto estimado representa un incremento en utilidades acumuladas y capital contable por $822,368 a la fecha de transición.

- Reclasificación del efecto de conversión acumulado a la cuenta de utilidades acumuladas - La Compañía decidió utilizar la exención proporcionada por la IFRS 1, la cual le permite ajustar a cero todas las diferencias por conversión que había reconocido en NIF's a la fecha de transición. El efecto estimado representa un incremento en utilidades acumuladas por $285,194 a la fecha de transición con un efecto en el capital contable neto de cero.

- Beneficios a empleados - Bajo NIF's la Compañía registraba una provisión por concepto de indemnización por terminación laboral de sus empleados. Para IFRS esta provisión se registra conforme al IAS 19 "Beneficios a Empleados" hasta el momento en que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haber hecho una oferta para alentar el retiro voluntario, lo cual le da derecho a recibir su indemnización. Adicionalmente, la Compañía aplicó la exención permitida por la IFRS 1, reconociendo todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas contra utilidades acumuladas a la fecha de transición.

- El efecto estimado por los impactos descritos anteriormente deriva en una reducción en las utilidades acumuladas y capital contable por $99,561 a la fecha de transición.

- Impuestos diferidos y PTU diferida - Conforme a IFRS, se recalcularon los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS, lo cual resultó en una reducción estimada a las utilidades acumuladas y capital contable de $211,410, a la fecha de transición.

  Bajo NIF's la Compañía ha reconocido una PTU diferida activa. Para IFRS, el registro de la PTU diferida no está permitido por los principios establecidos en la IAS 19. Por lo anterior, la Compañía elimina la PTU diferida registrada al 1 de enero de 2011. El efecto estimado fue por $4,315 como una reducción a las utilidades acumuladas y capital contable.

- Tasa efectiva - Bajo NIF's la compañía calcula los intereses de su deuda a largo plazo (certificados bursátiles y crédito sindicado) utilizando tasa real. Las IFRS obligan a calcular los intereses de esta deuda utilizando su tasa efectiva, por lo que se reconoció un ajuste estimado de $49,458 que representa una reducción en utilidades acumuladas y capital contable a la fecha de transición.

- Efectos de la inflación - Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1998 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF en una reserva de capital y en activos intangibles se revirtieron, representando una diminución estimada a las utilidades acumuladas y capital contable de $19,031, a la fecha de transición.

- Método de participación - Bajo NIF la compañía tiene una inversión de un 74.93% en la asociada Aguas Industriales de Saltillo, S.A. de C.V. (AINSA). Para IFRS se reconocen los efectos de dicha participación, considerando los ajustes que tuvo AINSA a su fecha de transición, siendo estos principalmente en los rubros de activo fijo e impuestos diferidos. El efecto fue de $1,882 a la fecha de transición.

Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros - Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto a las políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota, no pretende cumplir con IFRS, ya que de acuerdo con IFRS, solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo.

(24) Pronunciamientos normativos internacionales emitidos recientemente -

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- En octubre de 2010, el IASB emitió la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (NIIF 9 (2010)) que entra en vigencia el 1 de enero de 2013. La NIIF 9 (2010) sustituye la versión anterior que se emitió en noviembre de 2009 (NIIF 9 (2009)). Los adoptantes anticipados pueden elegir aplicar la NIIF 9 (2010) o NIIF 9 (2009) para los períodos que comienzan antes del 1 de enero de 2013.

- En diciembre de 2010, el IASB emitió *Impuesto Diferido: Recuperación de Activos Relevantes - Modificaciones a la NIC 12* que entra en vigencia el 1 de enero de 2012.

- En mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, NIIF 11 *Acuerdos Conjuntos*, NIIF 12 *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades* y NIIF 13 *Medición del Valor Razonable* y todas entran en vigencia el 1 de enero de 2013. Además, el IASB emitió la NIC 27 *Estados Financieros Separados* (2011), que sustituye la NIC 27 (2008) y la NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos* (2011) que sustituye la NIC 28 (2008). Estas normas entran en vigor el 1 de enero de 2013.

- En junio de 2011, el IASB emitió la *Presentación de Partidas del Otro Resultado Integral* (Modificaciones a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*) que entra en vigor el 1 de julio de 2012.

La administración de la Compañía se encuentra en proceso de análisis y evaluación de los posibles efectos, que en su caso pudieran generar la aplicación de estos cambios.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO,
S. A. B. DE C. V.

Estados Financieros no consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG Cárdenas Dosal
Blvd. Díaz Ordaz 140 Pte. Piso 8
Col. Santa María
64650 Monterrey, N.L.

Teléfono: + 01 (81) 81 22 18 18
Fax: + 01 (81) 83 33 05 32
kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V.:

Hemos examinado los estados de situación financiera no consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados no consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías. 1

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión. 2

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, el 30 de noviembre de 2011 a través de su subsidiaria Fundición Automotriz de América, S.A. de C.V., la Compañía adquirió el 100% de las partes sociales de Tisamatic, S. de R.L. de C.V. Los resultados de operación de Tisamatic se reconocieron a través del método de participación a partir de la fecha de adquisición. 3

Como se indica en la nota 17 a los estados financieros, el 15 de noviembre de 2011, la Compañía firmó un acuerdo para la venta de su participación accionaria en sus subsidiarias Cifunsa Diesel, S. A. de C.V. y Technocast, S. A. de C.V., así como de dos subsidiarias adicionales dedicadas a la prestación de servicios de personal a las subsidiarias antes mencionadas. Este acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, entre otros a la aprobación de las autoridades de competencia correspondientes en México y en el extranjero, las cuales deberán ser cumplidas a más tardar el 15 de mayo de 2012. 4

Como se menciona en la nota 3 (l), el total de los ingresos por servicios de la Compañía provienen de compañías subsidiarias, de los cuales el 48% y 53% se facturaron a Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. 5

(Continúa)

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la firma Mexicana afiliada a KPMG International Cooperative ("KPMG Internacional"), una entidad Suiza.

Aguascalientes, Ags.
Cancún, Q. Roo.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sin.
Chihuahua, Chih.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.
Mexicali, B.C.

México, D.F.
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
Saltillo, Coah.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tijuana, B.C.

Como se menciona en la nota 1, los estados financieros no consolidados adjuntos fueron preparados para uso interno de la administración de la Compañía, así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. En la nota 8 a los estados financieros se incluye la revelación de datos condensados respecto de los activos, pasivos y los resultados de operación consolidados, así como de otros aspectos, que son necesarios para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica. Con esta misma fecha y por separado hemos emitido nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. 6

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas. 7

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C. P. C. Ricardo Matías González

Saltillo Coahuila, México
17 de febrero de 2012

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Estados de Situación Financiera no consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

Activo		**2011**	**2010**
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 3b)	$	570	503
Otras cuentas por cobrar (nota 6)		50,519	140,175
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 7)		520,352	732,307
Total del activo circulante		571,441	872,985
Cuentas por cobrar a largo plazo a partes relacionadas (nota 7)		92,716	203,974
Inversiones permanentes (nota 8)		7,370,808	6,154,056
Propiedad, mobiliario y equipo, neto (nota 9)		-	11,589
Activos intangibles y otros, neto (nota 10)		39,657	41,655
Impuesto sobre la renta diferido (nota 14)		497,617	487,479
	$	8,572,239	7,771,738
Pasivo y Capital Contable			
Pasivo circulante:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 12)	$	166,667	232,208
Otras cuentas por pagar (nota 13)		255,224	15,982
Ingresos por realizar (nota 11)		4,875	7,660
Total del pasivo circulante		426,766	255,850
Largo plazo:			
Deuda a largo plazo (nota 12)		988,859	1,278,449
Préstamos con partes relacionadas a largo plazo (nota 7)		359,691	322,616
Impuesto sobre la renta (nota 14)		1,049,509	1,072,818
Total del pasivo		2,824,825	2,929,733
Capital contable (nota 15):			
Capital social		3,518,131	3,518,131
Prima en emisión de acciones		305,549	305,549
Reserva para adquisición temporal de acciones		234,088	234,088
Resultados acumulados		1,251,171	531,153
Efecto de valuación de instrumentos financieros		(25,300)	(32,110)
Efecto acumulado por conversión		463,775	285,194
Total del capital contable		5,747,414	4,842,005
Compromisos y contingencias (nota 17)			
Evento subsecuente (nota 18)			
	$	8,572,239	7,771,738

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Estados de Resultados no consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

		2011	2010
Ingresos:			
Participación en los resultados de subsidiarias (nota 8)	$	676,029	710,664
Ingresos por servicios (nota 7)		180,988	155,361
		857,017	866,025
Gastos de operación (nota 7)		180,024	100,863
Utilidad de operación		676,993	765,162
Otros (ingresos) gastos, neto:			
Utilidad en venta de activos fijos (nota 9)		(79,062)	-
Otros ingresos, neto		(266)	
Gastos por refinanciamiento (nota 2)		-	9,934
Total otros (ingresos) gastos, neto		(79,328)	9,934
Resultado integral de financiamiento:			
Gasto por intereses (nota 7)		122,158	327,534
Ingreso por intereses (nota 7)		(40,613)	(52,355)
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta		59,550	(50,256)
Resultado integral de financiamiento, neto		141,095	224,923
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		615,226	530,305
Impuestos a la utilidad (nota 14):			
Sobre base fiscal		-	6,066
Diferido		(104,792)	192,567
Total de impuestos a la utilidad		(104,792)	198,633
Utilidad neta	$	720,018	331,672
Utilidad básica por acción ordinaria (pesos) (nota 16)	$	1.92	0.88

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Estados de Variaciones en el Capital Contable no consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

		Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva para adquisición temporal de acciones	Resultados acumulados	Efecto por valuación de instrumentos financieros	Efecto acumulado por conversión	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2009	$	2,814,505	-	234,088	199,481	(79,352)	374,178	3,542,900
Aumento de capital (nota 15a)		703,626	305,549	-	-	-	-	1,009,175
Utilidad integral (nota 15b)		-	-	-	331,672	47,242	(88,984)	289,930
Saldos al 31 de diciembre de 2010	$	3,518,131	305,549	234,088	531,153	(32,110)	285,194	4,842,005
Utilidad integral (nota 15b)		-	-	-	720,018	6,810	178,581	905,409
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$	3,518,131	305,549	234,088	1,251,171	(25,300)	463,775	5,747,414

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Estados de Flujos de Efectivo no consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

		2011	2010
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$	615,226	530,305
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Utilidad en venta de propiedades		(79,062)	-
Amortización		7,145	5,056
Ingreso por intereses		(40,613)	(52,355)
Participación en los resultados de compañías subsidiarias		(676,029)	(710,664)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Gasto por intereses		122,158	327,534
Subtotal		(51,175)	99,876
Impuestos a la utilidad pagados por subsidiarias		409,716	233,673
Otras cuentas por cobrar		47,235	(81,402)
Cuentas y gastos acumulados por pagar		(51,841)	34,070
Partes relacionadas, neto		211,955	-
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		565,890	286,217
Actividades de inversión:			
Inversión en acciones de subsidiarias		(493,924)	-
Dividendos recibidos de subsidiarias		138,596	15,373
Recursos provenientes de la venta propiedades		90,650	-
Intereses cobrados		40,613	45,221
Otros activos		(12,801)	(3,393)
Flujo neto de efectivo (utilizado) proveniente de actividades de inversión		(236,866)	57,201
Actividades de financiamiento:			
Partes relacionadas		111,259	(136,062)
Préstamos obtenidos		-	981,485
Préstamos pagados		(412,740)	(99,277)
Otros pasivos		-	(1,070,714)
Intereses pagados, neto		(85,083)	(97,342)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(386,564)	(421,910)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(57,540)	(78,492)
Efecto por cambios en el valor del efectivo		57,607	(28,591)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año		503	107,586
Al fin de año	$	570	503

Ver notas adjuntas a los estados financieros no consolidados.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

(1) Autorización y bases de presentación -

El 17 de febrero de 2012, el Ing. Alfonso González Migoya (Director General), el Lic. José Antonio López Morales (Director de Administración y Finanzas) y el C.P. Héctor Alfonso González Guerra (Director de Contraloría) de la Compañía autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la Compañía, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros no consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las normas de información financiera (NIF) en vigor a la fecha del estado de situación financiera.

Los estados financieros no consolidados antes mencionados fueron preparados para uso interno de la administración de la Compañía, así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales. La información en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. En la nota 8 se incluye la revelación de datos condensados respecto de los activos, pasivos y resultados de operación consolidados, así como de otros aspectos, que son necesarios para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados por separado.

Los estados financieros no consolidados antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional, sin embargo incluyen algunos efectos de conversión a través del método de participación, derivado a que algunas de sus subsidiarias han identificado el dólar como su moneda funcional y han sido convertidos conforme los lineamientos de la NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”.

Debido a que la Compañía es una empresa industrial, presenta sus costos y gastos ordinarios con base en su función, lo cual permite conocer su margen de utilidad bruta.

(2) Actividad y operaciones sobresalientes de la Compañía -

Actividad -

Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. (GISSA y/o la Compañía) es una compañía controladora mexicana que a través de sus compañías subsidiarias participa en tres sectores de negocios: (i) Fundición, que se dedica principalmente a la fabricación y venta de productos de fundición de hierro gris para motores a diesel y gasolina, y autopartes en hierro nodular para la industria automotriz, (ii) Construcción, que se dedica principalmente a la fabricación y comercialización de recubrimientos cerámicos y calentadores para agua y (iii) Hogar, que se dedica a la fabricación y comercialización de artículos para cocina de acero porcelanizado y de vajillas cerámicas para uso doméstico e institucional.

La Compañía no tiene empleados, por lo que no está sujeto al pago de remuneraciones ni reparto de utilidades a los trabajadores. Los servicios administrativos le son proporcionados por una compañía subsidiaria.

Operaciones sobresalientes -

a) El 23 de agosto de 2011, Fundición Automotriz de América, S. A. de C. V. (FAA) (subsidiaria de Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V. (GISSA)), celebró un contrato maestro de compra-venta con Industrias Xignus, S. A. de C. V. para la adquisición del 100% de las partes sociales y acciones de las empresas Tisamatic S. de R. L. de C. V., Tisamatic de México, S. A. de C. V. y Tisamatic Operaciones, S. A. de C. V., la cual se dedica a la fabricación de piezas de fierro vaciado gris y dúctil para la industria automotriz así como tubería para instalaciones sanitarias e industrias en general. El 30 de noviembre de 2011 se cumplieron las condiciones precedentes establecidas en el contrato y se consumó el proceso de adquisición. El precio de esta operación ascendió a $583 millones.

b) El 26 de enero de 2010 se perfeccionaron las condiciones precedentes y surtió efectos el acuerdo para liquidar las obligaciones provenientes por la contratación de instrumentos financieros derivados con ciertas instituciones financieras, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2009 era de $2,079,889 y se presentaba en el renglón de otros pasivos circulantes. El acuerdo incluyó el reconocimiento total por Grupo Industrial Saltillo de la deuda por la liquidación de instrumentos financieros derivados a pagar como se describe a continuación:

1. Un 49.22% se pagó, el 26 de enero de 2010, mediante los recursos de créditos que otorgaron las mismas instituciones financieras a 8 años, unos en dólares americanos por US $48,385 dólares a una tasa de interés de LIBOR de tres meses más 4%, y un crédito en pesos mexicanos por $352,641, a una tasa de interés de TIIE de 91 días más 4%. Para ambos tipos de créditos existe un período de gracia sobre el capital y los intereses de 5 años. Estos créditos están avalados por la subsidiaria Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. Durante los primeros cinco años de la vida de los créditos, los intereses derivados de los mismos serán calculados de manera trimestral y capitalizados, o pagados a elección de la Compañía, anualmente. (nota 12)

2. El 50.78% de la deuda remanente, equivalente a US 77,378, dólares se pagó el 26 de enero de 2010, mediante la suscripción de 76,422,334 nuevas acciones de la Compañía sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación, que representan el 20% del capital social total de la misma. Para tal efecto, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó una nueva emisión de acciones, Serie “S”, previa la modificación de los estatutos sociales, para incrementar el capital social. (nota 15)

De la nueva serie de acciones, el 50% ó 38,211,167 acciones, serán de la Serie S-2, y serán convertidas en acciones ordinarias, con derecho a voto a partir del final del quinto año desde la fecha de su suscripción, y el 50% restante, serán de la Serie S-1, y no serán convertibles.

A partir del perfeccionamiento del contrato de fecha 26 de enero de 2010, las instituciones financieras (contrapartes de los instrumentos financieros) otorgaron a la Compañía y a sus subsidiarias una liberación total de las obligaciones que se tenían con respecto a las provenientes de dichos instrumentos financieros.

(3) Resumen de las principales políticas contables -

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, activos intangibles, activos por impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en las notas de los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos ó "$", se trata de miles de pesos mexicanos. Al hacer referencia a "US $" ó dólares, son miles de dólares de los Estados Unidos o E. U. A.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación -

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) en vigor a la fecha del estado de situación financiera, los cuales debido a que la compañía opera en un entorno no inflacionario, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), emitido por el Banco de México. El porcentaje de inflación acumulado en los tres últimos ejercicios anuales y los índices utilizados para determinar la inflación se muestra a continuación:

		Inflación	
31 de diciembre de	**INPC**	**Del año**	**Acumulada** [(1)]
2011	103.551	3.80%	12.26%
2010	99.742	4.40%	15.19%
2009	95.536	3.57%	14.48%

(1) ***Últimos tres años.***

(b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras y otros similares de inmediata realización. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluye $150 y $191 de inversiones disponibles a la vista, respectivamente. Así mismo, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

(c) Administración de riesgos -

La Compañía cuenta con una política así como con su procedimiento correspondiente para la adquisición y aprobación de coberturas, riesgos financieros y commodities y/o insumos.

La Compañía cuenta con un comité de administración de riesgos compuesto por funcionarios de la propia Compañía. Dicho comité se encarga de dar el seguimiento adecuado y oportuno a los indicadores financieros, al comportamiento de los precios, sus tendencias y los futuros de dichos indicadores, apoyándose en publicaciones, en servicios de información especializados, en intermediarios financieros y otras referencias que sean útiles para tal fin. A partir del año 2009, la Compañía solo puede celebrar operaciones financieras derivadas que califiquen como de cobertura, de acuerdo a la política de derivados de la Compañía.

(d) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se presentan a su valor de realización, neto de la estimación para pérdidas en su recuperación. Adicionalmente, el valor de realización de las cuentas por cobrar a largo plazo se determina considerando su valor presente.

(e) Inversiones permanentes -

La inversión permanente en acciones de compañías subsidiarias y asociadas, en las que la Compañía posee más del 50% de su capital social y/o ejerce control incluyendo entidades con propósito específico, se valúan por el método de participación, con base en los estados financieros auditados de las compañías emisoras al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(f) Propiedad, mobiliario y equipo -

La propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron utilizando los índices de inflación del país de origen y las variaciones de los tipos de cambio en relación con el peso.

La depreciación de las propiedades, mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles, estimadas por la administración de la compañía. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos sujetos a depreciación se han depreciado en su totalidad.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(g) Activos intangibles -

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen principalmente programas, sistemas y aplicaciones de equipo de cómputo. Los factores que han determinado su vida útil son los de uso tecnológico que limitan su vida útil.

Los costos directos asociados con el desarrollo de software para uso interno se capitalizan y amortizan en línea recta durante la vida útil de la aplicación, en un plazo no mayor a 4 años. Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda, se amortizan al gasto financiero durante la vigencia de cada transacción en proporción al vencimiento de los mismos.

(h) Deterioro del valor de recuperación de las propiedades, mobiliario y equipo y otros activos no circulantes -

La Compañía evalúa periódicamente el valor neto en libros de la propiedad, mobiliario y equipo, los activos intangibles y otros activos no circulantes, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Compañía registra las estimaciones necesarias. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor neto en libros o de realización, el menor.

(i) Provisiones -

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados.

(j) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) -

El ISR causado en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR diferido, se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad por pérdidas fiscales por amortizar.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la Ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(k) Reconocimiento de ingresos e ingresos por realizar -

Los ingresos relacionados con la prestación del servicio de asesoría técnica administrativa se reconocen conforme los servicios se prestan. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene ingresos por realizar relacionados con el cobro por el uso de licencias y servicios consultivos por $4,875 y $7,660 respectivamente. Los ingresos por servicios consultivos corresponden a servicios por la instalación y administración de un nuevo software de los sectores de negocio de la Compañía, cuyo plazo de reconocimiento en los resultados del ejercicio será de cuatro años de acuerdo al contrato de servicios establecidos.

(l) Concentración del negocio -

El total de ingresos de la Compañía provienen de compañías subsidiarias de los cuales el 48% y 53% se facturaron a Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel S. A. de C. V., durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

(m) Resultado integral de financiamiento (RIF) -

El RIF incluye los intereses, comisiones bancarias y las diferencias en cambios, deducidos de los importes capitalizados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hubo importes capitalizados.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

(n) Contingencias -

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización (nota 17).

(o) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

(p) Estado de flujo de efectivo -

El estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010 excluye el efecto del aumento del capital social y prima en suscripción de acciones asociado a la liquidación de la deuda por instrumentos financieros por $1,009,175 y el efecto de la disminución de la inversión en acciones asociado a la liquidación de la deuda por pagar a largo plazo con ciertas subsidiarias, mediante el decreto y distribución de dividendos por $184,117 y la reducción de capital en especie por $3,526,709.

(4) Cambios contables -

Las NIF y Mejoras, que se mencionan a continuación, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) entraron en vigor para los ejercicios que se iniciaron a partir del 1o. de enero de 2011, especificando, en cada caso, su aplicación prospectiva o retrospectiva.

Mejoras a las NIF 2011 -

- **NIF B-2 "Estado de flujos de efectivo"-** Se elimina el requerimiento de presentar en el estado de flujos de efectivo el rubro "efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o, efectivo a obtener de actividades de financiamiento", dejándolo a nivel de recomendación. Esta mejora entró en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2011 y su aplicación es de forma retrospectiva.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

(5) Posición en moneda extranjera -

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras (dólares y euros) convertidos a la moneda de informe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se indican a continuación:

		Miles de pesos	
		2011	**2010**
Activos circulantes	$	240	1,036
Pasivos circulantes		(533,812)	(607,841)
Posición pasiva, neta	$	(533,572)	(606,805)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registraron $59,550 y ($50,256) de pérdidas (utilidades) cambiarias, respectivamente.

Los tipos de cambio utilizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

País de origen	Moneda	Tipo de cambio	
		2011	**2010**
E.U.A.	Dólar	13.96	12.37
Comunidad Económica Europea	Euro	18.10	16.54

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

(6) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

		2011	**2010**
Pagos provisionales de Fideicomiso AAA	$	3,989	22,491
Impuestos al valor agregado por recuperar y otros		46,530	117,684
	$	50,519	140,175

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

(7) Operaciones y saldos con compañías subsidiarias -

Las operaciones con compañías subsidiarias, se analizan como sigue:

		2011	2010
Cuotas corporativas [2] [3] [5]	$	180,963	155,287
Ingresos por intereses [3] [5] [7]		40,606	51,013
Servicios recibidos [1]		111,686	59,424
Gasto por intereses [1] [3] [4] [5] [6]		31,968	215,395

[1] Realizadas con Asesoría y Servicios GIS, S. A. de C. V.
[2] Realizadas con Cinsa, S. A. de C. V.
[3] Realizadas con Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Fluida, S. A. de C. V., Calentadores de América, S. A. de C. V. y Cifunsa Diesel, S. A. de C. V.
[4] Realizadas con Cinsa, S. A. de C. V., Cinsa Enasa Productos para el Hogar, S. A. de C. V., Cerámica Cersa, S. A. de C. V., Cinsa Santa Anita en Casa, S. A. de C. V., Sistemas Integrales de Conducción de Fluidos, S. A. de C. V., Vitromex, S. A. de C. V., Calentadores de Norteamérica, S. A. de C. V. Vitromex de Norteamérica, S. A. de C. V., Cifunsa, S. A. de C. V., Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V., Aguas Industriales de Saltillo, S. A. de C. V., Operación y Fomento Industrial, S. A de C. V. e Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V.
[5] Realizadas con Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V.
[6] Realizadas con INGIS, S. A. de C. V.
[7] Realizadas con Operación y Fomento Industrial, S. A de C. V. y Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V.

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías subsidiarias se desglosan como sigue:

		2011	2010
Por cobrar a corto plazo:			
Operación y Fomento Industrial, S. A. de C. V.	$	329,093	577,296
Cifunsa Diesel, S. A. de C. V.		69,736	97,160
Calentadores de América, S. A. de C. V.		98,907	26,343
Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V.		12,155	16,935
Fluida, S. A. de C. V.		10,461	14,573
	$	520,352	732,307
Por cobrar a largo plazo [1] :			
Cifunsa Diesel, S. A. de C. V.	$	58,113	127,850
Calentadores de América, S. A. de C. V.		15,756	34,663
Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V.		10,129	22,284
Fluida, S. A. de C. V.		8,718	19,177
	$	92,716	203,974

(1) El saldo por cobrar a largo plazo con compañías subsidiarias se deriva de financiamientos a largo plazo otorgados a las mismas con vencimiento hasta noviembre del 2013. La porción circulante de estos financiamientos se presenta dentro de las cuentas por cobrar a corto plazo. Estos saldos causan y generan intereses a una tasa TIIE y/o CETES más ciertos puntos porcentuales de acuerdo con las especificaciones de los contratos respectivos.

Por pagar a largo plazo:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la deuda a largo plazo con algunas subsidiarias, se integra como sigue:

		2011	2010
Convenio de reconocimiento de adeudo y obligación de pago a largo plazo entre Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., y varias subsidiarias[1] con vencimiento al 2028 por $161 millones de pesos, con 10 años de gracia en el pago de capital e intereses. La tasa de interés es fija del 11.0% anual. La Compañía podrá prepagar el adeudo sin penalidad mediante aviso por escrito al acreedor.	$	161,161	142,173
Convenio de reconocimiento de adeudo y obligación de pago a largo plazo entre Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y los fideicomitentes [2], por la cesión de los certificados bursátiles con clave de pizarra GISSA 04-2 y GISSA 04-3, con vencimiento al 2029. Este convenio cuenta con 10 años de gracia en el pago de capital e intereses. La tasa de interés es variable con base a TIIE mas una sobre tasa variable que va de 2.65% a 7.15%.		190,603	173,867
Convenio de reconocimiento de adeudo y obligación de pago a largo plazo entre Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., y Calentadores de América, S.A. de C.V. con vencimiento al 2029, con 10 años de gracia en el pago de capital e intereses. La tasa de interés es variable con base a TIIE mas 2.50%.		1,297	1,184
Sub-total	$	353,061	317,224
Provisión de intereses		6,630	5,392
Total	$	359,691	322,616

(1) Aguas Industriales, S. A. de C. V., Asesoría y Servicios GIS S. A. de C. V., Calentadores de América, S. A. de C. V., Calentadores de Norteamérica, S. A. de C. V., Cerámica Cersa, S. A. de C. V., Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Cifunsa, S. A. de C. V., Cinsa, S. A. de C. V., Cinsa ENASA Productos para el hogar, S. A. de C. V., Fluida, S. A. de C. V., Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V., Ingis, S. A. de C. V., Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V., Sistemas Integrales de Conducción de Fluidos, S. A. de C. V., Cinsa y Santa Anita Encasa, S. A. de C. V., Vitromex, S. A. de C. V., Manufacturas Vitromex S. A. de C. V. y Vitromex de Norteamérica.

(2) Calentadores de América, S. A. de C. V., Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., Cinsa, S. A. de C. V. y Fluida, S.A. de C.V.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

(8) Inversiones permanentes -

La inversión en acciones de compañías subsidiarias se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y el capital contable de las emisoras.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la inversión en acciones de compañías subsidiarias se encuentra representada por la participación directa en el capital social de las siguientes compañías:

31 de diciembre de 2011	%	Participación en el capital contable	Participación en los resultados del año
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V.	100%	$ 1,822,328	228,073
Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	100%	2,143,954	107,440
Cinsa, S. A. de C. V.	100%	630,834	113,655
Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V.	100%	966,046	133,227
Calentadores de América, S. A. de C. V. (1)	100%	699,884	(34,913)
Asesoría y Servicios GIS, S. A. de C. V.	100%	415,649	52,678
GIS Holding, Inc.	100%	136,002	57,224
Fundición Automotriz de América, S. A. de C. V. (2)	100%	556,111	18,645
Total		$ 7,370,808	676,029

(1) El 29 de junio de 2011, Calentadores de América, S. A. de C. V., transfirió la totalidad de las operaciones productivas que realizaba en el negocio de Calentadores para agua en la delegación Iztapalapa en la ciudad de México, D. F., a su planta ubicada en Saltillo, Coahuila. El costo total de esta operación ascendió a $82.5 millones de los cuales $57.6 millones corresponden a costos por reestructura de personal y $12.4 millones por gastos de desmantelamiento y castigos de activos improductivos por $12.5 millones.

(2) El 30 de noviembre de 2011 Fundición Automotriz de América, S. A. de C. V. (FAA), perfeccionó el proceso de adquisición de las acciones de la empresa Tisamatic S. de R. L. de C. V., Tisamatic de México, S. A. de C. V. y Tisamatic Operaciones, S. A. de C. V. El precio de esta operación ascendió a $583 millones de pesos. Producto de la adquisición, se ha reconocido un crédito mercantil por la cantidad de $235.3 millones de pesos. Este crédito se origina por sinergias con otros negocios, activos intangibles no separables y otros efectos derivados de la operación. Grupo Industrial Saltillo S. A. B. de C. V., reconoció los resultados de Fundición Automotriz de América, S. A. de C. V., mediante el método de participación a partir de la fecha de adquisición.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

31 de diciembre de 2010	**%**	**Participación en el capital contable**	**Participación en los resultados del año**
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V.	100	$ 1,527,951	143,295
Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	100	2,144,724	208,807
Cinsa, S. A. de C. V.	100	517,773	85,624
Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V.	100	756,064	138,040
Calentadores de América, S. A. de C. V.	100	734,794	102,600
Asesoría y Servicios GIS, S. A. de C. V.	100	331,096	(2,349)
GIS Holding, Inc.	100	141,654	34,647
Total		$ 6,154,056	710,664

Garantías y avales otorgados por las subsidiarias:

a) Obligación por parte de Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., como fiador a favor del Fideicomiso AAA GISSA 80220-7 por un monto de $ 383 y $302 millones respectivamente, en un convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo con Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito, cuyo saldo insoluto asciende a $305.6 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011, con vencimiento hasta noviembre de 2013.

b) Garantía hipotecaria otorgada por Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., y Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V., a favor del Fideicomiso AAA GISSA 80220-7 en un convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo por hasta $523 y $647 millones de pesos, respectivamente, con Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito, cuyo saldo insoluto asciende a $305.6 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011, con vencimiento hasta noviembre de 2013.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

Durante 2011 y 2010, las compañías subsidiarias efectuaron decreto y distribución de dividendos y reducciones de capital, como sigue:

31 de diciembre de 2011		**Dividendos**	**Aumentos (reducciones) de capital**
Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	$	95,196	-
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V.		43,400	-
Fundición Automotriz de América S. A. de C. V.		-	545,276
Gis Holding Inc.		-	(83,227)
Asesoría y Servicios GIS., S. A. de C. V.		-	31,875
Total	$	138,596	493,924

31 de diciembre de 2010 (3)		**Dividendos (1)**	**Reducciones de capital (2)**
Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V.	$	79,073	1,347,440
Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V.		-	1,037,094
Calentadores de América, S. A. de C. V.		97,844	624,000
Industria Automotriz Cifunsa, S. A. de C. V.		-	279,134
Cinsa, S. A. de C. V.		7,200	195,555
Asesoría y Servicios GIS., S. A. de C. V.		-	43,486
Total	$	184,117	3,526,709

(1) Corresponden al decreto y distribución de dividendos a GIS por parte de ciertas subsidiarias, pagaderos a través de la cancelación de las cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas.

(2) Corresponde al decreto de reducciones de capital en especie, con base en los montos disponibles de sus respectivas cuentas de capital de aportación (CUCA) pagaderos a través de la cancelación de las cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas.

(3) Por 2010 estos movimientos no requirieron flujo de efectivo.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

A continuación se presentan en forma condensada las cifras más relevantes de los estados de situación financiera y de los estados de resultados consolidados:

		2011	2010
Estados de Situación Financiera:			
Activo circulante	$	6,383,495	5,979,380
Propiedad, planta y equipo, neto		4,950,035	4,517,499
Activos intangibles y otros activos, neto		2,075,601	1,942,251
Total del activo	$	13,409,131	12,439,130
Pasivo circulante	$	2,829,243	2,578,585
Pasivo a largo plazo		4,488,692	4,745,240
Total del pasivo		7,317,935	7,323,825
Participación controladora		5,747,414	4,842,005
Participación no controladora		343,782	273,300
Total del pasivo y capital contable	$	13,409,131	12,439,130
Estado de resultados			
Ventas netas	$	12,960,463	11,066,567
Utilidad de operación	$	1,166,438	1,017,566
Resultado integral de financiamiento	$	59,609	261,702
Utilidad, neta de participación controladora	$	720,018	331,672
Utilidad, neta de participación no controladora	$	37,067	21,232

(9) Propiedad, mobiliario y equipo -

La inversión en propiedad, mobiliario y equipo, se analizan como sigue:

		2011	2010
Terrenos (1)	$	-	11,587
Muebles y enseres		-	-
Equipo de cómputo		18,046	18,046
		18,046	29,633
Menos: depreciación acumulada		18,046	18,044
Total	$	-	11,589

(1) Durante el año 2011 los terrenos fueron vendidos originando una utilidad en venta de activos fijos de $79,062 que se presenta en el estado de resultados dentro de otros ingresos.

(10) Activos intangibles y otros -

Los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011			2010		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
Activos intangibles y otros :						
Aplicaciones de software para uso interno	$ 141,674	(123,812)	17,862	$ 136,527	(121,027)	15,500
Otros gastos por amortizar	5,438	(5,438)	-	5,438	(5,438)	-
Gastos financieros (1)	30,514	(8,719)	21,795	30,514	(4,359)	26,155
	$ 177,626	(137,969)	39,657	$ 172,479	(130,824)	41,655

La amortización de activos intangibles por aproximadamente $7,145 y $5,055 en 2011 y 2010 respectivamente, se reconoció dentro de los gastos de operación.

(1) Durante 2009, la Compañía capitalizó gastos directos relacionados con nuevos financiamientos por $30,514. De acuerdo con las NIF el acuerdo de financiamiento de la Compañía calificó como la contratación de un nuevo instrumento de deuda y dichos gastos serán amortizados en el plazo de los nuevos financiamientos.

Los movimientos del periodo de los activos intangibles y otros en 2011 y 2010, son los siguientes:

		2011	2010
Saldo al inicio del periodo	$	41,655	30,514
Incrementos por aplicaciones de software para uso interno		5,147	16,196
Amortización del periodo		(7,145)	(5,055)
Saldo al final del periodo	$	39,657	41,655

(11) Ingresos por realizar -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene ingresos por realizar relacionados al cobro por usos de licencias y servicios consultivos por $4,875 y $7,660, respectivamente. Los ingresos por realizar corresponden a servicios por la instalación y administración de un nuevo software en dos de las divisiones de Grupo, cuyo plazo de reconocimiento en los resultados del ejercicio será de cuatro años de acuerdo al contrato de servicios establecido.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

(12) Deuda a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos bancarios a largo plazo se integran como sigue:

	2011	2010
Emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra GISSA 04-2 de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. por hasta $830 millones de pesos y con un saldo vigente de $23.3 millones de pesos. La tasa de intereses es con base TIIE más una sobretasa variable de 2.5% a 7.0%. el vencimiento de esta emisión es en el año 2019. Esta emisión cuenta con un periodo de gracia en el capital de 7 años y en los intereses de 3 años. Los intereses se amortizan semestralmente a partir del periodo de gracia en febrero y agosto. Esta emisión está avalada por Cifunsa del Bajío, S.A. de C.V., Servicios de Producción de Saltillo, S.A. de C.V. , Cifunsa Diesel, S.A. de C.V., Industria Automotriz Cifunsa, S.A. de C.V., Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V., Ingis, S.A. de C.V., Calentadores de América, S.A. de C.V. y Cinsa, S.A. de C.V. (1)	$ 23,250	21,626
Convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo entre el Fideicomiso AAA GISSA y Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito, pagadero a tres años a partir de julio de 2009 y liquidado en noviembre de 2011. Las compañías fiadoras en este convenio eran Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V. Este crédito está garantizado con bienes inmuebles de Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. y Cifunsa Diesel, S.A. de C.V. hasta alcanzar una cobertura de 1.72 a 1.	-	65,541
Convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo entre el Fideicomiso AAA GISSA y Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito con un saldo vigente de $305 millones de pesos, pagadero a cinco años a partir de diciembre de 2010 y hasta noviembre de 2013 con un periodo de gracia en el capital de 2 años. La tasa es de TIIE mas 2.50% variable. Los intereses se amortizan mensualmente. Las compañías fiadoras de este convenio son Manufacturas Vitromex S. A. de C. V., y Cifunsa Diesel S. A. de C.V. hasta por $383.9 millones de pesos y $301.6 millones de peso respectivamente. Este crédito está garantizado con bienes inmuebles de son Manufacturas Vitromex S. A. de C. V., y Cifunsa Diesel S. A. de C.V. hasta alcanzar una cobertura de 1.72 a 1.	305,556	472,222
Contrato de crédito a largo plazo con Deutsche Bank Trust Company Americas como banco agente y varias instituciones financieras hasta por 48.4 millones de dólares, pagadero a ocho años a partir del 2010 y hasta el 2017 con un periodo de gracia en el pago de capital e interés de cinco años. Los intereses se amortizan después del periodo de gracia trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre. La tasa es variable con base a LIBOR más una sobretasa del 4.0%. Este contrato está avalado por Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V.	532,679	598,627
Sub-total a la hoja siguiente	861,485	1,158,016

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. B. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros no consolidados

(Miles de pesos)

Sub-total a la hoja anterior	861,485	1,158,016
Contrato de crédito a largo plazo con Deutsche Bank Trust Company Americas como banco agente y varias instituciones financieras hasta por $352.6 millones de pesos, pagadero a ocho años a partir del 2010 y hasta el 2017 con un periodo de gracia en el pago de capital e interés de cinco años. La tasa es variable con base a TIIE más una sobretasa del 4.0%. Este contrato está avalado por Manufacturas Vitromex, S.A. de C.V. Los intereses se amortizan después del periodo de gracia trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre.	294,041	352,641
Total	1,155,526	1,510,657
Menos: Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	166,667	232,208
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes $	988,859	1,278,449

Los vencimientos del pasivo a largo plazo a partir del año 2013, se muestra a continuación:

Año		Pesos	Dólares
2013	$	138,889	-
2015		47,019	6,451
2016		70,528	9,677
2017		184,244	22,012
2018 y posteriores		15,505	-
	$	456,185	38,140

(1) El saldo de las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra GISSA 04 02, está avalada por Servicios de Producción Saltillo, S. A. de C. V., Manufacturas Vitromex, S. A. de C. V., Ingis, S. A. de C. V., Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., Cifunsa del Bajío, S. A. de C. V., Cinsa, S. A. de C. V., Industria Automotríz Cifunsa, S. A. de C. V. y Calentadores de América, S. A. de C. V.

El gasto por intereses sobre préstamos bancarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de $87,084 y $103,140 respectivamente, de los cuales $31,830y $45,338 en 2011 y 2010, respectivamente corresponden al gasto de intereses por el Fideicomiso AAA. GISSA.

Los créditos bancarios establecen ciertas restricciones de hacer y no hacer, entre las que destacan (en algunos de ellos) limitaciones para el pago de dividendos, mantener asegurados los bienes dados en garantía, limitaciones en venta de activos, limitaciones en contratación de pasivos con costos adicionales e incumplimiento de obligaciones de otros contratos, las cuales han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2011 y a 17 de febrero de 2012.

(13) Otras cuentas por pagar -

Las otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		2011	2010
Proveedores	$	166	207
Impuesto al valor agregado		287	4,144
Provisiones		3,939	11,631
Impuesto sobre la renta por pagar		250,832	-
	$	255,224	15,982

(14) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) -

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores (con algunas excepciones). Conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1o. de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicio fiscales de 2010 al 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU es del 17.5%.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Compañía, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determinaron sobre la base de este impuesto.

La Compañía determina el ISR en forma consolidada, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se tiene un impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo por $1,049,509 y $1,072,818, respectivamente que corresponde al impuesto sobre la renta que se ha diferido derivado de los mecanismos de consolidación. De acuerdo con la nueva ley, la Compañía durante 2011 pagó $21,487 como resultado de aplicar el 25% a la eliminación de los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004 y 2005. El restante 50% de los efectos de la eliminación de la consolidación fiscal de 1999 a 2004 debe de ser pagado de la siguiente forma: 20% en 2012, 15% en 2013, y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación fiscal originados después de 2005, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%). Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementaran por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Así mismo, derivado de las reformas fiscales vigentes a partir del 1° de enero de 2010, la Compañía ha evaluado cada uno de los efectos del régimen de consolidación y ha determinado que los impactos se encuentran adecuadamente reconocidos y revelados en sus estados financieros consolidados.

El (beneficio) gasto por impuestos a la utilidad se integra por lo siguiente:

		2011	2010
ISR diferido	$	(10,138)	192,567
Pérdidas fiscales de subsidiaria que expiraron[1]		(75,919)	-
Actualización del impuesto sobre la renta a largo plazo por consolidación		(18,735)	6,066
Impuestos a la utilidad	$	(104,792)	198,633

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad antes de impuestos a la utilidad, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 30% a la utilidad como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

		2011	2010
Gasto esperado	$	184,568	159,091
Incremento (reducción) resultante de:			
Participación en los resultados de subsidiarias		(202,809)	(213,199)
Efecto de la inflación neto y otros		(10,632)	46,755
Cambio en reserva de valuación		-	205,986
Pérdidas fiscales de subsidiaria que expiraron[1]		(75,919)	-
Gastos por impuestos a la utilidad	$	(104,792)	198,633

(1) Durante 2011 su subsidiaria Cifunsa Diesel, S. A. de C. V. tomo la decisión de descartar la opción de considerar como recuperables las pérdidas fiscales por amortizar provenientes del ejercicio 1997, incluidas en la consolidación fiscal por $253,065 y que al 31 de diciembre de 2010 formaban parte del impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo. De acuerdo con los mecanismos de la consolidación fiscal, lo anterior originó una cancelación en el impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo y un beneficio en el estado de resultados por $75,919.

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

		2011	2010
Activos diferidos:			
Ingresos por devengar	$	(1,462)	(2,298)
Pérdidas fiscales por amortizar		(714,038)	(703,664)
Total de activos diferidos brutos		(715,500)	(705,962)
Menos reserva de valuación		205,986	205,986
Activos diferidos netos	$	(509,514)	(499,976)
Pasivos diferidos:			
Activos intangibles y otros	$	11,897	12,497
Total de pasivos diferidos		11,897	12,497
Total de activo diferido, neto	$	(497,617)	(487,479)

La reserva de valuación de los activos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de $205,986 para ambos años. El cambio neto en la reserva de valuación para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fue un incremento de $205,986.

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

A continuación se presenta el movimiento del ISR diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		2011	2010
Impuesto sobre la renta diferido inicial	$	487,479	706,259
Efecto de ISR diferido en:			
Resultados		10,138	(218,780)
Impuesto sobre la renta diferido final	$	497,617	487,479

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales por amortizar, en su carácter de compañía controladora actualizada a la fecha del estado de situación financiera se integran como sigue:

Año de origen	Año de vencimiento		Importe actualizado al 31 de diciembre de 2011
2005	2015	$	51,102
2009	2019		283,591
2010	2020		2,175,760
2011	2021		39,681
		$	2,550,134

(15) Capital contable -

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social -

El capital social al 31 de diciembre de 2011 está integrado por 382,111 miles de acciones de las cuales 305,689 miles de acciones corresponden a acciones ordinarias, nominativas, de la serie A sin expresión de valor nominal y 76,422 a acciones de las serie “S” sin expresión de valor nominal y sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación. El capital social fijo es de $2,468,599 (valor nominal) y el capital social variable es de $1,049,532 (valor nominal); el capital social incluye $2,761,935 (valor nominal) de utilidades capitalizadas.

El 26 de enero de 2010, se efectuó el pago del aumento de capital por $703,626 que incluyó una prima en suscripción de acciones de $305,549, mediante la emisión de 76,422,334 nuevas acciones Serie “S” sin derecho a voto y con preferencia en caso de liquidación, que representan el 20% del capital social total de la compañía.

De las acciones serie “S” 38,211 miles de acciones corresponden a la subserie S-1 que no serán convertibles en acciones ordinarias y 38,211 miles de acciones corresponden a la subserie S-2 que serán convertibles en acciones ordinarias serie “S” con pleno derecho de voto en un plazo de cinco años, contados a partir de 2010.

(b) Utilidad integral -

La utilidad integral, que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales, de conformidad con las NIF aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la utilidad neta.

Los efectos de valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto por conversión a monedas de reporte provienen de algunas subsidiarias y se incorporan a través del método de participación y se presentan por separado en el capital para identificar la naturaleza de sus movimientos.

		2011	2010
Utilidad neta	$	720,018	331,672
Efecto por conversión a moneda de reporte de subsidiarias		255,116	(127,120)
Efecto de ISR diferido por conversión a moneda de reporte de subsidiarias		(76,535)	38,136
Valor razonable de instrumentos financieros derivados de subsidiarias		20,044	72,813
Efecto de ISR diferido en el capital contable de instrumentos financieros derivados		(6,013)	(21,844)
Otras partidas de subsidiarias		(7,221)	(3,727)
Utilidad integral	$	905,409	289,930

(c) Restricciones al capital contable -

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 la reserva legal asciende a $449,070 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, por un total de $2,129,943, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

La Compañía podrá distribuir dividendos a sus accionistas hasta por un monto de $1,690,871, mismos que corresponden a las utilidades por las cuáles la empresa ya pagó impuestos. Sin embargo existen restricciones contractuales por las cuales dichos dividendos no pueden ser distribuidos.

(16) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

El promedio ponderado de acciones para los cálculos fue de 374,603 (miles de acciones) en 2011 y 2010, respectivamente.

(17) Compromisos y contingencias -

a) El 15 de Noviembre de 2011 la Compañía firmó un acuerdo con una compañía brasileña, para la venta del 100% de las acciones de sus subsidiarias Cifunsa Diesel, S. A. de C. V., y Technocast, S. A. de C. V., dedicadas a la manufactura y comercialización de blocks y cabezas en hierro gris para motores a gasolina y diesel así como dos subsidiarias dedicadas a la prestación de servicios de personal exclusivamente a las subsidiarias antes mencionadas. El precio pactado por esta transacción asciende a $439 millones de dólares menos el importe de la deuda neta correspondiente a las subsidiarias involucradas en esta operación. El cierre definitivo de esta transacción se estima se concluirá durante el primer cuatrimestre de 2012 y está sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia correspondientes y al cumplimiento de ciertas condiciones del propio contrato, las cuales deberán ser cumplidas a más tardar el 15 de mayo de 2012.

Las subsidiarias involucradas representan el 46% y 38% de las inversiones permanentes y el 7% y 23% del método de participación por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

A continuación se presenta un estado de situación financiera y un estado de resultados condensados de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Activo		**2011**	**2010**
Activos circulantes	$	2,069,153	1,679,468
Activos fijos		2,454,606	2,393,295
Otros activos		347,936	562,148
Activos totales	$	4,871,695	4,634,911
Pasivo			
Pasivos circulantes	$	1,136,865	1,307,959
Pasivos a largo plazo		1,388,291	1,424,651
Pasivos totales	$	2,525,156	2,732,610
Capital			
Capital contable	$	2,346,539	1,902,301

Estado de Resultados

Ventas netas	$	5,997,631	4,150,569
Utilidad de operación	$	435,927	238,556
Utilidad neta	$	239,000	158,972

b) Garantía otorgada como fiador solidario a Technocast, S. A. de C. V. para un crédito bancario de largo plazo a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre de 2011 asciende a 7.2 millones de dólares, con vencimiento en 2016.

c) Aval otorgado a Technocast, S. A. de C. V. para dos créditos bancarios de largo plazo a favor de UniCredit Bank AG, Munich (anteriormente conocido como Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft) cuyo saldo conjunto al 31 de diciembre de 2011 asciende a 10.9 millones de dólares, con vencimiento en 2016.

d) Garantía otorgada como obligado solidario a favor del Fideicomiso AAA GISSA 80220-7 en un convenio de reconocimiento de adeudo a largo plazo con Nacional Financiera Sociedad Nacional de Crédito, cuyo saldo insoluto asciende a $305.6 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011, con vencimiento en noviembre de 2013.

e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

f) De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

g) En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y se rechazaran los montos determinados, podrán exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrán llegar hasta el 75% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(18) Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera -

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá Grupo Industrial Saltillo, S. A. B. de C. V., (la Compañía) por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplen con IFRS. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es parte del periodo comparativo comprendido por la norma de adopción: IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

La Compañía aplicó las exenciones obligatorias relevantes a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

- Cálculo de estimaciones - Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

- Baja y transferencia de activos y pasivos financieros - Los activos y pasivos financieros que fueron dados de baja con anterioridad al 1 de enero de 2004 no son reconocidos, a menos que:

  a. la Compañía opte por reconocerlos; y
  b. la información necesaria para aplicar los criterios para bajas de activos y pasivos financieros según IFRS, haya sido reunida en el momento de la contabilización inicial de las transacciones.

- Contabilidad de coberturas - A la fecha de transición la Compañía midió a su valor razonable todos los instrumentos financieros derivados. Solamente se designaron como coberturas contables a la fecha de transición, aquellos instrumentos cuya relación de cobertura se designó y documentó de manera efectiva de acuerdo al IAS 39.

- Clasificación y medición de activos financieros - Esta exención requiere que la entidad evalúe si un activo financiero cumple las condiciones de la IFRS 9, “Instrumentos Financieros,” sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las IFRS. La IFRS 9 entra en vigor para periodos que comiencen el 1 de enero de 2015 y permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar si aplicará dicha IFRS de manera anticipada.

- Instrumentos derivados implícitos - La excepción consiste en revisar si un derivado implícito debiera de separarse del contrato principal y contabilizarse como un instrumento financiero derivado por separado a la fecha más lejana entre la fecha en que inicialmente se considera parte del contrato y la fecha en que se revisa su valor de acuerdo a la IFRS 9, que entra en vigor para periodos que comiencen el 1 de enero de 2015 y permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar si aplicará dicha IFRS de manera anticipada.

La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

- Combinaciones de negocios - Se aplicó la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

- Costo asumido - Se aplicó la exención de costo asumido. Por lo tanto, se eligió utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido, para el rubro de terrenos.
- En el rubro de equipo de cómputo se utilizó su valor en libros bajo NIF´s (su costo indexado) como su costo asumido bajo IFRS a la fecha de transición.

- Diferencias acumuladas por el efecto de conversión - Se aplicó la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajusta a cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos - La fecha de transición de la Compañía coincide con la fecha de transición de sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, los cuales están aplicando IFRS 1 en sus estados financieros individuales.

- Costos por intereses - La Compañía comenzó a capitalizar los costos por intereses a partir de la fecha de transición conforme al IAS 23 “Costos por intereses”. Los costos por intereses, incluidos previamente conforme a las NIF´s, estuvieron sujetos a la opción de costo asumido.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:

- Asignación de valor razonable como costo asumido en terrenos - A la fecha de transición, la compañía eligió medir a valor razonable el rubro de terrenos, utilizando la opción que se ofrece en IFRS 1. La determinación del valor razonable de los activos se realizó a través de un perito valuador independiente. La Compañía ha decidido utilizar el modelo de revaluación como su política contable para ciertas clases de activos fijos permitidos en la IAS 16, como opción de política contable; por lo cual seguirá revaluando a través de avalúos el rubro de terrenos de su activo fijo en los periodos subsecuentes. El efecto estimado representa un incremento en utilidades acumuladas y capital contable por $55,002 a la fecha de transición.

- Reclasificación del efecto de conversión acumulado a la cuenta de utilidades acumuladas - La Compañía decidió utilizar la exención proporcionada por la IFRS 1, la cual le permite ajustar a cero todas las diferencias por conversión que había reconocido en NIF´s a la fecha de transición. El efecto estimado representa un incremento en utilidades acumuladas por $285,194 a la fecha de transición con un efecto en el capital contable neto de cero.

- Impuestos diferidos - Conforme a IFRS, se recalcularon los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS, lo cual resultó en una reducción estimada a las utilidades acumuladas y capital contable de $16,500, a la fecha de transición.

- Tasa efectiva - Bajo NIF´s la compañía calcula los intereses de su deuda a largo plazo (certificados bursátiles) utilizando tasa real. Las IFRS obligan a calcular los intereses de esta deuda utilizando su tasa efectiva, por lo que se reconoció un ajuste estimado de $759 que representa una reducción en utilidades acumuladas y capital contable a la fecha de transición.

- Efectos de la inflación - Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1998 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF en una reserva de capital y en activos intangibles se revirtieron, representando una diminución estimada a las utilidades acumuladas y capital contable de $19,030, a la fecha de transición.

Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros - Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota, no pretende cumplir con IFRS, ya que de acuerdo con IFRS, solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo.

(19) Pronunciamientos internacionales normativos emitidos recientemente -

El CINIF ha emitido las NIF y mejoras que se mencionan a continuación: las cuales entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2011 ó 2011, según se indica.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

- En octubre de 2010, el IASB emitió la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (NIIF 9 (2010)) que entra en vigencia el 1 de enero de 2013. La NIIF 9 (2010) sustituye la versión anterior que se emitió en noviembre de 2009 (NIIF 9 (2009)). Los adoptantes anticipados pueden elegir aplicar la NIIF 9 (2010) o NIIF 9 (2009) para los períodos que comienzan antes del 1 de enero de 2013.

- En diciembre de 2010, el IASB emitió *Impuesto Diferido: Recuperación de Activos Relevantes – Modificaciones a la NIC 12* que entra en vigencia el 1 de enero de 2012.

- En mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIIF 13 Medición del Valor Razonable y todas entran en vigencia el 1 de enero de 2013. Además, el IASB emitió la NIC 27 Estados Financieros Separados (2011), que sustituye la NIC 27 (2008) y la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) que sustituye la NIC 28 (2008). Estas normas entran en vigor el 1 de enero de 2013.

- En junio de 2011, el IASB emitió la *Presentación de Partidas del Otro Resultado Integral* (Modificaciones a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*) que entra en vigencia el 1 de julio de 2012.

La administración de la compañía se encuentra en proceso de análisis y evaluación, de los posibles efectos que en su caso pudieran generar la aplicación de estos cambios.