

**REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES
DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y OTROS
PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**



CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V.
Río de la Loza No. 2073
Col. Atlas
Guadalajara, Jalisco. 44800
México.
www.conver.com.mx

Títulos: Acciones Serie "A" Ordinarias Nominativas Sin expresión de Valor Nominal Representativas del Capital Social de la Emisora.

Clave de Pizarra: "CONVER"

Mediante Oficio número DGDAC-172-17693, expedido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el día 23 de Abril de 1996, se autorizó la inscripción de las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., en la Subsección "B" de la sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.



INDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL.

• Glosario de Términos y definiciones	4
• Resumen Ejecutivo	7
• Factores de Riesgo	13
• Otros Valores	19
• Cambios significativos a los Derechos de Valores inscritos en el Registro	20
• Documentos de Carácter Público	20
• Fuentes de Información Externa y Declaración de Expertos	20

II. LA COMPAÑÍA.

• Historia y Desarrollo del Emisor	21
• Descripción del Negocio	25
• Actividad Principal	25
• Canales de Distribución	33
• Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	34
• Principales Clientes	36
• Legislación Aplicable y Situación Tributaria	36
• Recursos Humanos	38
• Desempeño Ambiental	39
• Información del Mercado y Ventajas Competitivas	39
• Estructura Corporativa	45
• Descripción de los Principales Activos	47
• Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	48
• Acciones Representativas del Capital social	48
• Dividendos	49

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

• Información Financiera Seleccionada	51
• Información financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	53
• Informe de créditos relevantes	53
• Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	
o Resultados de la Operación	54
o Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	59
o Control Interno	62
• Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	62

IV. ADMINISTRACIÓN

• Auditores Externos	63
• Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	63
• Administradores y Accionistas	63
• Estatutos Sociales y Otros Convenios	70

V.	MERCADO ACCIONARIO	
•	Estructura Accionaria	73
•	Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	73
VI.	PERSONAS RESPONSABLES	75
VII.	ANEXOS	
•	Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010	
•	Opinión del Comité de Auditoria	

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Para efectos del presente Informe, los términos y definiciones descritos a continuación podrán ser utilizados indistintamente en mayúsculas o minúsculas, en singular o plural.

BMV:

- Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Bolsear:

- Proceso productivo que consiste en cortar y sellar película plástica en rollo para producir bolsas.

Casing:

- Empaque para embutidos elaborado a base de resinas plásticas

CNBV:

- Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Coextrusión:

- Proceso productivo que consiste en fundir tres o más tipos de resinas para producir una película plástica.

CONVER o Compañía:

- Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias

Dólares:

- Dólares Americanos, moneda de los Estados Unidos de Norteamérica.

Empresa o Emisora:

- Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias

Estados financieros:

- Estados financieros dictaminados consolidados de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

EUA:

- Estados Unidos de América

Extrusión:

- Proceso productivo que consiste en fundir hasta dos tipos de resinas para producir una película plástica.

Flexografía:

- Método de impresión en donde los negativos se sitúan en una placa de hule sintético (llamada fotopolímero) sensible a la luz ultra violeta que permite grabar los diseños en la placa.

Globear:

- Proceso productivo que consiste en cortar y sellar película plástica en rollo para producir globos metálicos.

HACCP:

- El Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control (HACCP, por sus siglas en inglés) es un proceso sistemático preventivo para garantizar la seguridad alimentaria, de forma lógica y objetiva. En él se identifican, evalúan y previenen todos los riesgos de contaminación de los productos a nivel físico, químico y biológico a lo largo de todos los procesos de la cadena de suministro, estableciendo medidas preventivas y correctivas para su control tendiente a asegurar la inocuidad.

IFRS:

- International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Información Financiera)

INDEVAL:

- S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores.

Laminación:

- Proceso productivo que consiste en unir dos o más películas para producir una nueva película plástica de características distintas.

LIBOR:

- Tasa de Interés anual igual al promedio aritmético de las tasas que aparezcan en la denominada "Página LIBO" (LIBO Page), del Servicio de Dinero Doméstico de Estados Unidos Reuters (Reuters U.S. Domestic Money Service).

NIF:

- Normas de Información Financiera Mexicanas.

Pesos ó \$:

- Moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.

Pouches:

- Bolsas con sellos herméticos usadas principalmente para empaque al vacío; son bolsas con sellos gruesos y fabricadas con materiales que proporcionan barreras.

Rebobinar:

- Proceso productivo que consiste en enrollar y cortar películas al tamaño requerido por el cliente o por el siguiente proceso productivo.

RNVI:

- Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

TIIE:

- Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.

UDIs:

- Unidades de Inversión cuyo valor en pesos está indexado a la inflación del INPC.

2. RESUMEN EJECUTIVO

La información que se incluye en este resumen se refiere en su totalidad a la información pormenorizada y a los Estados Financieros que aparecen en este informe.

Las declaraciones en este Informe sobre las expectativas, intenciones, planes y consideraciones de la Compañía y su administración, sobre sus operaciones futuras, planes de expansión, requerimientos futuros de capital y la satisfacción de los mismos, incluyendo las contenidas o referidas en las secciones tituladas "La Compañía", "Estrategia del Negocio", "Descripción del Negocio" y "Actividad Principal", son declaraciones que dependen de ciertos sucesos, riesgos e incertidumbres que se encuentran fuera del control de la Compañía. Los resultados y avances reales pueden diferir de manera importante de los expresados o referidos por dichas declaraciones debido a varios factores, incluyendo los mencionados en el contexto de las mismas o la sección titulada "Factores de Riesgo".

La Compañía

Convertidora Industrial, S.A.B de C.V. (Conver) es una empresa constituida en Etzatlán, Jalisco, cuya actividad principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plásticos.

Convertidora Industrial es una empresa verticalmente integrada con dos grandes áreas de negocio: por un lado la División Empaque mediante la que la Compañía participa en el mercado del empaque flexible impreso de polietileno y polipropileno, y por el otro la División de Globos con la que compete en el mercado de globo metalizado a nivel mundial. Asimismo, Conver comenzó a incursionar en una tercera área de negocios que se refiere a la producción y venta de empaque para embutidos denominados "Casing". Esta tercera área de negocios aunque importante para el desarrollo futuro de Conver, se encuentra en una etapa de crecimiento.

La vocación de Conver es básicamente Manufacturera y Comercializadora y es ahí donde tiene sus principales fortalezas.

Desde su fundación en 1979 Convertidora Industrial se ha especializado en la producción, conversión y venta de películas plásticas y metalizadas para ser usadas en la (i) elaboración de empaques flexibles para aplicaciones industriales, alimenticias, médicas y artículos de consumo y (ii) fabricación de globos metalizados, artículos publicitarios y para fiesta.

Las principales oficinas de la Compañía se ubican en Efraín González Luna 2291 Col. Arcos Sur C.P. 44500 con número telefónico (33)3668-6901. La Planta Industrial se encuentra en Río de la Loza N° 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800, Guadalajara, Jalisco, con número telefónico (33)3668-6900. Su dirección de Internet es www.conver.com.mx y el correo electrónico para contactos es relacionconinversionistas@conver.com.mx.

Ventajas Competitivas

Empaque Flexible

- Enfocada a Especialidades
- Atiende Mercados de Alto Precio
- Fabricación de productos oxo-biodegradables
- Conocimiento del Mercado
- Cuenta con tecnología de punta en su proceso de producción
- En proceso de certificación HACCP (Inocuidad)

Globo Metalizado

- Único productor de los más importantes del mundo fuera de los EE.UU.
- Es el segundo productor a nivel mundial.
- A través de Convergram México S. de R.L. de C.V., comercializa mas del 90% de los mercados de México, Centro y Sudamérica
- Penetración en los 5 continentes
- Cuenta con tecnología de punta Compartidas

Casing

- Patente de derecho de uso exclusivo en 6 países (3 continentes)
- Fabricación de productos de alta barrera que otorgan mayor vida de anaquel

Como grupo

- Unico jugador listado en la BMV en el país tanto en Empaque Flexible como en Globo Metalizado
- Empresa certificada bajo las normas de sistemas de gestión de la calidad ISO 9001:2000 y 9001:2008
- Solidez Financiera
- Crecimientos sostenidos por arriba de la media de la industria
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Alianzas estratégicas en cada uno de sus negocios que aseguran la continuidad del negocio
- Integración Vertical enfocada cada vez más a la comercialización de soluciones integrales para nuestros Clientes.

Estrategias de Negocios y Operativa

Estrategias de Crecimiento y Segmentación de Mercado

La Compañía se está enfocando a productos de mayor valor agregado como globos, bolsas, pouches que se paran con válvula o tapón, películas especiales con barreras, fabricación de empaques oxo-biodegradables y empaque para embutidos denominados "Casing"

Perspectivas en 2012

Hemos arrancado un 2012 muy retador tanto en el aseguramiento de los esfuerzos comerciales, como para la mejora inmediata de los niveles de eficiencia, calidad y servicio, que nos redunden en una recuperación de nuestros niveles de rentabilidad, para lo cual estamos direccionando y enfocando nuestro talento humano en atender con alta energía los siguientes impulsores:

- Programas de eficiencia en procesos de manufactura y servicio a clientes, basada en el desarrollo de disciplina de trabajo, bajo el enfoque "lean manufacturing", así como la puesta en marcha de los nuevos equipos.
- El enfoque hacia la diversificación y apertura de nuevos canales de venta, principalmente en la división de globos.
- Enfoque a optimizar capital de trabajo.
- Continuar elevando nuestro nivel de servicio al cliente
- Conclusión y puesta en marcha del nuevo sistema ERP (SAP), así como la implementación del sistema de inocuidad HACCP.

Nos encontramos en la conclusión de la primer fase en la división de "Depelle" con la apertura de 24 centros a nivel nacional, mismos que se encuentran actualmente en etapa de estabilización y consolidación, con lo cual se validarán los cumplimientos a los tiempos proyectados al inicio del proyecto y con base a ello determinar la velocidad del proyecto de inversión autorizado y las reconfiguraciones necesarias en las plazas de menor velocidad.

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento seguirá consistiendo en:

- Participar en nichos de especialidades y segmentos de negocio de alto margen.
- Mantener contacto cercano con los clientes y proveedores de la Compañía utilizando sistemas modernos de información y comunicación (e-business).
- Apuntalar el nivel de exportaciones incluyendo empaque flexible.
- Incrementar las ventajas de comercialización y alto nivel de servicio con Clientes
- Conservar una estructura de costos competitiva.
- Mantener una sólida estructura financiera.
- Seguir creciendo a través de alianzas estratégicas en diferentes territorios a nivel mundial
- Racionalizar el uso de capital de trabajo
- Inversión intensiva en equipos de Tecnología de Punta, para el incremento de capacidad de producción conforme a las tendencias del mercado y las necesidades de nuestros clientes.

Estrategias Operativas

En Conver se cuenta con gran flexibilidad en los procesos de producción, gracias a que las dos líneas principales se manufacturan de manera similar.

La Compañía se encuentra verticalmente integrada, lo que la libera de la dependencia de terceros en sus procesos de manufactura. La Compañía cuenta con una procesadora en línea conectada a uno de los pocos equipos de fotocomposición con un área de exposición superior a las 40" disponibles en México. Estos avances tecnológicos

posicionan a la Compañía con una ventaja competitiva ya que le da mayor calidad y rapidez de respuesta y menor costo en la producción de grabados.

A partir de 1996 y como resultado del programa de actualización tecnológica, la Compañía cuenta con los recursos necesarios para extruir y coextruir películas plásticas, así como laminarlas, imprimirlas, bolsearlas, globearlas y rebobinarlas, además de fabricar sus propios grabados para impresión y diseños. Asimismo, cuenta con el equipo necesario para la fabricación de "Casing". Cada equipo que se adiciona agrega no solo una mayor capacidad instalada, sino que también busca mejoras en productividad, calidad y costos.

Mercados y Estrategias de Mercadotecnia

Según reevaluaciones recientes de la Compañía, el mercado mundial de empaque flexible tiene un valor aproximado de \$1,900 millones de dólares (año) y es un mercado muy fragmentado, por lo que representa una gran oportunidad para Conver donde cuenta ya con la tecnología necesaria para fabricar empaques para una gran variedad de productos. Según estimaciones de la Compañía y dada la cada vez más grande demanda por empaques sofisticados, del total del mercado de empaque flexible las laminaciones y especialidades son el segmento de mayor crecimiento con una participación actual de entre 45 al 50%. La totalidad del empaque flexible de la Compañía se vende en México, de acuerdo con la composición de las ventas del ejercicio del año 2011. Conver participa del mercado nacional en un rango menor del 5%.

Gracias a su elevado grado de especialización, a su eficiente control de costos y a su sofisticado proceso de impresión, que es el que le genera la mayor parte del valor agregado a su producto, la Compañía ha sido capaz de ofrecer al empacador una opción de gran calidad a precios muy competitivos.

La Compañía planea aumentar su participación en el mercado nacional con clientes triple A; estamos desarrollando estrategias que permitan balancear las ventas de Conver entre empaque flexible y globo, durante 2011 se obtuvo una mezcla de 61% de globo, 34% de empaque, 3% de casing y 2% de otros.

En cuanto a globo metalizado, Conver es la empresa líder en el mercado nacional, con una creciente participación que ahora y gracias a la formación de Convergram México, S. de R.L. de C.V. (subsidiaria en la que está asociada con el productor mas grande del mundo de globos metalizados Anagram International, Inc.) la Compañía estima en más del 90% de éste. Un estudio de mercado realizado por La Compañía indica que el mercado mundial de globo se estima en \$200 millones de dólares. Alrededor del 80% de éste se concentra en Estados Unidos y Canadá, por lo que la Compañía destina el 50% de su producción de globo a la exportación, principalmente a Estados Unidos.

Actualmente Conver cuenta con más de 2,000 modelos propios y más de 700 con licencias de distintos personajes y marcas deportivas que se comercializan en México, Estados Unidos, Latino América y el resto del mundo. La línea de diseños propios comenzó su comercialización a mediados de 1998, y ha tenido gran éxito.

Adicionalmente, Conver fabrica globos metalizados sobre diseño elaborado por el cliente. La mayoría de la producción de globo sobre diseño se vende en Estados Unidos, así como para el segmento publicitario en el mercado nacional.

Durante el año 2011 la acción de Convergencia mostró bajo nivel de movimiento, sin embargo si tuvo una disminución de su valor por movimientos de mercado, cerrando al cierre del ejercicio 2011 con un valor de \$5.70 por acción, mismo que se comporto de la siguiente manera:

FECHA	PRECIO	VOLUMEN (K)
31/12/10	7.60	65.6
31/03/11	7.60	0.0
30/06/11	7.60	4.0
30/09/11	7.60	0.1
31/12/11	5.70	9.2

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011 se aprobó convertir la totalidad de la parte variable del capital social que ascendía a la suma de \$12,227,800 a la parte fija de dicho capital, con la consecuente disminución de la parte variable y el incremento en la parte fija de dicho capital por la misma suma.

Con lo anterior, se cancelaron 24,455,600 acciones serie "B" nominativas, sin expresión de valor nominal representativas de la parte variable del capital social y en su lugar emitir nuevos títulos representativos del mismo número de 24'455,600 acciones de la Serie "A" nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas la parte fija de dicho capital. Por lo que el capital social mínimo fijo estará representado por 80,179,418 acciones de la Serie "A" nominativas, sin expresión de valor nominal.

DATOS RELEVANTES

- Incremento en Ventas netas acumuladas del 10%, presentando crecimientos en todas nuestras divisiones.
- Las ventas de exportación del ejercicio 2011 representaron el 27% de las ventas totales, registrando en términos de ingresos en dólares un crecimiento de 11%, destacándose el mercado sudamericano.
- El incremento en los costos de materias primas y energía eléctrica, aunado al efecto de la volatilidad y depreciación del peso frente al dólar en el segundo semestre, incrementaron nuestros costos de producción y de inventarios.
- Utilidad después de Gastos Generales acumulada anual de \$106.5 mdp con misma proporción a ventas, superando en 6% la registrada en 2010.
- El EBITDA acumulado anual de \$142.1 mdp, 6% superior al alcanzado en el ejercicio anual 2010. Este indicador representa una cobertura anual de intereses de aproximadamente 11 veces.
- El alto efecto desfavorable de la paridad peso-dólar, nos originó una pérdida cambiaria de \$24.9 mdp en acumulado anual.
- Utilidad neta acumulada de \$31.9 mdp, 4% de las ventas, representando una disminución anual del 34% en relación con el periodo 2010, principalmente por el impacto de la variación cambiaria negativa.

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
CIFRAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 2009
(MILES DE PESOS NOMINALES)

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Datos del Estado de Resultados:			
Ventas netas	955,936	871,107	814,571
Costo de ventas	723,807	662,445	605,664
Utilidad bruta	232,129	208,662	208,907
Gastos generales	125,647	108,014	108,453
Utilidad después de gastos generales	106,482	100,648	100,454
Otros gastos (productos)	6,447	7,637	7,047
Resultado integral de financiamiento			
Intereses pagados, neto	12,104	10,827	8,001
Posición monetaria	-	-	-
Pérdida (utilidad) cambiaria	24,906	(7,142)	2,282
Utilidad antes de impuestos	63,025	89,326	83,124
ISR	28,512	29,963	22,916
IETU	-	220	
ISR DIFERIDO	(7,904)	(2,055)	699
Partidas extraordinarias			
Interés minoritario	10,524	12,463	8,207
Utilidad neta	<u>31,893</u>	<u>48,735</u>	<u>51,302</u>
Datos del Balance (al fin del período):			
Efectivo y equivalentes	85,495	90,452	104,278
Cuentas por cobrar	457,121	345,574	312,521
Inventarios	218,382	198,229	171,859
Activo circulante	770,588	640,416	594,302
Activo total	1,383,816	1,197,159	1,138,253
Cuentas por pagar a bancos	64,945	63,702	68,115
Total pasivo a corto plazo	352,549	254,537	275,740
Cuentas por pagar a bancos largo plazo	292,644	240,048	230,476
Total pasivo a largo plazo	354,641	308,413	301,731
Pasivo total	707,190	562,950	577,471
Capital Contable	676,626	634,209	560,782
Otra Información:			
UAFIDA ⁽¹⁾	142,086	134,397	134,156
Rendimiento del capital contable ⁽²⁾	21.22	13.01	10.93
Deuda total / Capital contable	1.00	0.89	1.03
Activo circulante / Pasivo corto plazo	2.20	2.52	2.16
Número de empleados ⁽³⁾	1,038	874	964
Tasa de inflación ⁽⁴⁾	3.82%	4.38%	3.57%
Tipo de cambio ⁽⁴⁾	13.9904	12.3571	13.0587

(1) Utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciación y amortización.

(2) Capital contable / utilidad neta. (Resultados de los últimos 12 meses)

(3) Al final del período.

(4) Fuente: Banco de México

3. FACTORES DE RIESGO

Los inversionistas deberán tomar en consideración cuidadosamente toda la información contenida en este informe, incluyendo los factores de riesgo que aquí se describen. La verificación de alguno de los factores de riesgo que se mencionan a continuación podría afectar las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía. Los factores de riesgo que se describen a continuación podrían no ser los únicos factores de riesgo a los que se enfrenta la Compañía.

Factores Relacionados con la Economía Mexicana

Entorno Económico

El 73% de los ingresos de la Compañía durante el año 2011 resultaron de ventas generadas en México. Aún cuando la Compañía considera que las políticas y acciones adoptadas por la presente administración pública son favorables, en el pasado México ha experimentado desequilibrios económicos recurrentes, caracterizados por períodos de crecimiento lento o negativo, inflación elevada, volatilidad del tipo de cambio, disminución en la inversión directa y en valores, tasas de interés elevadas, contracción del poder adquisitivo y del gasto de los consumidores, y un alto índice de desempleo. No obstante el hecho de que las políticas del gobierno mexicano han tenido como propósito limitar su intervención en los mercados de capitales y cambiarios, el gobierno de México continúa teniendo una influencia significativa en la economía mexicana. En consecuencia, las decisiones del gobierno mexicano podrían tener un efecto adverso en la situación económica, política y social imperante en México, y afectar negativamente la liquidez, situación financiera o los resultados operativos de la Compañía.

La actual situación económica mundial ha afectado, y podría continuar afectando, los niveles actuales de consumo de los clientes de la Compañía, al retrasar sus decisiones de compra, reducir la demanda de nuestros servicios o disminuir sus gastos discrecionales. De la misma forma, podría llevar a un incremento en nuestra cartera vencida. En caso de que la actual desaceleración económica en México continúe, los negocios, resultados operativos, situación financiera, alternativas de financiamiento y perspectivas de la Compañía podrían verse afectados. En caso de que el costo de los créditos se incrementara como resultado de una reducción en la liquidez de los mercados financieros, nuestros costos podrían aumentar.

La economía mexicana estará especialmente influenciada por la evolución de la economía y los mercados financieros de Estados Unidos.

Lo que ocurre en Estados Unidos afecta a nuestro país por dos vías: por un lado, cualquier cambio en el ritmo de expansión de la economía estadounidense se refleja en nuestras exportaciones y podría afectar nuestro tipo de cambio. Por otro lado, si los mercados financieros se alteran de forma importante podrían afectar el flujo de capitales a nuestro país, que hasta ahora han financiado el déficit comercial, afectando también el desempeño del tipo de cambio, de la inflación, de las tasas de interés y del crecimiento económico mismas variables que afectan directamente las industrias del país, incluyendo Conver.

Otro factor de riesgo relevante es una posible reducción de los precios internacionales del petróleo desde su nivel actual, lo que impactaría negativamente sobre nuestras

exportaciones y afectaría el desempeño del tipo de cambio, así como sobre las finanzas públicas.

Fluctuaciones cambiarias o altos niveles de inflación (incluso deflación) o de tasas de interés podrían afectar negativamente la situación financiera y los resultados de la Compañía.

En tanto que la mayoría de las ventas de CONVER están denominadas en Pesos, una parte importante de su deuda, así como de sus cuentas por pagar, están denominadas en Dólares. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía pasivos monetarios denominados en Dólares por la cantidad de \$26.5 millones de dólares, mientras que sus activos monetarios denominados en Dólares ascendían a \$13.1 millones de dólares. La Compañía podría llegar a contratar pasivos adicionales denominados en Dólares. Ver nota 8 a los estados financieros consolidados auditados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual.

México ha experimentado altos niveles inflacionarios en los últimos 25 años. Aún cuando los niveles de inflación correspondientes a los últimos cuatro años han descendido con relación a los niveles de inflación de 1995 y a otros períodos de crisis económica en México, no se puede garantizar que los niveles de inflación se mantengan en los niveles actuales. La inflación acumulada correspondiente a los años de 2011, 2010 y 2009 determinada por el Banco de México con base en las modificaciones en el INPC, fue de 3.82%, 4.38% y 3.57% respectivamente.

La eliminación del apoyo del gobierno mexicano del congelamiento del precio de la gasolina, así como las reformas fiscales que entraron en vigor en enero de 2010, que entre otros aspectos contemplan aumento a la tasa del IVA de 15.0% a 16.0%, e incremento a la tasa de ISR de personas físicas y morales de 28.0% a 30.0%, pueden provocar un incremento a la inflación. La Compañía no está en condiciones de prever hasta qué punto puede incrementarse el índice de inflación, aunque, si éste se incrementa en forma importante, podría afectar el poder adquisitivo del consumidor, afectando los ingresos de Conver.

Los ingresos de la Compañía podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación (e inclusive Deflación) en México. No puede asegurarse que en caso de movimientos bruscos en los niveles de inflación o incluso deflación, la Compañía pueda modificar sus precios en porcentajes equivalentes a la inflación/deflación o a niveles suficientes para cubrir los incrementos en los costos de producción, distribución y venta de sus productos. Por lo tanto, cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en los precios de venta de los productos en una forma equivalente, podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Compañía.

Al igual que el valor del peso frente al dólar y los niveles inflacionarios, históricamente las tasas de interés en México han tenido periodos de volatilidad. Situaciones adversas que han afectado a la economía mexicana, incluyendo incrementos en la inflación, han resultado en incrementos sustanciales en las tasas de interés en el mercado mexicano durante dichos periodos. En años recientes, la volatilidad ha sido bastante baja.

El movimiento de las tasas de interés afecta de manera directa el costo integral de financiamiento de la Compañía, incrementando el costo de su financiamiento, ya que una parte de su deuda bancaria está contratada a tasa variable.

Los precios de la energía eléctrica se rigen parcialmente por los precios internacionales de los energéticos, incluyendo el gas natural y otros combustibles. El crecimiento en la demanda de estos energéticos podría generar desequilibrios importantes en sus precios al no ser correspondida por la inversión, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, afectando seriamente la estructura de costos de la Compañía. No obstante que la Compañía podría tomar distintas acciones para cubrir, parcial o totalmente estos riesgos, un incremento en precio o falta total o parcial en el suministro de estos energéticos y combustibles, pudieran afectar en forma importante los costos operacionales y causar pérdidas financieras.

Tratados de Libre Comercio.

México, Estados Unidos y Canadá son parte del TLC, que entró en vigor el 1o de enero de 1994, estableciendo una zona de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá. Aunque a juicio de la Compañía el establecimiento del TLC ha resultado en un incremento en la actividad económica en México, en particular en la zona TLC, no se puede asegurar que en el futuro se mantenga esa situación. Asimismo, ha sido resultado del TLC el que se incremente la competencia en varios sectores de la economía mexicana.

Adicionalmente, se ha firmado un Acuerdo de Libre Comercio con la Unión Europea y hay otros firmados o en proceso de firma con otras zonas geoeconómicas. Es probable que estos nuevos acuerdos tengan un efecto positivo sobre la actividad económica de nuestro país; a pesar de que seguramente habrá efectos negativos, derivados de la entrada de nuevos competidores, en algunos sectores específicos.

Factores Relacionados con la Industria

Las industrias en las que participa la Compañía son altamente competitivas, el precio es un factor fundamental en la decisión de compra de sus clientes.

Asimismo, ambas industrias son altamente sensibles al crecimiento económico.

Tanto en el mercado de globo como en el mercado de empaque flexible, existen competidores más grandes pertenecientes a grupos económicos más poderosos que la Compañía.

Los precios se determinan principalmente por la demanda, que a su vez depende de los niveles de crecimiento económico en México. Asimismo, los precios de los productos de la Compañía pueden estar influenciados por la estrategia de fijación de precios de algunos de nuestros competidores. En la medida en que la Compañía no sea capaz de mantener precios competitivos o incrementarlos conforme a la inflación (principalmente en períodos de baja demanda), la liquidez, resultados de operación o situación financiera de la Compañía podrían verse afectados.

La tecnología de impresión que utiliza la Compañía y que se denomina flexografía ha experimentado, en el pasado reciente, innovaciones que han obligado a la Compañía a hacer inversiones adicionales para mantenerse a la vanguardia en el uso de esta tecnología. La Compañía espera que en el futuro sigan las innovaciones en flexografía.

Es importante mencionar que no existe certeza de que tales condiciones competitivas se mantengan en el futuro o que no surgirán nuevos competidores nacionales o extranjeros con alta capacidad financiera y operativa en el corto o mediano plazo, o

que formen alianzas con los ya existentes, pudiendo generar un efecto desfavorable en la operación de la Compañía. (Ver "La Compañía – Descripción del Negocio – Información del Mercado y Ventajas Competitivas").

Toma de Decisiones Centralizada

Aproximadamente el 54% de las acciones de la Compañía que se encuentran en circulación, que confieren el derecho de nombrar a la mayoría de los consejeros, son propiedad, directa o indirectamente del Sr. Jorge Salcedo Padilla y familia. El Sr. Salcedo ejerce el control de las actividades de la Compañía a través de su facultad para nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la misma y determinar el resultado de las votaciones con respecto a prácticamente todos los asuntos que requieren de la aprobación de sus accionistas. El Sr. Jorge Salcedo Padilla es Presidente del Consejo de Administración. Véase "Administración - Administradores y accionistas".

Dependencia de Personal Administrativo Clave

La Compañía considera que sus operaciones son manejadas por un grupo suficientemente amplio y experimentado de funcionarios. Sin embargo, la formulación y ejecución de las estrategias y decisiones claves de la Compañía dependen en gran parte de un reducido número de ejecutivos de alto nivel. La Compañía estima que en futuro los resultados dependerán en gran parte del esfuerzo de estas personas, por lo que la pérdida de los servicios de cualquiera de dichos ejecutivos podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Dependencia de Materias Primas y Proveedores

El proceso de producción de Conver requiere como materia prima, cantidades importantes de resinas derivadas del petróleo, nylon y poliéster. Aún y cuando la Compañía no ha experimentado escasez en el abastecimiento, las resinas, nylon y poliéster han estado sujetos a importantes fluctuaciones internacionales en su precio. Los posibles futuros aumentos en los precios de la resina, nylon y poliéster y en virtud de que Conver no siempre podrá repercutir dichos incrementos en forma inmediata en sus productos podrían tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Así mismo, el suministro de estas materias primas esta concentrado en unas cuantas compañías nacionales y extranjeras por lo que Conver depende del suministro en cantidad, en calidad, así como en oportunidad de estos materiales. Durante su desarrollo, Conver no ha tenido problemas del suministro de materiales por parte de sus proveedores, sin embargo, la Compañía no puede garantizar que en un futuro no tendrá este tipo de problemas. Por lo que en caso de que esto sucediera, la Compañía podría verse afectada en la evolución normal del negocio de la misma.

Concentración de Clientes

En 1983, La Compañía implementó con éxito una estrategia de diversificación de clientes. En 1990 un sólo cliente representaba el 30% de las ventas de la Compañía. Sin embargo, al 31 de diciembre del 2010, aproximadamente el 42% de las ventas de la Compañía están representado por cinco clientes. Aún cuando la estrategia de Conver, de diversificación de sus clientes ha tenido éxito, la Compañía no puede

asegurar que las estrategias de diversificación continúen teniendo éxito como hasta la fecha, por lo que en caso de no tener éxito o perder uno de sus principales clientes podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio- Principales Clientes".

Concentración de Productos

Conver se ha especializado básicamente en dos líneas de productos, globo metalizado y empaque flexible, encontrándose aun en potencialización de desarrollo la tercera que es el "casing" y la nueva incursión en el proyecto de centros de depilación; las estrategias que ha venido realizando en relación con la mezcla de dichas líneas de productos, así como las modificaciones a las mismas hasta el momento, han sido exitosas, sin embargo la Compañía no puede asegurar que dichas estrategias, así como el hecho de incursionar en nuevas líneas de productos mantendrán el éxito obtenido hasta el momento y que esta situación no tenga un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Competencia

En el segmento de mercado de empaque flexible en México en el que participa la Compañía, existen competidores muy arraigados que aunque con tecnologías más antiguas, tienen volúmenes superiores a Conver lo que les permite aprovechar economías de escala y otorgar precios competitivos. Conver tradicionalmente ha podido mejorar estos precios con utilidad, pero la tónica del mercado es de alta competencia en precios. La principal barrera de entrada al mercado de empaque en México es la necesidad de estar cerca del cliente para darle buen servicio. Grandes competidores extranjeros han entrado al mercado adquiriendo convertidores locales. A nivel mundial, la industria, como otras, se encuentra en un proceso de consolidación mediante fusiones y adquisiciones. Los grandes empacadores transnacionales muestran preferencia hacia productores de empaque globales que los puedan atender en distintos países donde operen.

En cuanto a la industria del globo, la mayoría de los participantes muestran bajos márgenes y el mercado no ha crecido en los últimos años. La estrategia de Conver es incrementar su participación de mercado mediante una aplicación de servicio de distribución capaz de hacer llegar a nuestros Clientes el globo con una alta relación calidad/precio.

En agosto de 2009 venció la vigencia de la patente de derecho de uso de válvulas en el proceso de producción de globos metalizados, patentada por Anagram International, Inc., socio de nuestra subsidiaria Convergram México, S. R. L. de C.V.

Es importante mencionar que no existe certeza de que tales condiciones competitivas se mantengan en el futuro o que no surgirán nuevos competidores nacionales o extranjeros con alta capacidad financiera y operativa en el corto o mediano plazo, o que formen alianzas con los ya existentes, pudiendo generar un efecto desfavorable en la operación de la Compañía. (Ver "La Compañía - Descripción del Negocio - Información del Mercado y Ventajas Competitivas").

Tipo de Cambio y Denominación de los Créditos Contratados

Al 31 de diciembre del 2011, el 66% de los pasivos contratados por la Compañía, están denominados en dólares americanos. Aún cuando el 27% de las ventas de la Compañía se realizan en dólares americanos, incrementos en las tasas de interés de los Estados Unidos de Norteamérica o movimientos bruscos en la paridad de peso contra el dólar, repercutirá en forma adversa en las pérdidas cambiarias así como el pago por intereses generados por la Compañía. A diciembre del 2011 Conver reportó ingresos en moneda extranjera por USD\$21.1 millones de dólares y egresos (importaciones) por USD\$11.8 millones de dólares.

Uso de Licencias

La Compañía utiliza licencias de uso de marca para la impresión de algunos de sus productos. Este tipo de licencias se negocian y son otorgadas por períodos de uno a cinco años, que podrán o no ser renovados a discreción de ambas partes. La Compañía ha utilizado por más de 10 años distintas licencias. Conver no ha tenido problema alguno con las compañías licenciatarias en el pasado, sin embargo no puede asegurar las renovaciones de las licencias en el futuro. Dicha situación podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este informe La Compañía no se encuentra en ninguno de los supuestos que marca la ley para declararse en Concurso Mercantil.

La Compañía no tiene ningún proceso judicial administrativo o arbitral relevante.

Limitaciones de la Estructura Financiera y Corporativa.

Derivado de algunos créditos contratados por la Compañía con distintas instituciones, se le han impuesto algunas condiciones de hacer y no hacer, así como de cumplimiento de algunas razones financieras y casos de vencimiento anticipado. A la fecha, la Compañía ha cumplido correctamente con las limitaciones a la Estructuras Financiera y Corporativa impuestas.

Posibles Necesidades de Capital Adicional

La Compañía prevé que sus recursos actuales de capital le permitirán mantener sus operaciones actuales y cumplir con sus objetivos de crecimiento. En caso de invertir en nuevas tecnologías necesarias en su proceso productivo que no estuvieran incluidas en sus planes, los recursos podrían no estar disponibles en términos favorables a la Compañía cuando sean requeridos, lo cual pudiera impactar negativamente en sus resultados.

Regulación Ambiental y Fiscal

La mayor parte de los materiales que utiliza la Compañía son reciclables ya que están compuestos principalmente de poliolefinas en un 80% como polietilenos de baja densidad, polietilenos lineales y de alta densidad. Estos materiales con y sin impresión. Sin embargo, existen algunos desperdicios que genera que no son reciclables, pero tampoco representan riesgo alguno para el medio ambiente. Estos desperdicios sólidos

en forma de bobinas impresas o pacas, son depositados en un confinamiento controlado por la propia Compañía.

La Compañía es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR), Impuesto al Valor Agregado (IVA) y al Impuesto Empresarial Tasa Unica (IETU).

La Compañía cumple satisfactoriamente con todas las obligaciones fiscales a su cargo.

Conver no se encuentra sujeta a algún régimen especial de tributación, ni goza de beneficio fiscal alguno. La Compañía no consolida para efectos fiscales.

Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados.

La información distinta a la información histórica que se incluye en este Reporte Anual refleja la perspectiva de la Compañía en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "estima", "espera", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas potenciales deberán tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias e información contenidos en este Reporte Anual. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

El presente Reporte Anual incluye ciertas declaraciones acerca del futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Reporte Anual y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y a las tendencias económicas y de mercado que afectan la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en éstas por distintos factores. La información contenida en este Reporte Anual, incluyendo, entre otras, las secciones "Factores de Riesgo" y "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera" identifica algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los inversionistas que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Reporte Anual. La Compañía no está obligada a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Reporte Anual, incluyendo los posibles cambios en la estrategia de negocios o para reflejar eventos inesperados.

4. OTROS VALORES

Conver no cuenta con otros valores listados ni en el Registro nacional de Valores e Intermediarios ni en otros mercados, adicionales a los que representan la participación accionaria en la emisora.

Por tener inscritos valores en el RNV, la Emisora está obligada a proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa a que se refieren los artículos 33, 34, 35 y demás aplicables de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de

valores y a otros participantes del mercado de valores” publicadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con la periodicidad establecida en las propias disposiciones, incluyendo de manera enunciativa: reportes sobre eventos relevantes, información financiera anual y trimestral, reporte anual, informe sobre el grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, así como información jurídica anual relativa a asambleas de accionistas, ejercicios de derechos o reestructuraciones corporativas relevantes.

Durante los tres últimos ejercicios sociales, Conver 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.

5. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL RNV

La Compañía no ha realizado cambios a los derechos de los valores inscritos en el RNV.

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Los documentos presentados por Conver como parte de la solicitud a la CNBV y a la BMV, con motivo del Reporte Anual, podrán ser consultados en el centro de información de la BMV. A solicitud de cualquier inversionista, que compruebe su calidad de tenedor de valores de la Compañía conforme a las leyes aplicables, se proporcionará copia de este Reporte Anual mediante escrito dirigido a la atención del Lic. José Miguel Rodríguez Mendoza, Director de Finanzas y Administración, ubicado en Efraín González Luna #2291; Colonia Arcos Sur; 44500 Guadalajara, Jalisco; al siguiente teléfono o dirección de correo electrónico: (01-33) 3668-6901; miguelr@conver.com.mx.

De igual manera existen documentos de carácter público tales como comunicados de prensa, informes trimestrales y anuales, presentaciones de la compañía, información bursátil y financiera, eventos corporativos, entre otra información que puede ser consultada en nuestra pagina web www.conver.com.mx.

7. FUENTES DE INFORMACION EXTERNA Y DECLARACION DE EXPERTOS

La información financiera consolidada y relacionada con los resultados de operación de la Compañía tienen como fuente los Estados Financieros Consolidados y sus notas, que han sido auditados por el despacho de contadores públicos RESA Y ASOCIADOS, S.C., firma que está asociada internacionalmente con JEFFREYS HENRY INTERNATIONAL.

La Compañía periódicamente lleva a cabo estudios de la participación propia y de la competencia en el mercado nacional y extranjero mediante análisis de información disponible en el sector industrial en el que participa, tales como el Anuario Estadístico de la Asociación Mexicana de Envases y Embalaje, A.C. y el Boletín de la Asociación Nacional de la Industria del Plástico, A.C.

Algunas aseveraciones y/o afirmaciones contenidas en el Informe de carácter cualitativo relacionados con la posición de la Compañía en la Industria, la Competencia, las participaciones de mercado así como las ventajas competitivas de cada empresa, han sido determinadas mediante análisis realizados por la propia Compañía.

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

Los orígenes de la Compañía datan del año de 1979, cuando Convertidora Industrial fue constituida en la ciudad de Etzatlán, Jalisco, bajo Escritura Pública no. 236, ante la fe del notario público No. 1 el Lic. Enrique Ramos Romero, el día 09 de noviembre de 1979 y registrado bajo la Inscripción 17-18 del tomo 8 del libro I del Registro de Comercio de Guadalajara, Jal., con la finalidad primordial de abastecer de todas sus necesidades de envase flexible para empacar los globos de látex a la empresa denominada Látex Occidental, S.A. de C.V. ("Látex Occidental").

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2006, la Compañía aprobó modificar sus estatutos a efecto de adecuarlos a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores vigente, ajustando su denominación social de "Sociedad Anónima de Capital Variable" a Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o de su abreviatura "S.A.B. de C.V."

Las principales oficinas de la Compañía se ubican en Efraín González Luna 2291 Col. Arcos Sur C.P. 44500 con número telefónico (33)3668-6901. La Planta Industrial se encuentra en Río de la Loza N° 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800, Guadalajara, Jalisco, con número telefónico (3)668-6900. Su dirección de correo electrónico es conver@conver.com.mx.

La dirección de la página de Internet de Convertidora Industrial es www.conver.com.mx

La Emisora fue constituida con una duración de 99 años a partir del 9 de noviembre de 1979.

El 24 de febrero de 1997 constituyó varias compañías subsidiarias bajo las Escrituras Públicas No. 3180, 3181, 3182 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres, en las cuales tiene una participación del 99% en cada una de ellas; estas compañías fueron creadas para diversificar una parte de sus operaciones que había venido efectuando como una sola entidad. Estas compañías subsidiarias son: Converexport, Asesoría Ejecutiva de Negocios, Internacional Envases y Globos.

En diciembre de 1995 constituyó bajo las leyes de Texas, E.U.A., Prairie Supply, Inc. una compañía en Estados Unidos de Norteamérica con una participación del 100%. Además en junio de 1999, La Cocina de Mamá, fue constituida bajo Escritura Pública No. 4331 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres con la finalidad de diversificar su línea de negocios en giros afines. Finalmente, Conver Industrial, S.A. de C.V. fue constituida bajo Escritura Pública No. 4804 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres con la finalidad de administrar los activos inmobiliarios del Emisor y sus subsidiarias.

En Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, se acordó la fusión de Converexport, S.A. de C.V. con su tenedora, con efectos a partir del primero de mayo de 2001.

El primero de diciembre de 2004 se constituyó Convergram México, S. de R.L. de C.V., asociación con Anagram International, Ltd. de la que la Compañía tiene el 50.1% de participación.

Prairie Supply a partir del 1º. de enero de 2006 incorpora su operación en forma integral a las operaciones de Convertidora Industrial S.A.B de C.V. para la atención de las ventas de globo metálico en el mercado norteamericano donde opera con el nombre comercial de Conver USA.

Durante sus primeros años y hasta 1982 Convertidora Industrial se dedicó exclusivamente a la fabricación de bolsas de polietileno y Látex Occidental era su único cliente.

En el año de 1983, el control de la Compañía pasó a manos de la familia Salcedo, quien se encarga ahora de la administración de ésta. Una de las medidas tomadas por la nueva administración fue diversificar su base de clientes y como resultado de esto, la concentración de las ventas a Látex Occidental ha disminuido gradualmente. A finales de 1990 Látex Occidental representaba menos del 30% de las ventas totales de la Compañía; en la actualidad dichas ventas son insignificantes.

Convertidora Industrial decidió aprovechar la experiencia acumulada con Látex Occidental, así como sus canales de distribución, para comenzar en 1989 a producir globos metalizados.

A mediados de los noventas los globos metalizados se convirtieron en el principal producto de la Compañía.

Con el fin de que la Compañía se encontrara en condiciones para competir en los mercados internacionales, se inició en 1991 un programa de innovación tecnológica el cual consistió en la adquisición de equipo con tecnología de punta y la capacitación de su personal para la adecuada explotación de dicho equipo para la fabricación de globos metalizados y envases flexibles. Desde ese momento la Compañía ha contado permanentemente con lo último en tecnología disponible para la fabricación de sus productos. El esfuerzo realizado se ha visto reflejado en el hecho de que hoy Convertidora Industrial es el tercer productor de globo a nivel mundial. Según datos de la Compañía.

Para aprovechar el dominio que se había logrado y la tecnología alcanzada en el proceso productivo del globo metalizado y por la similitud de éste con el proceso productivo de las laminaciones, en 1993 la Compañía decidió incursionar en el segmento de laminaciones del mercado de empaque flexible, ofreciendo empaques especializados de muy buena calidad a mejores precios que la competencia.

La exitosa incursión que tuvo la Compañía en la producción de globo metalizado, le permitió convertirse en una empresa exportadora, que durante 1995 vendió el 62.8% de su producción total en el mercado extranjero, principalmente en Estados Unidos. Lo anterior permitió a la Compañía sobreponerse rápidamente a la crisis económica de 1995.

Durante los últimos años el mercado del globo metalizado ha experimentado una serie de adquisiciones y consolidaciones entre productores, que han logrado evitar mayores reducciones de precios. Conver ha participado en estos acontecimientos, mediante una asociación con el jugador más grande de la industria, Anagram International, Inc. Esta asociación, junto con la flexibilidad operativa de la Compañía ha permitido, que aunque desde el punto de vista de la producción Conver tenga una importante orientación al empaque, también se haya convertido en el líder indiscutible de globo metalizado en los mercados de México, Centro y Sudamérica. Al 31 de diciembre de

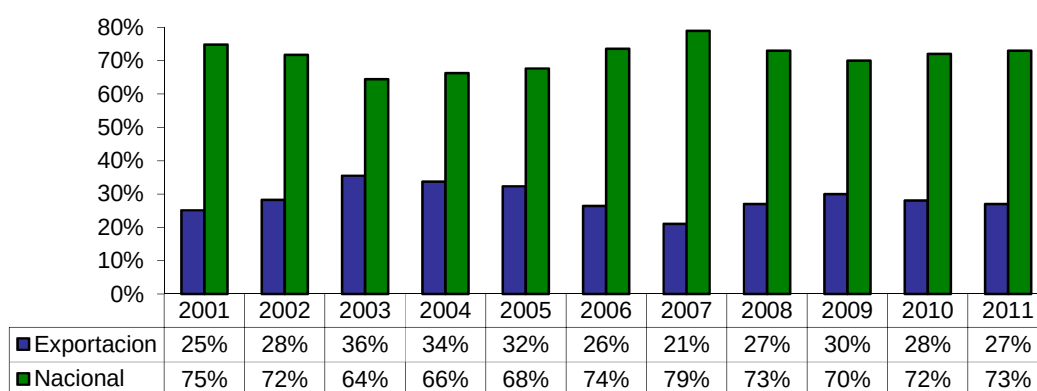
2011 las ventas de globo representaron el 61% y las de empaque flexible el 34%. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Competencia".

Del total de las ventas al 31 de diciembre de 2011 el 27% representa el porcentaje de ventas de exportación y el 72% el de ventas nacionales.

Las gráficas que se presentan a continuación muestran la mezcla de ventas nacionales de exportación desde 2001 hasta el 2011 y la mezcla de ventas de empaque flexible y de globo metalizado por el mismo periodo.

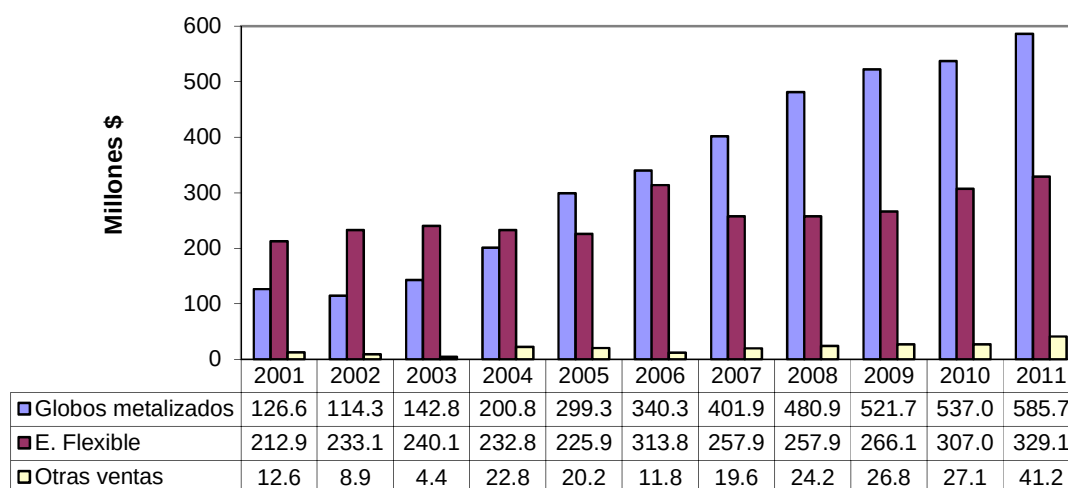
Ventas Convertidora Industrial

Análisis comparativo de ventas



Cifras en millones de pesos, 2011, 2010 y 2009 nominales, el resto a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007

Comparativo de ventas



Desde 1998, con el objetivo de fortalecer la presencia de Conver en el mercado del globo, se inició la producción de una línea de diseños propios, que actualmente cuenta con más de 2,000 modelos.

La Compañía se encuentra verticalmente integrada, lo que la libera de la dependencia de terceros en sus procesos de manufactura. La Compañía cuenta con una procesadora en línea conectada a uno de los pocos equipos de fotocomposición con un área de exposición superior a las 40 pulgadas disponibles en México. Estos avances tecnológicos posicionan a la Compañía con una ventaja competitiva ya que le da mayor calidad en sus productos, más rapidez de respuesta y menor costo en la producción de grabados. A partir de 1996 y como resultado del programa de actualización tecnológica, la Compañía cuenta con los recursos necesarios para extruir y coextruir películas plásticas, así como laminarlas, imprimirlas, bolsearlas, globearlas y rebobinarlas, además de fabricar sus propios grabados para impresión y diseños. Adicionalmente, en fechas recientes ha invertido en adquisición de equipo de impresión con tecnología de punta, así como para la producción de empaques para embutidos mejor conocidos como "Casing" Cada equipo que se adiciona agrega no solo una mayor capacidad instalada, sino que también busca mejoras en productividad, calidad y costos.

En 1996 se realizó la Oferta Pública Primaria de las acciones de Conver entre el gran público inversionista, vendiendo el 33% del capital a través de la Bolsa Mexicana de Valores.

Conver ha registrado un constante crecimiento al grado de convertirse en uno de los principales fabricantes de empaque flexible en México, manteniendo una posición relevante en el mercado mundial de globo metalizado.

Desde 2004 Conver ha venido consolidando su base de clientes activos, reduciendo aquellos con baja contribución marginal al negocio. El número de clientes activos, de la Compañía durante el año 2011, de empaque flexible es de 78 y el de globo metalizado es de 323.

Los clientes de exportación de Convertidora Industrial se concentran principalmente en los siguientes países:

* Estados Unidos: Ohio, Georgia, Indiana, Montana, North Carolina, Pensilvania, Texas, Nueva York, California, Nueva Jersey, Virginia, Utah, Maryland y Michigan.

- | | |
|------------------------|-----------------------|
| * Inglaterra | * Alemania |
| * Argentina | * Colombia |
| * Costa Rica | * Canadá |
| * Taiwán | * Corea del Sur |
| * España | * Japón |
| * Chile | * Australia |
| * Austria | * Suiza |
| * Finlandia | * Kenia |
| * Hungría | * Serbia y Montenegro |
| * Guatemala | * Brasil |
| * Puerto Rico | * Perú |
| * República Dominicana | * Rusia |

- * Israel
- * Venezuela
- * Emiratos Arabes
- * Arabia Saudita
- * Moldavia
- * Turquía
- * El Salvador
- * Bolivia
- * Honduras

- * Italia
- * Polonia
- * Grecia
- * Líbano
- * Sudáfrica
- * Uruguay
- * Paraguay
- * Panamá

La Compañía se está enfocando a productos de mayor valor agregado como bolsas, pouches que se paran con válvula o tapón, películas especiales con barreras.

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento consistirá en participar en nichos de especialidades de alto margen como el globo, el empaque flexible y el "Casing", así como el desarrollo del proyecto de centros de depilación. También se buscará mantener contacto cercano con los clientes y proveedores utilizando sistemas modernos de información y comunicación.

Con la adquisición de nuevas máquinas, realizadas en los últimos 3 ejercicios, Convertidora Industrial ha aumentado su capacidad de producción a entre 25-27 millones de metros mensuales de impresión y la capacidad de extrusión a 1,500 toneladas mensuales, con lo cual se incrementó nuestra capacidad de producción en más de 30%.

Los importes de inversiones de los últimos 3 ejercicios se resumen en la siguiente tabla:

Periodo	Inversión (desinversión) en activos fijos, neto
1 de Enero al 31 de Diciembre de 2011	\$ 90.7 millones de pesos
1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010	\$ 31.4 millones de pesos
1 de Enero al 31 de Diciembre de 2009	\$ 101.4 millones de pesos
Total	\$ 223.5 millones de pesos

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

A. Actividad Principal

Convertidora Industrial es una empresa verticalmente integrada con dos grandes áreas de negocio: por un lado la División Empaque mediante la que la Compañía participa en el mercado del empaque flexible impreso de polietileno y polipropileno, y por el otro la División de Globos con la que compete en el mercado de globo metalizado. Recientemente, Conver comenzó a incursionar en una tercera área de negocios que se refiere a la producción y venta de empaque para embutidos denominados "Casing". Esta tercera área de negocios aunque importante para el desarrollo futuro de Conver, se encuentra aún en una etapa de potencialización.

La vocación de Conver es básicamente manufacturera y comercialización y es ahí donde tiene sus principales fortalezas.

Desde su fundación en 1979 Convertidora Industrial se ha especializado en la producción, conversión y venta de películas plásticas y metalizadas para ser usadas en la (i) elaboración de empaques flexibles para aplicaciones industriales, alimenticias, médicas y artículos de consumo y (ii) fabricación de globos metalizados.

Históricamente, la estacionalidad por trimestre en las ventas de la Compañía no ha presentado grandes cambios.

En la siguiente tabla se muestra la estacionalidad promedio que han experimentado las ventas de Convertidora Industrial durante los cinco últimos años.

AÑO	I	II	III	IV
2007	24.74%	23.60%	22.35%	29.31%
2008	24.06%	23.70%	23.69%	28.55%
2009	25.00%	23.21%	22.17%	29.62%
2010	25.02%	24.85%	22.29%	29.62%
2011	24.49%	23.39%	24.67%	27.45%

Productos más importantes

Cuando la Compañía se colocó en la Bolsa Mexicana de Valores, su producto principal era el globo metalizado, mientras que el empaque ocupaba un lugar secundario. Después de pasar por una época en que la Compañía se había transformado en una empresa de empaque con un negocio muy importante de globo, actualmente y gracias a la creación de Convergram México, S. de R.L. de C.V., la mezcla de ventas se han balanceado, volviendo desde 2007 a representar el segmento de globo el principal canal de venta. La flexibilidad de Conver le ha permitido adaptarse a las circunstancias de cada uno de los mercados que atiende así como el poder capturar oportunidades de crecimiento (ver gráfica de ventas de Convertidora Industrial).

A la fecha de este Informe, los productos que representan más del 95% de las ventas de Convertidora Industrial son los globos metalizados y los empaques flexibles. En total se manejan más de 40 diferentes familias de productos, los cuales son distribuidos a más de 400 clientes.

Perspectivas en 2012

Hemos arrancado un 2012 muy retador tanto en el aseguramiento de los esfuerzos comerciales, como para la mejora inmediata de los niveles de eficiencia, calidad y servicio, que nos redunden en una recuperación de nuestros niveles de rentabilidad, para lo cual estamos direccionando y enfocando nuestro talento humano en atender con alta energía los siguientes impulsores:

- Programas de eficiencia en procesos de manufactura y servicio a clientes, basada en el desarrollo de disciplina de trabajo, bajo el enfoque "lean manufacturing", así como la puesta en marcha de los nuevos equipos.
- El enfoque hacia la diversificación y apertura de nuevos canales de venta, principalmente en la división de globos.

- Enfoque a optimizar capital de trabajo.
- Continuar elevando nuestro nivel de servicio al cliente
- Conclusión y puesta en marcha del nuevo sistema ERP (SAP), así como la implementación del sistema de inocuidad HACCP.

Nos encontramos en la conclusión de la primer fase en la división de "Depelle" con la apertura de 24 centros a nivel nacional, mismos que se encuentran actualmente en etapa de estabilización y consolidación, con lo cual se validarán los cumplimientos a los tiempos proyectados al inicio del proyecto y con base a ello determinar la velocidad del proyecto de inversión autorizado y las reconfiguraciones necesarias en las plazas de menor velocidad.

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento seguirá consistiendo en:

- Participar en nichos de especialidades y segmentos de negocio de alto margen.
- Mantener contacto cercano con los clientes y proveedores de la Compañía utilizando sistemas modernos de información y comunicación (e-business).
- Apuntalar el nivel de exportaciones incluyendo empaque flexible.
- Incrementar las ventajas de comercialización y alto nivel de servicio con Clientes
- Conservar una estructura de costos competitiva.
- Mantener una sólida estructura financiera.
- Seguir creciendo a través de alianzas estratégicas en diferentes territorios a nivel mundial
- Racionalizar el uso de capital de trabajo
- Inversión intensiva en equipos de Tecnología de Punta, para el incremento de capacidad de producción conforme a las tendencias del mercado y las necesidades de nuestros clientes.

Descripción General de los Procesos Productivos

En Conver se cuenta con gran flexibilidad en los procesos de producción, gracias a que las dos líneas principales se manufacturan de manera similar.

Muchas materias primas, trabajos de diseño, procesos de impresión y maquinaria utilizada son los mismos para ambos procesos. Esto le brinda a la Compañía una gran flexibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Convertidora Industrial incremento su capacidad de producción a entre 25-27 millones de metros de impresión al mes, así como también mejoró la calidad de las impresiones de tal forma que le ha facilitado el sustituir a proveedores de rotograbado en un gran número de clientes.

El proceso productivo de la Compañía ha sido certificado por muchos empaques nacionales e internacionales que requieren muy altos estándares de higiene, seguridad y calidad.

En junio 2010 Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., logró aprobar con éxito la auditoría a todos sus procesos de trabajo, realizada por la entidad certificadora Global Standards, quien ha concedido a Conver la certificación de su Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2008, para el diseño, transformación, manufactura y

comercialización de películas plásticas para aplicaciones industriales, alimenticias, globos metalizados y artículos para fiesta.

El grado de certificación otorgado a Conver, ratifica el alto nivel de calidad de gestión de nuestra Compañía, quien en atención a la voz del cliente, garantiza su continuo compromiso y preocupación por proporcionar productos y servicios de calidad, validando que los sistemas y procesos de trabajo, capacitación, controles de proceso y calidad se encuentran bajo lineamientos avalados por esta norma de carácter internacional.

En Junio de 2011 fue realizada la Auditoría de seguimiento de nuestra certificación ISO 9001:2008, misma que fue nuevamente exitosa, con lo cual Conver se reporta lista para el desarrollo e implementación de la certificación HACCP (inocuidad) para posteriormente buscar la certificación de nuestro sistema de calidad bajo la Norma ISO 22000:2005.

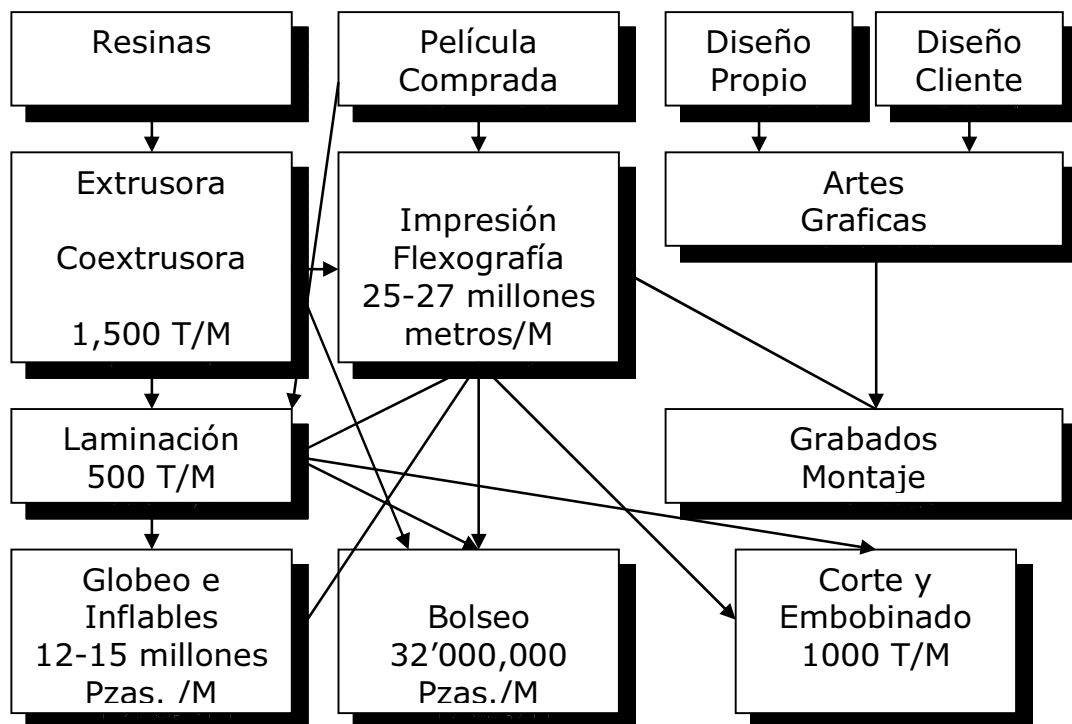
Como parte de las inversiones CapEx del ejercicio 2010, la Compañía logró concretar la adquisición de una extrusora "State of the Art" o de tecnología de punta la cual ha permitido incrementar la capacidad de extrusión en 30% aproximadamente. La capacidad de coextrusión de la Compañía es de 1,500 toneladas al mes.

La compra de maquinaria de laminación ha aumentado en 250 toneladas al mes la capacidad instalada de la Compañía. La capacidad actual de laminación es de 500 toneladas al mes.

Durante los últimos 24 meses hemos adquiridos equipos de bolseo, con lo que hemos incrementado nuestra capacidad de bolseo en un 40%, alcanzando una capacidad instalada de 32 millones de piezas al mes.

La compra de maquinaria adicional a las impresoras se justifica porque si existe un aumento en la capacidad instalada de impresión, es necesario aumentar simultáneamente la capacidad de coextruir y laminar.

La Compañía estima que actualmente funciona aproximadamente al 80% de la capacidad instalada dada por el proceso fundamental que es la impresión.



En el mercado de Empaque Flexible y en el del Globo "Custom" o sobre pedido, la Compañía trabaja bajo la política de que absolutamente todo lo que se fabrica se encuentra respaldado por una orden generada por sus clientes. En el mercado de Globo, la producción se basa en órdenes internas según la estimación de la demanda. De esta forma, la Compañía, no cuenta con otro inventario de producto terminado más que el inventario de globos de diseño propio, ya que el resto de los productos al fabricarse se empaican y se distribuyen al cliente que lo ordenó previamente.

El Departamento de Diseño y Artes Gráficas

Este departamento se encarga de todo el trabajo artístico necesario para la impresión de globos metalizados y empaques flexibles. Prácticamente todos los productos terminados de la Compañía involucran la impresión de diseños, de tal manera que deben pasar primero por este departamento. Los diseñadores gráficos se encargan del diseño original y del trabajo artístico conforme a las especificaciones de cada cliente o a las necesidades de los diseños propios, así como en asesorar y ayudar a algún cliente que cuente con alguna idea parcial para concretarla. El trabajo final contiene las especificaciones exactas de cada cliente en cuanto a diseño, colores, materiales y tamaño.

Los diseños pueden ser digitales o manuales, dependiendo de cada tipo de trabajo. La Compañía cuenta con tecnología digital desde hace varios años y con este proceso puede leer las especificaciones del cliente en cualquier tipo de formato que este último utilice, ya sea impreso, computarizado o grabado. De igual manera, la Compañía ha desarrollado e implementado un sitio de comercio electrónico dentro del cual, sus

clientes tienen la posibilidad de revisar y corregir sus diseños y en general interactuar con la Compañía vía Internet.

La administración de la Compañía considera que el contar con este departamento, la posiciona favorablemente en el mercado, ya que la competencia debe subcontratar los servicios de algún despacho de diseño gráfico para sus diseños, dependiendo de esta forma de terceros y minimizando su velocidad de respuesta. Lo anterior permite a la Compañía dar un mejor servicio a sus clientes al permanecer en un contacto directo y continuo con ellos y al poder modificar velozmente cualquier diseño en caso de cambios u observaciones adicionales.

La Compañía cuenta con sistemas de computación de pre-prensa electrónica de lo más moderno en el mercado, mismo que, entre otras cosas, permiten integrar colores de forma muy precisa lo que permite que la calidad de un producto impreso sea prácticamente igual a la obtenida en la computadora, minimizando de esta manera las revisiones del producto.

Proceso de Materiales

Una vez que se ha realizado el diseño, éste puede ser impreso en prácticamente cualquier superficie, sin embargo, el polietileno y el polipropileno son los materiales más utilizados por la Compañía. Estos materiales pueden trabajarse en una variedad de espesores, colores, resistencias, tamaños, etc. El polipropileno es comprado a productores externos. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Insumos".

Para la producción de películas de polietileno, la Compañía posee extrusoras (máquinas que unen dos diferentes resinas al fundir pellets de plástico para formar una película) y coextrusoras (capaces de unir hasta cinco diferentes capas de resinas en una sola película plástica). Los pellets se introducen a la extrusora que los funde hasta obtener una película plástica líquida. Esta película se enfría para solidificarla y posteriormente pasarla por unos rodillos que la estiran y la moldean hasta obtener la longitud y espesor deseados. La Compañía es capaz de obtener espesores de hasta milésimas de milímetro en sus películas. El espesor de la película de polietileno extruída depende, entre otras variables, de la velocidad de los rodillos que estiran la película durante el proceso de extrusión. Estas películas plásticas son la base para las operaciones posteriores de producción, tanto de los globos metalizados, como de los envases flexibles. Cualquier desperdicio que se obtiene de las extrusoras y coextrusora es vendido a terceros, quienes a su vez, lo reprocesan y lo venden. Adicionalmente, la extrusión de plástico no emite contaminantes atmosféricos.

Convertidora Industrial realiza todo el mantenimiento y ajustes necesarios en la maquinaria.

La Compañía extruye y coextruye películas que contienen diferentes propiedades dependiendo de los requerimientos del cliente, barreras al rasgado, al aire, a la luz, a las fragancias, que tengan la capacidad de sellar en presencia de grasas, etc.

Posteriormente, en el caso de los globos metalizados, el empaque para botanas y otros productos, otro proceso se lleva a cabo conocido con el nombre de laminación. Un globo metalizado consiste de 50% película metalizada o similar y 50% plástico. La presencia de este último es necesario porque la mayoría de las películas metalizadas no se pueden adherir a sí mismos, por tanto, la película plástica de polietileno que va en el interior del globo tiene la única función de adherir las dos caras del globo,

mientras que la película metalizada se encarga de dar resistencia al mismo. De esta forma, el proceso de manufactura involucra la combinación de película metalizada o similar con una película de polietileno sumamente delgada.

La película metalizada y de polietileno para los globos se procesa en una máquina laminadora, cuya función es unir ambas películas. Cada película se manda a través de un rodillo y se aplica un adhesivo especial para su unión. También existen laminaciones de polietileno y polipropileno para empaques alimenticios. La película ya laminada necesita por lo menos de tres días de reposo para que el proceso químico iniciado por el adhesivo se complete satisfactoriamente, eliminando de esta forma la separación de los dos materiales. Convertidora Industrial mantiene una política de dejar reposar sus rollos de película laminada por 15 días. Este proceso no emite contaminante atmosférico alguno. Anteriormente, cuando la Compañía no había desarrollado la tecnología para laminar sus propias películas, importaba la totalidad de los rollos laminados para la fabricación de globos para después imprimirlos. Sin embargo, el desarrollo de este proceso y el grado de integración vertical, le ha permitido a la Compañía reducir sus costos hasta en un 40% en la fabricación de globos y otros productos laminados.

De acuerdo con las disposiciones fiscales, para cualquier materia prima que sea importada, procesada y vendida nacionalmente, deberán pagarse impuestos a la importación. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Insumos".

Posterior a la laminación, los rollos para globos se pasan a través de una impresora, se sellan con calor, se cortan y se les inserta una válvula especial de inflación. Otros productos laminados sólo se embobinan y se envían a los clientes.

Departamento de Impresión

De todas las operaciones que realiza Convertidora Industrial, el proceso de impresión de sus productos es el que genera el mayor valor agregado. Una vez que el departamento de artes gráficas concluye el diseño de alguna imagen, se procede a la impresión de la misma sobre el material deseado, ya sea globos metalizados o empaques flexibles. Básicamente existen dos métodos para imprimir: la flexografía (utilizada por la Compañía) y el rotograbado. En México el rotograbado es un proceso comúnmente utilizado, y aunque tiene una ligera mejor calidad final de impresión, es más costoso y menos eficiente, debido a que el diseño final debe grabarse en una serie de rodillos de bronce, puesto que cada color en el diseño necesita un correspondiente rodillo. La Compañía estima que este proceso es tres veces más costoso que la flexografía, debido principalmente a que es un proceso más lento y al hecho de que los rodillos de bronce grabados deben almacenarse en el caso de que algún cliente repita alguna orden, consumiendo por consiguiente mayores espacios de almacén para el inventario de los mismos.

Una vez que los rodillos de bronce se encuentran grabados se instalan en la impresora donde se aplican los colores necesarios para producir la imagen deseada. Posteriormente, el rollo de globos metalizados o empaque flexible a ser producido se carga en la impresora y se pasa a través de los rodillos grabados, dando como resultado los rollos impresos de producto terminado.

La flexografía es una tecnología más reciente y se usa mayormente en los EUA, aunque fue originada en Alemania. La Compañía estima que más del 90% de las impresiones realizadas en los EUA utilizan flexografía en vez de rotograbado, mientras

que en México, aproximadamente un 50% utiliza flexografía. Con este método de impresión, los negativos producidos por el departamento de artes gráficas se sitúan en una placa de hule sintético (llamada fotopolímero) de 0.45, 0.67, 0.10 de pulgada de espesor sensible a la luz ultravioleta, la cual polimeriza la placa de hule sintético con el negativo. Posteriormente, se retira el negativo del fotopolímero para aplicarle un solvente especial no contaminante, obteniendo así la placa grabada. El fotopolímero y el solvente utilizados se pueden capturar y reutilizar. Posteriormente se aplica la tinta y las placas se montan en rodillos de acero para instalarlos en las impresoras. Las impresoras de la Compañía tienen la capacidad de imprimir hasta 10 diferentes colores en una corrida. En caso de que el diseño requiera el uso de más colores, se pueden intercambiar placas adicionales y se vuelve a recargar el rollo de película para globos o envases para que reciba la nueva inyección de colores.

Durante los ejercicios 2007 y 2012 Conver incrementó su capacidad instalada mediante la adquisición de 3 máquinas impresoras rotativa flexográfica de 10 colores ("State of the Art") con variación infinita de formatos y mayor flexibilidad en cuanto consistencia de impresión, así como la realización de un "up-grade" a otra máquina de 10 colores.

Es importante señalar que la maquinaria utilizada actualmente por la Compañía tiene en promedio una edad de 8 años, lo cual garantiza a Convertidora Industrial bajos costos y un alto grado de eficiencia en la producción. Así como la continuidad en la utilización de esta tecnología. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Descripción de los Principales Activos".

La Compañía, como miembro de la Foundation of Flexographic Technical Association (FTA por sus siglas en inglés), asociación que agrupa a las empresas más reconocidas a nivel mundial que utiliza la flexografía como técnica de impresión, fue galardonada el 6 de mayo de 2001 de entre 600 empresas participantes en diferentes categorías, con dos premios en el reciente certamen de la Excelencia en Flexografía, que es celebrado anualmente en el foro de la FTA en Estados Unidos.

Los premios que se obtuvieron fueron en la categoría de banda ancha proceso metalizado. La Compañía es la única empresa mexicana a nivel mundial y una de las tres en Latinoamérica acreedora a este reconocimiento.

El concurso Excelencia en Flexografía representa una oportunidad de ver lo mejor que la industria de la flexografía nos puede ofrecer, y obtener de primera mano las mejoras tecnológicas que año con año se presentan en nuestra industria.

Insumos

Para el empaque flexible se utilizan todo tipo de materiales termoplásticos como el polietileno de baja densidad, polietileno lineal, polietileno de media densidad, polipropileno, poliéster, etc. La Compañía compra el polietileno a Grupo Quimisor, S.A. de C.V., Polímeros Nacionales, S.A. de C.V., (PEMEX), The Dow Chemical Co. Y Nova Chemicals, Inc., principalmente. El polipropileno a empresas como Treofan México S.A. de C.V., Biofilm, S.A. de C.V.

La Compañía adquiere el fotopolímero utilizado para la flexografía de Proveedora Flexográfica, S.A. y Gráfica Villalba S.A. de C.V.

En el caso de los globos metalizados, se utilizan películas metalizadas recubiertas con polietileno. Las películas metalizadas se importan de Asia, Europa, Norteamérica y Sudamérica. Para ambos procesos, además se utilizan tintas, solventes, película fotográfica, adhesivos y fotopolímeros. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Dependencia de Materias Primas y Proveedores"

Convertidora Industrial se abastece de todas las materias primas descritas con anterioridad directamente con cada uno de sus proveedores, ya sea nacional o internacionalmente.

Conver mantiene un estricto control en toda su cadena de suministro, desde la especificación de cada uno de los insumos hasta su recepción, almacenaje y consumo en los procesos productivos, pasando por el proceso de adquisición y pruebas de control de calidad.

B. Canales de Distribución

Conver no hace publicidad, solo imprime aproximadamente 5 catálogos al año con un costo de no más de \$700 mil pesos.

Los tipos de venta y canales de distribución de los productos que la Compañía utiliza se explican a continuación:

La Venta de Empaque Flexible

La venta de empaque flexible es de tipo corporativa, esto es, se le vende a compañías de una manera directa y especializada. El tipo de cliente interesado es un consumidor final que compra el producto para utilizarlo como un insumo.

Se produce la orden de compra del cliente, que posteriormente es embarcada, por medio de la subcontratación de compañías especializadas en fletes, a la planta del cliente.

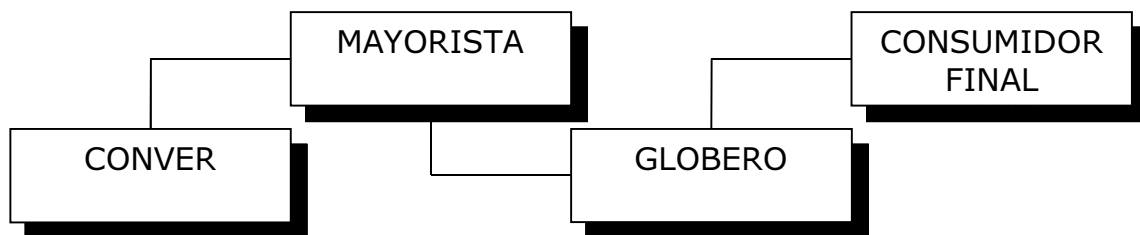
La Venta del Globo

Los principales clientes de globo, son compañías que venden al mayoreo y que compran sus globos sobre diseño o "Custom" y sobre pedido específicos. También existen clientes menores que adquieren los diseños propios de la Compañía.

A través de Convergram México, S. de R.L. de C.V., subsidiaria de la Compañía en asociación con Anagram International, Inc., se vende el globo en México, Centroamérica y Sudamérica en el segmento de diseños propios de la Compañía.

La Compañía vende directamente al resto del mundo.

Los diseños propios los vende Convergram México, S. de R.L. de C.V. a distribuidores que venden directamente a sus clientes (conocidos como "globeros").



C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Patentes

La Compañía cuenta principalmente con dos patentes de derecho de uso de válvulas en el proceso de producción de globos metalizados. Una de ellas, se encuentra patentada por Anagram International, Inc. (quien es el productor y distribuidor de globos más grande del mundo), cuya característica principal es permitir un fácil inflado evitando el escape del fluido. Esta válvula ha convertido en obsoletos a los globos que se necesitan atar o engrapar para retener al fluido que contienen. El derecho de uso de la patente tuvo su vencimiento en el año 2009, coincidiendo con el año de vencimiento de la patente.

La otra patente, propiedad de la Compañía, fue desarrollada en el departamento de investigación y desarrollo de Convertidora Industrial. "Valvomatic", es una válvula de entrada curva que actualmente se utiliza en el proceso de producción debido a que ayuda a mantener el fluido dentro del globo por un periodo de tiempo mayor.

Además esta válvula permite el rellenado del fluido más fácilmente. Esta marca se registró el 26 de febrero del 1996 obteniendo la concesión a partir del 24 de marzo de 1998. La duración es por 20 años a partir de la fecha de registro. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Uso de Licencias".

Convertidora cuenta con una patente adicional en México que ampara a un tipo de recipiente flexible, desechable y autosellable para líquidos. Su vigencia es de 20 años contados a partir de enero de 1996. La Compañía utiliza esta patente para envases flexibles del tipo standing pouch (empaques de plásticos de repuesto para productos de limpieza para el hogar, entre otros usos).

En el segmento de "Casing", actualmente contamos con patentes de derecho de uso exclusivo de "Casematic" para 6 diferentes países (México, Rusia, China, Hong Kong, Perú e India), la cual se encuentra en trámite de ampliación a otros 12 países, con lo cual estaremos abriendo mercado prácticamente en 3 continentes.

Las patentes obtenidas en los países de Rusia y China son consideradas estratégicas, al representar un mercado importante en el consumo de embutidos de Europa del Este y Asia, en donde las propiedades y características de nuestro producto brindarán un valor agregado a los productos de nuestros clientes.

Los principales beneficios de las patentes obtenidas son las siguientes:

- Alta resistencia a la presión de embutido,
- Mayor vida de anaquel que fundas convencionales
- Cocción con merma cero.
- Mínima pérdida de peso en embutido, así como barrera a las grasas.
- Reducción de costo de etiquetado y empaque por capacidad de impresión multi-tinta.

Licencias

Compañías como Warner Brothers Home Video México, S.A. de C.V., Tycoon Enterprises, S.A. de C.V. (Nintendo), Walt Disney Consumers Products, S.A. de C.V., Gusanito.com S. de R.L. de C.V., entre otras, otorgan licencias a productores de globos con la imagen de sus personajes. Convertidora Industrial cuenta con las licencias en México, Estados Unidos, Canadá y Latinoamérica de:

- Looney Tunes (México y Latinoamérica)
- Superman (México y Latinoamérica)
- Batman (México y Latinoamérica)
- Spiderman (México)
- Marvel Heroes (México)
- Marvel Super Heroe Squad (México)
- Bob Esponja (México)
- Gusanito.com (México y Latinoamérica)
- Distroller (México y Latinoamérica)
- Jeli-Deli (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Tutti Cuti (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Doolallys (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Swanky Modes (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Pucca (México)
- HuevoCartoon.com (México)
- Lazy Town (México)
- Happy House (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- WWE (México)
- Mr. Men (México)
- Nici (México y Latinoamérica)
- Doki (México y Latinoamérica)
- Jelly Jamm (México)
- Douberries (México y Latinoamérica)
- Angel Cat Sugar (México y Latinoamérica)
- Avengers (México)
- Young Justice (México y Latinoamérica)
- Justice League (México y Latinoamérica)
- Linterna Verde (México y Latinoamérica)
- Toonix (México y Latinoamérica)
- Don Gato (México)
- S.W.A.L.K. (México y Latinoamérica)
- Mis XV (México)
- Los Simpsons (México)
- Swanky Modes (México y Latinoamérica)

Generalmente, estas empresas otorgan las licencias por períodos comprendidos entre uno a tres años, mismos que pueden ser renovados dependiendo de los resultados obtenidos con las empresas que contratan así como el comportamiento de la propiedad con relación a la aceptación del territorio. La administración de la Compañía estima que las relaciones con las empresas que le han otorgado sus licencias, así como los resultados obtenidos con las mismas son satisfactorias.

A cambio de estas licencias, Convertidora Industrial tiene que pagar regalías que por lo general fluctúan entre el 8% y 16% de las ventas totales de globos con la licencia en cuestión.

Marcas

"Valvomatic" es una marca debidamente registrada, para el nombre de la válvula autosellable del globo patentada por la Compañía.

La Compañía cuenta con la marca "Kaleidoscope" para comercialización de sus globos de diseño propio. Adicionalmente se han registrado 3 marcas más de globos "Graffiti", "Secreto" y "K".

D. Principales Clientes

La siguiente tabla muestra la concentración de las ventas en los clientes más importantes, por tipo de producto, que la Compañía tuvo durante el año 2011:

PRODUCTO	% PESOS	PORCENTAJE ACUMULADO
Empaque	15.42%	15.42%
Globo	8.72%	24.14%
Globo	8.66%	32.80%
Globo	4.68%	37.48%
Empaque	4.62%	42.10%
Empaque	4.26%	46.36%
Empaque	2.17%	48.52%
Empaque	1.66%	50.18%
Empaque	1.60%	51.78%

La relación entre la emisora y sus clientes que le representan más del 10% de las ventas no están formalizada en contrato alguno. De acuerdo a prácticas del mercado, Conver participa competitivamente reteniendo y ganando clientes por servicio, calidad y precio.

El mercado de globo es un mercado muy atomizado, en el cual Convertidora Industrial participa con clientes distribuidores mayoristas.

E. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Convertidora Industrial S.A.B. de C.V., así como la mayoría de sus subsidiarias, son sociedades legalmente constituidas y válidamente existentes de conformidad con las

leyes de los Estados Unidos Mexicanos, bajo el tipo de sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, y con la modalidad de capital variable.

En el mismo orden de ideas, el régimen jurídico que regula este tipo de sociedades en México está compuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles, Código de Comercio, la legislación común aplicable, así como los Estatutos Sociales de cada una de ellas en cuanto a su regulación interior.

Adicional a lo anterior, una de sus subsidiarias, la sociedad Prairie Supply, Inc., está constituida bajo las leyes de Texas, E.U.A., por lo que su régimen jurídico es regulado por las leyes del estado de Texas, E.U.A.

Asimismo, la Compañía al ser una sociedad anónima bursátil de capital variable, cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, debe de observar además de las normas anteriormente indicadas, las contenidas en la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones Generales Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, así como el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores.

En otro orden de ideas, Convertidora Industrial S.A.B. de C.V., así como la totalidad de sus subsidiarias, con la finalidad de tener un mejor gobierno corporativo, de manera voluntaria implementan las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas y en el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana.

Cabe señalar, que la Compañía se encuentra sujeta a las disposiciones contenidas en la Ley de Propiedad Industrial y su reglamento, respecto del uso de Marcas y Patentes comerciales.

Situación Tributaria.

La Compañía es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR) y del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) a partir del 2008. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. En los años 2008 y 2009 la tasa fue del 28% y a partir de 2010 y hasta el 2012 será del 30%.

Adicionalmente el 1º. de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("LIETU"), que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Asimismo, el 5 de noviembre de 2007 y 31 de diciembre de 2007 se publicaron el Decreto de Beneficios Fiscales y la Tercera Resolución Miscelánea Fiscal, respectivamente, que precisan o amplían la aplicación transitoria por las operaciones que provienen de 2007 y tendrán impacto en 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas.

El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad

determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución del impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

A partir de enero de 2010, el IVA se incrementó de 15.0% a 16.0%, lo cual podría tener un efecto de baja en el consumo.

En el mes de julio del 2008 entró en vigor el nuevo impuesto a los Depósitos en Efectivo con una tasa original de 2.0% sobre el excedente de \$25,000.00 sobre las cantidades que se depositen en efectivo. Durante 2009, el Congreso de la Unión aprobó reformas fiscales, por lo que a partir del primero de enero de 2010, la tasa de impuestos a los depósitos en efectivo es de 3.0%, además que la base es ahora sobre depósitos en efectivo que excedan \$15,000.00, este impuesto es recuperado en parte contra los impuestos federales propios.

Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias que cuentan con trabajadores a su servicio están obligadas al pago de las siguientes contribuciones derivadas del pago de nóminas, las cuales se enteran y calculan conforme a sus respectivas legislaciones:

- Cuotas al Instituto Mexicano del Seguro Social.
- Aportaciones al Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores.
- Cuotas al Seguro de Ahorro para el Retiro.
- Pago de impuestos estatales sobre nóminas

La Compañía cumple satisfactoriamente con todas las obligaciones fiscales a su cargo. Para efecto de verificar tal circunstancia, anualmente la Asamblea General de Accionistas, revisa y aprueba un reporte sobre el cumplimiento de las obligaciones fiscales de la Compañía.

Por último, la Compañía no se encuentra sujeta a algún régimen especial de tributación, ni goza de beneficio fiscal alguno. La Compañía no consolida para efectos fiscales.

La modificación a la Circular Unica de Emisoras de fecha 27 de Enero de 2009, en su artículo 78, estableció que a partir del 1º. De Enero de 2012, los estados financieros de las empresas emisoras de valores inscritos en el Registro deberán ser elaborados de conformidad con las IFRS que emita el "International Accounting Standards Board".

F. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre del 2011, Convertidora Industrial empleaba directamente a 1,038 personas, de las cuales 169 son empleados de confianza, 591 son empleados sindicalizados y 278 son empleados contratados a través de empresas prestadoras de servicios. La Compañía contrata esporádicamente servicios profesionales externos para su operación. A continuación se presenta la relación de los empleados de la Compañía durante los últimos tres años.

Empleados	2011	2010	2009
Confianza	169	134	147
Sindicalizados	591	525	544
Agencia	278	215	273
Total	1,038	874	964

La Compañía considera mantener buenas relaciones con sus empleados y no ha experimentado huelga alguna o conflictos laborales en su historia.

La administración de la Compañía considera que generalmente paga a sus trabajadores sueldos competitivos respecto del promedio de la industria en México, por lo que, salvo por recortes eventuales de la planta laboral realizados, la rotación de empleados es mínima, así mismo tiene la capacidad de atraer personal de alto nivel de otras empresas. Convertidora Industrial ha pagado en el pasado bonos por méritos y desempeño.

En lo que a políticas laborales se refiere, en el caso de los empleados de confianza, se negocian los términos y condiciones de los contratos laborales entre ambas partes, mientras que en el caso del personal sindicalizado, se negocia con el sindicato de afiliación, estableciendo los términos y condiciones en el contrato colectivo. El sindicato al que pertenecen los trabajadores de la Compañía tiene afiliación a la CTM y su nombre es el Sindicato de Trabajadores en la Industria de las Pinturas y Productos Químicos y Alimentos en General del Estado de Jalisco.

G. Desempeño Ambiental

En cuestión ambiental, la Emisora cumple con todos los requerimientos que le aplican. La mayor parte de los materiales que utiliza la Compañía son reciclables ya que están compuestos principalmente de poliolefinas en un 80% como polietilenos de baja densidad, polietilenos lineales y de alta densidad, con y sin impresión. Sin embargo, existen algunos desperdicios que genera que no son reciclables, pero tampoco representan riesgo alguno para el medio ambiente. Estos desperdicios sólidos en forma de bobinas impresas o pacas, son depositados en un confinamiento controlado por la propia Compañía.

H. Información del Mercado y Ventajas Competitivas

Convertidora Industrial participa en 2 distintas industrias o mercados. Cada uno de estos afecta el desempeño de la Compañía, por lo que resulta importante realizar una breve descripción de cada uno de ellos.

El Mercado de Empaque Flexible

El empaque de plástico está ganando cada vez más terreno al envase de vidrio, porque la tecnología actual ha permitido que empaques como los de Conver ofrezcan grandes ventajas para diferentes necesidades de productos. Ejemplos de lo anterior son las barreras a los gases, a la humedad, al oxígeno, a la luz y a los aromas; el sellado de alta resistencia, sellado en presencia de grasas, transparencia, resistencia al rasgado y a la punción, etc.

Estudios en materia ecológica han revelado que el vidrio es, de hecho, más dañino al medio ambiente que el plástico. Ambos materiales son reciclables, sin embargo la cantidad de energéticos que deben consumirse para reciclar al vidrio es mayor que la necesaria para reciclar plástico.

Durante años, el mercado de empaque flexible en México estuvo polarizado en dos grandes segmentos: por un lado, el segmento de empaque flexible de bajo margen y calidad, muy atomizado tanto en la oferta como en la demanda; por el otro, el mercado de especialidades concentrado en muy pocos jugadores, muy grandes, que atendían a la gran mayoría de los clientes importantes. Actualmente, gracias a la participación de empresas de tamaño mediano como Conver, las características del mercado han cambiado. Los grandes empacadores han encontrado una nueva opción para satisfacer sus necesidades de empaque sin tener que recurrir necesariamente a los gigantes de la industria.

Según la Compañía el mercado mundial de empaque flexible tiene un valor aproximado de \$1,900 millones de dólares y es un mercado muy fragmentado, por lo que representa una gran oportunidad para Conver donde cuenta ya con la tecnología necesaria para fabricar empaques para una gran variedad de productos. Según estimaciones de la Compañía, del total del mercado de empaque flexible 48% son laminaciones y especialidades.

La totalidad del empaque flexible de la Compañía se vende en México, de acuerdo al informe del cierre del ejercicio de 2011. Conver participa del mercado nacional en un rango menor del 5%.

Gracias a su elevado grado de especialización, a su estricto control de costos y a su sofisticado proceso de impresión, que es el que le genera la mayor parte del valor agregado a su producto, la Compañía ha sido capaz de ofrecer al empacador una opción de gran calidad a precios muy competitivos.

La Compañía ha reducido la ventaja tecnológica que llevaba sobre sus competidores ya que muchos de ellos se han convertido al método de flexografía, mismo que domina plenamente Véase "La Compañía Descripción del Negocio - Actividad Principal - Descripción General de los Procesos Productivos".

La clave del éxito para Conver ha sido la gran calidad de impresión que ha obtenido como resultado de 25 años de experiencia en el método de flexografía y de la gran inversión en tecnología de punta que ha realizado. Lo anterior le ha permitido ofrecer a los empacadores productos de calidad similar o mejor que la de los de rotograbado a precios mucho más atractivos, conservando los mejores márgenes del sector. Como se mencionó más arriba, La Compañía fue galardonada el 6 de mayo de 2001 de entre 600 empresas participantes en diferentes categorías, con dos premios en el reciente certamen de la Excelencia en Flexografía, que es celebrado anualmente en el foro de la FFTA en los Estados Unidos.

Si bien la calidad de impresión es primordial, existen otras cualidades de los productos que la Compañía fabrica que han contribuido a su gran aceptación por parte de los clientes. Existen diferentes tipos de combinaciones de materiales (laminaciones y coextrusiones) utilizadas para empaque, que ofrecen excelentes barreras contra la descomposición y envejecimiento de alimentos. Lo anterior ha sido bien recibido por los productores de alimentos que están dispuestos a pagar un poco más por empaques

que, además de mejorar su apariencia, mantengan sus productos por periodos más largos.

Dentro de la diversificación de producto, hemos estado avanzando en el crecimiento de oferta con oxo-biodegradación, lo cual permite acelerar este proceso intensamente pudiendo comenzar a degradarse en tan solo 18 meses terminando entre 5 y 15 años, (el proceso de degradación normal inicia a los 50 años concluyendo hasta los 500 años) todo esto en función a los requerimientos de nuestros Clientes.

Adicionalmente a la calidad de los empaques, Conver ha hecho énfasis en el servicio brindado a sus clientes de empaque, pues la Compañía esta consciente de que para ellos es fundamental coordinar el tiempo de entrega del empaque, que para ellos es un insumo, con su proceso productivo. El excelente servicio y gran flexibilidad para atender las demandas de los clientes, han sido reconocidas por los clientes de la Compañía como una ventaja importante ante los competidores.

El siguiente cuadro representa la visión estimativa de la Compañía con respecto a sus competidores del mercado de empaque flexible.

Empresa	Capacidad Estimada Tons./Mes	Mejor Cliente	Fuerzas.
Bemis (México)	2000-2500	Bimbo, Gamesa, P&G, Unilever Exportación	Gran variedad de productos y procesos. Es parte de una trans nacional. En el 2010 concretó la adquisición del competidor Alcan.
Agusa	1800-2000	Nestle, Bimbo, Pepsico	Alianza con Bimbo está integrado con BOPP. Están incrementando su capacidad de producción de BOPP con una línea adicional.
Policel	1200-1500	Kimberly y exportación	Buena calidad de impresión, está integrado con BOPP
Berry Plastics (Antes Pliant)	1200-1500	P&G y SCA	Parte de una trans nacional (Berry adquirió a Pliant en el 2011)
Aluprint	1000-1250	Nestle, Gamesa	Gran variedad de productos y procesos
Gráficos Mundiales	800-1000	Femsa, Bimbo, Nestle	Una buena parte es autoconsumo
Print Pack (México)	500-800	Sabritas, Nestle	Es parte de una trans nacional
Folmex	400-500	P&G, Unilever y Modelo	Se ha estado consolidando con clientes grandes

Conver cumple con todos los requerimientos establecidos por la Food and Drug Administration de los Estados Unidos, respecto a los materiales de los empaques que entran en contacto con los alimentos que contienen. Para lo anterior, Conver cuenta con estrictas medidas de higiene en el proceso productivo, mismas que son constantemente supervisadas por sus muy exigentes clientes. Existen clientes de la Compañía que han solicitado, de manera especial, precauciones higiénicas adicionales, tales como el uso de cofias para evitar que algún cabello caiga en algún envase, o la fumigación periódica de la planta contra insectos. La administración de la Compañía considera que jamás ha tenido un problema con respecto a estos aspectos de higiene.

Conver cuenta con un área de Investigación, Desarrollo y Control de Calidad que le han permitido mantenerse a la vanguardia en desarrollo de productos. Un ejemplo de lo anterior es el empaque para manteca que desarrolló para uno de sus clientes que le permitió sustituir el celofán que tradicionalmente utilizaba por un producto con las

mismas características pero sustancialmente más económico. Conver desarrolló también un empaque para cacahuete que duplica la vida de aquel del producto, y que aún no ha sido igualado por la competencia. Asimismo ha desarrollado un empaque para embutidos denominado "Casing" que sustituye a empaques de celulosa mucho más costosos y menos versátiles. Empaques exclusivos de la Compañía, como los tres citados han situado a Conver en un lugar preferente para los clientes del sector. En esta área, Conver ha desarrollado también una película para el globo metalizado.

Conver ofrece la mayor gama de posibilidades de empaque flexible en México y cuenta con la experiencia necesaria para ofrecer a cada cliente la mejor opción para su producto.

Actualmente existen varias empresas que producen bienes cuyo empaque es, más costoso que el producto en sí. La Compañía busca continuamente el desarrollo de alternativas de menor costo para las necesidades de envase, así mismo, explora la posibilidad de encontrar envases que, aunque más costosos, almacenen los bienes por períodos mayores, aumentando su vida de anaquel, como sería el caso de las carnes refrigeradas y procesadas. De esta forma, al disminuir la descomposición del producto se compensa el mayor costo de empaque. La integración vertical es un activo muy importante para la reducción de costos y Convertidora Industrial se encuentra 100% integrada. La administración de la Compañía considera que lo anterior, combinado con su tecnología de punta, ha posicionado a Convertidora Industrial como el productor más eficiente y de más bajo costo del mercado de especialidades.

Diferentes tipos de plástico han demostrado que ofrecen excelentes barreras contra la descomposición de comida fresca. La administración de la Compañía estima que la tendencia del mercado está dirigida hacia productos que mantengan la comida por períodos más largos. Además del polietileno, el polipropileno, aunque más caro, también es utilizado para estos fines debido a que es más delgado, más transparente, guarda la comida por más tiempo y mejora la apariencia del producto.

Los usos y aplicaciones para los empaques flexibles son, entre otros: shampoos, botanas, dulces, chocolates, galletas, cereales, pastas, café, manteca vegetal, gelatinas, quesos, productos lácteos, carnes procesadas (p. Ej. Salchichas, jamón, tocino, etc.), carne fresca, aves, pescados, mariscos, uso médico y de componentes electrónicos. La administración de la Compañía considera que el empaque de plástico se está convirtiendo cada vez más en una forma más eficiente y popular de presentación, pues sus varias formas ofrecen diferentes barreras para diferentes necesidades de productos. Por ejemplo, las carnes procesadas requieren barreras para evitar la penetración del oxígeno, pero evitar el escape de bióxido de carbono, ya que algunas veces se añade este compuesto al producto para que se mantenga su característico color rojizo.

Otros productos como cremas, perfumes y shampoos requieren evitar la entrada de aire y el escape de las fragancias. De esta forma, la Compañía generalmente recomienda a sus clientes el tipo de empaque que mejor sirva a sus necesidades.

La Compañía procesa diferentes tipos de plástico, polipropileno y otras películas con el fin de obtener los materiales adecuados para fabricar sus dos líneas de productos principales. Asimismo, la Compañía imprime en ellos todo tipo de diseño, solicitado por sus clientes o creado por la Compañía, para la posterior venta del producto terminado.

Ventajas Competitivas:

- Enfocada a Especialidades
- Atiende Mercados de Alto Precio
- Fabricación de productos oxo-biodegradables
- Conocimiento del Mercado
- Tecnología de Punta
- Solidez Financiera
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Integración Vertical enfocada cada vez más a la comercialización de soluciones integrales para nuestros Clientes.
- Empresa certificada bajo las normas de sistemas de gestión de la calidad ISO 9001:2000 y 9001:2008
- En proceso de certificación HACCP (Inocuidad)

Desde el 7 de octubre de 1994, la Subsecretaría de Comercio Exterior e Inversión Extranjera emitió una constancia mediante la cual se denomina a Convertidora Industrial como una "Empresa Altamente Exportadora" (Altex), debido a su trayectoria histórica exportadora. Para que una empresa sea registrada como "Altex" debe de tener exportaciones por un valor mínimo anual de US \$2 millones o que las ventas representen por lo menos el 40% de sus ventas totales.

Conver ha decidido y alcanzado ser una empresa reconocida en el mercado nacional de empaque flexible, con un igualmente importante negocio internacional de globo metalizado. La Compañía es la única del sector totalmente integrada, pues elabora sus diseños y realiza los procesos de coextrusión, laminación e impresión (Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Actividad Principal - Descripción General de los Procesos Productivos".), todos en la misma planta. La Compañía está diversificada, y cuenta con 25 años de experiencia que le han permitido colocarse a la vanguardia tecnológica en sus productos.

El Mercado de Globos Metalizados

Anteriormente, el concepto tradicional de globos correspondía a los fabricados con látex, los cuales, al ser inflados con helio mantenían un poder de flotación de aproximadamente un día. La primera innovación introducida al mercado fue un globo fabricado con poliéster metalizado, el cual, aunque también flotaba por aproximadamente un día, contaba con una mejor apariencia y con la capacidad de ostentar algún mensaje o dibujo impreso con más brillo que los anteriores. Hoy en día, los globos se fabrican con diversas películas metalizadas, que ofrecen una mayor barrera para retener el fluido que contiene, especialmente si se lamina, ya que dicho proceso permite que los globos puedan tener un poder de flotación de hasta 14 días. La Compañía ha desarrollado un globo metalizado con un poder de flotación que se estima en un 100% mayor al que ofrece la competencia. El proceso de laminado consiste simplemente en unir una capa ultra delgada de plástico con la película metalizada. La capa película metalizada o similar tiene un espesor de aproximadamente 10 y 12 micras (milésimas de milímetro), mientras que la capa de plástico tiene un espesor aproximadamente 13 micras. La combinación de ambos materiales es necesaria, debido a que la película metalizada aporta la resistencia necesaria para evitar el escape del fluido que contiene el globo, mientras que el plástico es necesario para sellarlo. Adicionalmente, el peso máximo de los materiales

que conforman el globo, no deben pesar más de 31 gramos, de lo contrario el globo no flota.

Conver es la empresa líder en el mercado nacional, con una creciente participación que ahora y gracias a la formación de Convergram de México, S. de R.L. de C.V. (subsidiaria en la que la Compañía está asociada con el productor mas grande del mundo de globos metalizados Anagram International, Inc.) la Compañía estima en más del 90% de éste. Actualmente el mercado mundial de globo, según la Compañía, se estima en \$200 millones de dólares y alrededor del 80% de éste se concentra en Estados Unidos, por lo que la Compañía destina el 54% de su producción de globo a la exportación, principalmente a Estados Unidos.

El uso que el consumidor final da al globo metalizado representa principalmente, la transmisión de un mensaje que conmemora un acontecimiento especial como por ejemplo el Día de San Valentín.

El globo metalizado en Estados Unidos se ha convertido en un bien común y su precio no ha podido recuperarse. En el mercado se libra una guerra de precios entre los principales productores. Como respuesta a este acontecimiento la Compañía decidió fortalecer sus ventas en el mercado nacional y en el resto del mundo, así como acercarse al mercado de subdistribuidores en los Estados Unidos. Para conseguir lo anterior, a mediados de 1998 se decidió elaborar un catálogo de diseños propios, que actualmente cuenta con alrededor de 2,000 modelos, que se comercializan en México, Estados Unidos y el resto del mundo. La línea de diseños propios comenzó su comercialización a mediados de 1998, y ha tenido gran éxito.

Adicionalmente, Conver fabrica globos metalizados sobre diseño elaborado por el cliente. La mayoría de la producción de globo sobre diseño se vende en Estados Unidos, así como para el segmento publicitario en el mercado nacional.

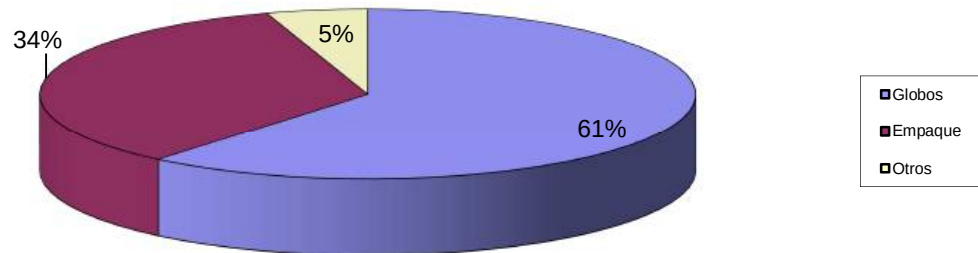
Conver se ha consolidado como uno de los tres primeros productores de globo en el mundo, lo que le da la experiencia para seguir creciendo en mercados cada vez más abiertos e internacionales.

La Compañía participa anualmente en ferias internacionales con el fin de captar nuevos clientes.

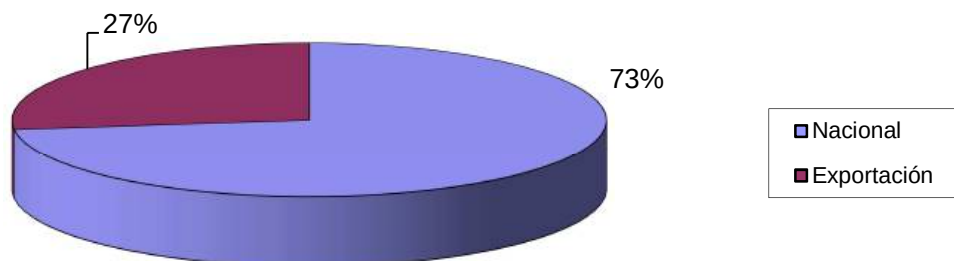
Ventajas Competitivas

- Único productor de los más importantes del mundo fuera de los E.U.
- Es el segundo productor a nivel mundial
- Produce al 45% del mercado nacional y su participación es creciente.
- A través de Convergram de México, S. de R.L. de C.V., comercializa mas del 90% de los mercados de México, Centro y Sudamérica
- Solidez Financiera
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Conocimiento del Mercado
- Penetración en los 5 continentes
- Cuenta con tecnología de punta Compartidas
- Crecimientos sostenidos por arriba de la media de la industria
- Integración Vertical enfocada cada vez más a la comercialización de soluciones integrales para nuestros Clientes.

Diversificación de Mercados:
Segmentos de Negocio
Estructura de Ventas al Cierre del 2011.



Diversificación de Mercados:
Nacional y de Exportación
Estructura de Ventas al Cierre del 2011.



I. Estructura Corporativa

Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., es una sociedad legalmente constituida y válidamente existente, según consta en la Escritura Pública número 236, de fecha 9 de Noviembre de 1979, otorgada en la ciudad de Etzatlán, Jalisco, ante la fe del Licenciado Enrique Ramos Romero, en ese entonces Notario Público titular número 1 de esa municipalidad.

El objeto principal de Conver consiste en la compra, venta, comisión, maquila, diseño, depósito, fabricación, conversión, transformación, elaboración, reciclaje, procesamiento, importación y exportación de toda clase de artículos y materiales de

papel, cartón, plástico, metal o de cualquier otro material utilizable para envolturas, envases, empaques y sus derivados, incluyendo todo tipo de globos, productos y componentes para los mismos.

La Compañía, constituyó en Febrero de 1997, diversas sociedades subsidiarias nacionales, con la finalidad de especializar sus funciones, con una participación en cada una de ellas de un 99.9%.

En Diciembre de 1995, con la finalidad de ampliar su mercado y diversificar sus operaciones, Conver constituyó a la sociedad Prairie Supply, Inc., en los Estados Unidos de Norteamérica, con una participación del 100%.

En Junio de 1999, Conver constituyó una nueva subsidiaria con la finalidad de abrir una nueva línea de negocios, con una participación del 99.9%.

En el año 2000, Conver constituyó una subsidiaria más, con la finalidad de administrar sus activos inmobiliarios.

En diciembre de 2004, se constituyó la sociedad denominada Convergram México, S. de R. L. de C.V., como producto de la asociación para un nuevo proyecto con la sociedad Anagram Internacional, Ltd., y en donde la Compañía tiene una participación del 50.1%.

Conver es una sociedad que lleva a cabo operaciones directamente y a través de sus subsidiarias.

En este mismo orden de ideas, el siguiente cuadro muestra la estructura corporativa de la Compañía, señalando de manera clara cada una de sus subsidiarias, la participación de Conver en su capital social, así como la actividad principal de cada una de ellas:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	Actividad
Prairie Supply, Inc.	100.0%	Subsidiaria residente en el extranjero que comercializa en el mercado norteamericano de globos metálicos fabricados por la Compañía, donde opera con el nombre de "Conver USA".
Asesoría Ejecutiva de Negocios, S.A. de C.V.	99.9 %	Prestación de servicios administrativos de alta dirección.
GlobosInter, S.A. de C.V.	50.1%	Su actividad principal comprende la compra, venta, importación, exportación, distribución de toda clase de artículos para fiestas, globos metalizados y de látex, y de artículos fabricados de papel, cartón, plásticos, metal y sus derivados.
Conver-Industrial, S.A. de C.V.	99.9%	Compra, venta, administración y arrendamiento de bienes inmuebles.

Convergram México, S. de R.L. de C.V. (a)	50.1 %	Importación, exportación, venta y distribución de todo tipo de globo y productos relacionados.
---	--------	--

- (a) Subsidiaria que distribuye en México y Latinoamérica los productos con las marcas que comercializan Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Anagram Internacional, Inc., derivado de un acuerdo comercial celebrado entre ambas compañías el 30 de septiembre de 2003.

El 08 de octubre de 2008, la Compañía constituyó la sociedad denominada Comercializadora Convergram, S. de R.L. de C.V. conjuntamente con su subsidiaria Convergram México, S. de R.L. de C.V. (que participa con el 99.94% del capital social de dicha sociedad).

El 25 de octubre de 2010, la Compañía constituyó la sociedad denominada Sparkling Beauty, S.A. de C.V. en la que participa con el 99.9% del capital social de dicha sociedad. La actividad principal de esa sociedad tiene como objeto prestar servicios de belleza, estética y "spa". A la fecha no ha iniciado operaciones.

Actualmente, la subsidiaria Conver Industrial, S.A. de C.V., tiene en operación un proyecto piloto de nuevos negocios consistente en operar 42 centros de belleza de depilación, adquiriendo para ello una franquicia que le permite operar y explotar varios establecimientos bajo la marca "DEPELLE".

J. Descripción de los Principales Activos

La planta y las oficinas principales de la Compañía está ubicada en un terreno rentado de 14,265 metros cuadrados en Río de la Loza no. 2073 y 2040, Colonia Atlas, C.P. 44800 en Guadalajara, Jalisco. Adicionalmente, cuenta con una oficina para exposición y venta de los productos ubicada en un área de 820 metros cuadrados ubicada en Av. González Gallo no. 2076, Colonia Atlas, C.P. 44800 en Guadalajara, Jalisco.

La compañía cuenta con 6 extrusoras, 5 multicapa y 1 monocapa, con tecnología de punta y con una capacidad de fabricación mensual de 1500 toneladas de película de polietileno, 3 laminadoras por adhesivos 100% sólidos y 1 con "combi" que puede laminar adhesivos con solvente y 100% sólidos, con una capacidad de 500 toneladas de película laminada al mes, 11 impresoras tipo flexo de 6 a 10 colores con una edad promedio de 8 años y una capacidad de impresión de entre 25-27 millones de metros al mes, un departamento de arte y pre-prensa digital y análogo para grabar hasta 1,200 placas por mes, además 19 bolseras para hacer bolsas con fuelles de fondo, con tickets y pouches con una capacidad de 32 millones de bolsas mensual y una edad promedio de 8.5 años, 16 globeadoras con una edad promedio de 8 años y una capacidad de entre 12 y 15 millones de globos, 12 cortadoras con 8.5 años de edad promedio y una capacidad de corte 1000 toneladas mes.

Dentro de los sistemas de comunicación e información internos, la Compañía utiliza una red de información en línea, compatible con internet, con la cual dicha comunicación se da en tiempo real y de manera eficiente. Para fortalecer las necesidades de información que crecen conjuntamente con nuestra operación, en la segunda mitad del ejercicio 2011 iniciamos el proyecto de implementación de un nuevo

sistema de información ERP (Enterprise Resource Planning) bajo plataforma SAP, mismo que se concluirá en la segunda mitad del ejercicio 2012.

Cabe mencionar que es política de la Compañía estar a la vanguardia tecnológica en lo referente a Maquinaria y Equipo, por lo que todas sus herramientas son lo último en tecnología de punta.

La Compañía tiene contratados créditos con Instituciones Financieras para la adquisición de algunos activos. Los préstamos obtenidos están garantizados con los bienes. Véase "Administración- Informe de Créditos Relevantes".

Asimismo, la compañía mantiene una política de contratar seguros para los activos de la Compañía. A la fecha de este prospecto, la Compañía tenía asegurado sus principales activos.

K. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este Reporte Anual, la Compañía no se encuentra involucrada, directa o indirectamente, en ningún proceso judicial, administrativo, arbitral o de cualquier otra índole, que pudiera afectar de manera adversa e importante sus resultados de operación o su situación financiera.

Con base en la información contenida en sus estados financieros, los cuales han sido auditados, la Compañía considera que no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles. La Compañía no ha sido declarada en quiebra, concurso mercantil y no ha estado involucrada en ningún procedimiento similar en el pasado.

L. Acciones Representativas del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., asciende a la cantidad de \$40,089,709.00 (Cuarenta Millones Ochenta y Nueve Mil Setecientos Nueve Pesos Cero Centavos Moneda Nacional, representado por 80,179,418 acciones, serie "A", del capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

En el mes de abril de 2004 la Compañía efectuó un Split a razón de dos acciones nuevas por cada una de las anteriores.

Cabe señalar, que la Compañía unificó sus dos series de acciones en acciones serie "A". Esta unificación fue autorizada por la CNBV mediante oficio DGE-385-385 el 31 de mayo de 2005.

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010 se aprobó incrementar el capital social de la empresa en su parte variable por la cantidad de \$12,227,800.00 (Doce millones doscientos veintisiete mil ochocientos pesos 00/100 M.N.) pagadero mediante la capitalización del dividendo pendiente de pago decretado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2008, con lo cual se emitieron 24,455,600 acciones nominativas de serie "B" sin expresión de valor nominal.

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011 se aprobó convertir la totalidad de la parte variable del capital social que asciende a la suma de \$12,227,800 a la parte fija de dicho capital, con la consecuente disminución de la parte variable y el incremento en la parte fija de dicho capital por la misma suma, cuyo trámite de actualización e inscripción se encuentra en proceso.

Con lo anterior, se cancelaron 24,455,600 acciones serie "B" nominativas, sin expresión de valor nominal representativas de la parte variable del capital social y en su lugar emitir nuevos títulos representativos del mismo número de 24'455,600 acciones de la Serie "A" nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas la parte fija de dicho capital. Por lo que el capital social mínimo fijo esta representado por 80,179,418 acciones de la Serie "A" nominativas, sin expresión de valor nominal.

M. Dividendos

La periodicidad, monto y forma de pago de los dividendos lo propone el Consejo de Administración de la Compañía y se somete a la consideración de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas para su aprobación.

El monto de los dividendos depende de los resultados de operación, la situación financiera, los proyectos de inversión previstos, los requerimientos de capital y de otros factores que el Consejo de Administración considere importantes. La Compañía sólo puede pagar dividendos después de que los estados financieros que muestren las utilidades correspondientes sean aprobados por la Asamblea General de Accionistas y se hayan creado las reservas legales aplicables.

Conver pagó por primera vez desde su ingreso a la Bolsa Mexicana de Valores, un dividendo de \$0.63 por cada acción el mes de abril del 2000; en el mes de mayo del 2001, pagó \$0.25 por acción; en el mes de mayo de 2002 pagó \$0.36 por acción; en el mes de mayo de 2004 pagó \$0.22 (equivalentes a \$0.44 por acción antes del Split).

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, de fecha 27 de Abril de 2007, se decretó el pago de un dividendo, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, por la cantidad de \$11'144,763.60 (Once Millones Ciento Cuarenta y Cuatro Mil Setecientos Sesenta y Tres Pesos Sesenta Centavos Moneda Nacional), lo que equivale a pagar \$0.20 (Veinte Centavos Moneda Nacional), por cada una de las 55'723,818 acciones serie "A", en circulación a la fecha.

En este sentido, la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la Compañía, celebrada el pasado 25 Abril del año 2008, decretó el pago de un dividendo, con cargo a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, por la cantidad de USD\$1'000,000.00 (Un Millón de Dólares Moneda de Curso Legal en los Estados Unidos de Norteamérica), o su equivalente en Pesos Moneda Nacional, el cual podrá ser pagado al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación en su fecha de pago; mismo que será pagado dependiendo del flujo de efectivo de la Compañía, facultando a la Dirección General para determinar la fecha y forma de pago correspondiente.

En relación con el pago de este último dividendo decretado, en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2009, se autorizó a que sea pagado mediante la emisión de acciones representativas del capital social, que resulten del aumento de capital social que se decreta en lo futuro por la Sociedad para tal efecto. A este respecto en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010 se aprobó incrementar el capital social de la empresa

en su parte variable por la cantidad de \$12,227,800.00 (Doce millones doscientos veintisiete mil ochocientos pesos 00/100 M.N.) con lo cual se emitieron 24,455,600 acciones nominativas de serie "B" sin expresión de valor nominal, con derecho de voto, de la serie "B" representativas de la parte variable de capital social , íntegramente suscritas y pagadas con la capitalización del dividendo decretado por la referida Asamblea, cuyas acciones fueron entregadas a los accionistas en la proporción de .438871579115415 Nuevas Acciones Serie B con cupones uno y siguientes, por cada una de las acciones de la Serie "A".

Es importante mencionar que la política de Dividendos de la Compañía, implica continuar pagando dividendos en el futuro siempre y cuando la generación de utilidades y flujo se lo permitan.

III INFORMACION FINANCIERA

1. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

Los siguientes comentarios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados y sus notas, los cuales son incluidos en este Reporte Anual. Nuestros estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF).

Efectos de la inflación en la contabilidad.

Derivado de la adopción de la NIF B-10 y de conformidad con esta, la Compañía presenta la información financiera a partir del 1º de enero de 2008 en pesos nominales de acuerdo con un entorno económico no inflacionario.

La NIF B-10 establece que se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros cuando la inflación acumulada sobre un periodo de tres años es igual o excede el 26%, en caso contrario no deben reconocerse dichos efectos inflacionarios; siendo la última fecha de reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, el 31 de diciembre de 2007. *Ver Nota 4b de los estados financieros consolidados dictaminados.*

Transición hacia las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación a la Circular Única de Emisoras de fecha 27 de enero de 2009, en su artículo 78, estableció que a partir del primero de enero de 2012, los estados financieros de las empresas emisoras de valores inscritos en el Registro deberán ser elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "International Financial Reporting Standards" (IFRS) que emita el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "International Accounting Standards Board" (IASB). También prescribe que la auditoría y el dictamen del auditor externo, deberán ser realizados con base en las Normas Internacionales de Auditoría "International Standards on Auditing" emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento "International Auditing and Assurance Standards Board" de la Federación Internacional de Contadores "International Federation of Accountants". En las notas a los estados financieros de Conver incluidos en este informe se incorpora un resumen de los principales impactos del reconocimiento de esta nueva normatividad.

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
CIFRAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 2009
(MILES DE PESOS NOMINALES)

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Datos del Estado de Resultados:			
Ventas netas	955,936	871,107	814,571
Costo de ventas	723,807	662,445	605,664
Utilidad bruta	232,129	208,662	208,907
Gastos generales	125,647	108,014	108,453
Utilidad después de gastos generales	106,482	100,648	100,454
Otros gastos (productos)	6,447	7,637	7,047
Resultado integral de financiamiento			
Intereses pagados, neto	12,104	10,827	8,001
Posición monetaria	-	-	-
Pérdida (utilidad) cambiaria	24,906	(7,142)	2,282
Utilidad antes de impuestos	63,025	89,326	83,124
ISR	28,512	29,963	22,916
IETU	-	220	
ISR DIFERIDO	(7,904)	(2,055)	699
Partidas extraordinarias			
Interés minoritario	10,524	12,463	8,207
Utilidad neta	<u>31,893</u>	<u>48,735</u>	<u>51,302</u>
Datos del Balance (al fin del período):			
Efectivo y equivalentes	85,495	90,452	104,278
Cuentas por cobrar	457,121	345,574	312,521
Inventarios	218,382	198,229	171,859
Activo circulante	770,588	640,416	594,302
Activo total	1,383,816	1,197,159	1,138,253
Cuentas por pagar a bancos	64,945	63,702	68,115
Total pasivo a corto plazo	352,549	254,537	275,740
Cuentas por pagar a bancos largo plazo	292,644	240,048	230,476
Total pasivo a largo plazo	354,641	308,413	301,731
Pasivo total	707,190	562,950	577,471
Capital Contable	676,626	634,209	560,782
Otra Información:			
UAFIDA ⁽¹⁾	142,086	134,397	134,156
Rendimiento del capital contable ⁽²⁾	21.22	13.01	10.93
Deuda total / Capital contable	1.00	0.89	1.03
Activo circulante / Pasivo corto plazo	2.20	2.52	2.16
Número de empleados ⁽³⁾	1,038	874	964
Tasa de inflación ⁽⁴⁾	3.82%	4.38%	3.57%
Tipo de cambio ⁽⁴⁾	13.9904	12.3571	13.0587

(5) Utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciación y amortización.

(6) Capital contable / utilidad neta. (Resultados de los últimos 12 meses)

(7) Al final del período.

(8) Fuente: Banco de México

2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

	2011		2010		2009	
	Nacional	Extranjero	Nacional	Extranjero	Nacional	Extranjero
Empaque	34%	0%	35%	0%	33%	0%
Globo	45%	16%	34%	28%	35%	29%
Casing y otros	5%	0%	3%	0%	2%	1%

Ver Nota 12 de los estados financieros consolidados dictaminados.

3. INFORMACION DE CREDITOS RELEVANTES

La Compañía tiene contratados créditos a corto y largo plazo con diferentes instituciones financieras prestigiosas del país. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este pasivo ascendió a \$357.6 y \$303.8 millones de pesos respectivamente, mismos que representan el 52.9% y 53.9% del pasivo total por cada ejercicio respectivo. Convergencia está al corriente en todos y cada uno de los créditos contratados en cuanto al pago de intereses y principal (*ver garantías, tasas de interés y vencimientos en Nota 8 a los estados financieros consolidados dictaminados*).

Las tasas de interés de los créditos se encuentran dentro de los siguientes rangos:

Denominados en Pesos:

- TIIE+ sobre tasa de entre 110 y 370 puntos base

Denominados en Dólares Americanos

- LIBOR + sobre tasa de entre 110 y 500 puntos base

Como parte de las estrategias del blindaje financiero-operativo, de fortalecimiento de nuestra estructura a largo plazo, durante el mes de diciembre de 2008 se firmó con el Grupo Financiero Banamex ("Citigroup") un contrato de apertura de crédito simple sin garantías por \$50 millones de pesos para la consolidación de pasivos bancarios, con un plazo de pago de hasta 7 años, línea que ya fue dispuesta en su totalidad al cierre del cuarto trimestre 2008 para diferir el periodo de amortización a corto plazo de \$50 millones de pesos de deuda bancaria hasta 2015, mismos que vencían en su mayoría en el ejercicio 2009, lo cual representa una disposición de liquidez gradual a través de los siguientes años que permite asegurar una mayor generación de flujo libre por los mismos periodos.

Como parte del apuntalamiento de nuestro crecimiento mediante la inversión CapEx, durante el segundo semestre de 2009 se realizaron adquisiciones de equipos "State of the Art", en el área de conversión, así como el arranque de proyectos de "up-grade" y "overhaul" de equipos, con lo cual fortalecimos nuestra capacidad instalada en aproximadamente un 30%, contribuyendo al fortalecimiento de nuestra posición en el mercado de la conversión. Estas adquisiciones fueron fondeadas a través de créditos bancarios de largo plazo, de 5-7 años con prestigiadas instituciones financieras por aproximadamente 4.5 millones de dólares, a condiciones preferentes en tasas que aseguran un próximo retorno de la inversión.

En la segunda mitad del año 2010 se realizó exitosamente una recalendarización y consolidación de pasivos bancarios por \$75 mdp, a través de las cuales se recalendarizaron vencimientos de corto a largo plazo y extendimos vencimientos de

largo plazo en términos de 2 años, de vencimiento en 2014 a 2016, con la cual se liberó flujo de efectivo para el cierre de 2010 por \$20 mdp.

Durante el mes de Septiembre 2011 se realizó exitosamente una reconfiguración de nuestro perfil de deuda mediante la recalendarización de pasivos bancarios por \$2.8 millones de dólares, cuyo vencimiento de corto plazo, extendimos a un periodo de 5 años, hasta 2016, con la cual se liberó flujo de efectivo para el cierre de 2011 por la misma cantidad.

Durante el mes de Diciembre 2011 se formalizó con nuestro principal acreedor el financiamiento de las inversiones CapEx del ejercicio 2011 (incluyendo adecuaciones en planta para su instalación) por \$47.8 mdp, mismos que es importante destacar que fueron firmados a condiciones de tasa y plazo preferenciales para Conver, aun en este periodo en el que los bancos incrementaron significativamente sus tasas de fondeo y prácticamente cerraron los financiamientos de más de 5 años, firmando contratos de largo plazo por un periodo de 7 años con una proporción del 35% del pago al final del crédito, así como un plazo de 3 años para los proyectos de instalación en planta.

4. COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

A. Resultados de la Operación

Año del 2011 Comparado con el Año de 2010

DATOS RELEVANTES

- Incremento en Ventas netas acumuladas del 10%, presentando crecimientos en todas nuestras divisiones.
- Las ventas de exportación del ejercicio 2011 representaron el 27% de las ventas totales, registrando en términos de ingresos en dólares un crecimiento de 11%, destacándose el mercado sudamericano.
- El incremento en los costos de materias primas y energía eléctrica, aunado al efecto de la volatilidad y depreciación del peso frente al dólar en el segundo semestre, incrementaron nuestros costos de producción y de inventarios.
- Utilidad después de Gastos Generales acumulada anual de \$106.5 mdp con misma proporción a ventas, superando en 6% la registrada en 2010.
- El EBITDA acumulado anual de \$142.1 mdp, 6% superior al alcanzado en el ejercicio anual 2010. Este indicador representa una cobertura anual de intereses de aproximadamente 11 veces.
- El alto efecto desfavorable de la paridad peso-dólar, nos originó una pérdida cambiaria de \$24.9 mdp en acumulado anual.
- Utilidad neta acumulada de \$31.9 mdp, 4% de las ventas, representando una disminución anual del 34% en relación con el periodo 2010, principalmente por el impacto de la variación cambiaria negativa.

LA OPERACIÓN Y SUS RESULTADOS:

Durante el ejercicio 2011 obtuvimos una venta neta consolidada de \$955.9 mdp, superior en 10% a la registrada en 2010.

El segmento de negocios de venta de globos presentó un crecimiento global anual del 10% cuyos desempeños por territorio detallamos a continuación.

En 2011, la venta de globo en el mercado nacional creció 10%, la cual fue impulsada mediante diferentes estrategias comerciales dirigidas a incrementar el posicionamiento de nuestras marcas de distribución en aproximadamente 5 puntos porcentuales, logrando una cobertura nacional por arriba del 90%.

Las ventas de exportación de globo en 2011 representaron el 45% de la venta de la división de globos (27% de la venta total de Conver) registrando un crecimiento en términos de dólares del 11%, siendo los mercados de Latinoamérica y Estados Unidos en los que se basa el mismo, los cuales continuarán siendo objetivo de crecimiento en el siguiente ejercicio, además de reforzar el desarrollo en Europa.

La división de Empaque Flexible durante el 4T'11 presentó el mismo nivel de venta del 4T'10, sin embargo por debajo del promedio de los primeros 9 meses de 2011, como resultado de los eventos de contracción de demanda ya detallados, con lo cual al concluir el ejercicio 2011 esta división logró un crecimiento anual de ventas del 7%.

En la industria del Empaque Flexible, la calidad de impresión y el nivel de servicio (corridas pequeñas en el menor tiempo de abastecimiento) cada vez se vuelven factores más determinantes en el incremento de pedidos, ya que las tendencias de consumo están cada vez más diversificadas a productos de uso individual y estrechamente ligadas a la atracción visual del consumidor, es por esto que se concluyó la adquisición de un nuevo equipo de impresión de alta tecnología que nos permitirá atender más ampliamente las necesidades de nuestros clientes, mismo que estará iniciando su producción en el 1T'12.

En el negocio del Casing terminamos el ejercicio 2011 con un crecimiento anual en ventas del 9%, destacando que actualmente nuestra funda se ubica en más del 90% de la producción de chorizo nacional y cuya expansión en el mercado de salchicha estará mayormente concentrada en el 2012, para lo cual fue adquirido un nuevo equipo de corrugado mismo que estaremos poniendo en marcha en el 1T'12 con lo cual incrementaremos nuestra capacidad de producción de esta división en un 30%.

La división "Depelle" concluyó la primera fase de arranque del proyecto con la apertura de 60 centros en México, Paraguay y Costa Rica, de los cuales 20 centros son propios, 9 en asociación y el resto son franquicias. Los centros propios aperturados se encuentran actualmente en etapa de estabilización y consolidación, después de la cual se validarán o no los cumplimientos a los tiempos estimados al inicio del proyecto y con base a ello determinar la velocidad del proyecto de inversión autorizado y las reconfiguraciones necesarias en las plazas de menor velocidad.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta acumulada de 2011 fue de \$232.1 mdp (24% de las ventas totales).

Utilidad después de gastos generales / EBITDA

Al concluir el ejercicio 2011 se obtuvo una utilidad después de gastos generales acumulada de \$106.5 mdp, 6% superior a la obtenida en el ejercicio 2010.

El incremento en el nivel de gasto operativo se encuentra principalmente concentrado en las erogaciones correspondientes a la operación de nuestra división Depelle. En el resto de las divisiones la relación gasto sobre ventas se ha mantenido estable.

Al 31 de Diciembre de 2011 el EBITDA acumulado del ejercicio fue de \$142.1 mdp, 14.9% de las ventas anuales, superando en 5% el flujo operativo registrado en 2010, soportando una cobertura de intereses de 9 veces.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

Al 31 de diciembre de 2011 este rubro asciende de manera acumulada a \$37.0 mdp, un alza de \$33.3 mdp respecto a 2010, por la volatilidad cambiaria del periodo, que desde su piso más bajo de 2011 hasta el cierre del ejercicio represento un impacto al alza superior al 20%.

Es importante destacar que la mayoría de este efecto no representó flujo de efectivo, ya que es originado principalmente por la deuda onerosa en moneda extranjera cuyos vencimientos son de largo plazo.

Utilidad Neta del Ejercicio

Como resultado del impacto cambiario del periodo, la utilidad neta acumulada de 2011 presenta una disminución de 34%, registrando en el periodo anual \$31.9 mdp por el efecto cambiario del segundo semestre.

Año del 2010 Comparado con el Año de 2009

DATOS RELEVANTES 2010

- Crecimiento en Ventas netas de 7%, registrando un acumulado anual de \$871.1 mdp, destacándose el desarrollo de las ventas de las divisiones de empaque flexible, casing, globos de exportación y venta de globos al detalle, con crecimientos por arriba de los 2 dígitos.
- Durante la segunda mitad del año se presentó una continua tendencia de alzas en costos de materias primas principales en niveles de 15%-20% para resinas y 30% para películas, originados por tendencias de escasez y desabasto mundial, cuyos impactos fueron parcialmente compensados con la activación de programas de contención y reducción de costos y gastos, eficiencia en capital de trabajo e incrementos de precios en la proporción que el precio de mercado de nuestros productos lo permitió.
- Utilidad después de Gastos Generales de \$100.6 mdp (12% de las ventas), ligeramente superior a la registrada en el ejercicio 2009, cuando se obtuvo una utilidad de \$100.5 mdp
- Margen EBITDA del 15.4% (\$134.3 mdp), 2% por debajo del nivel obtenido en 2009, alcanzado en 2010 una cobertura de intereses de 12 veces.

- Menor RIF acumulado en el 2010 como resultado de la fluctuación cambiaria positiva de nuestra posición monetaria en dólares ante la apreciación del peso contra el dólar.
- Utilidad neta de \$48.7 mdp, 5.6% de las ventas del año, 5% inferior a la del ejercicio 2009, principalmente originado por la mayor participación minoritaria en subsidiarias que presentaron efecto cambiario positivo.

A continuación, nuestros comentarios con respecto a:

LA OPERACIÓN Y SUS RESULTADOS:

Hemos concluido 2010, el cual aun y cuando durante diversos periodos se caracterizó por tendencias de contracción del mercado, sobre todo en el tercer trimestre, principalmente nacional, logramos cerrar positivamente principalmente con el continuo crecimiento de nuestras áreas de Empaque Flexible, Casing, Globos de exportación y venta de globo al detalle, conjuntamente con el acostumbrado dinamismo de ventas que conlleva la atención de la temporada mayor de globos "San Valentín".

Al cierre del 4T'10, las ventas netas del periodo ascendieron a \$242.5 mdp, ligeramente superior al nivel registrado en el 4T'09 cuando fueron \$241.3 mdp. Al concluir el ejercicio 2010 obtuvimos una venta neta acumulada de \$871.1 mdp, 7% superior a la registrada en el ejercicio 2009 (\$814.6 mdp).

La división de Empaque Flexible durante el último cuarto 2010 registró un incremento del 9% en ventas, cuando el consumo en el país retoma niveles de crecimiento, sin embargo por debajo del primer semestre de 2010, ante el menor consumo de los clientes principales como parte de su estrategia de disminución de inventarios al cierre del ejercicio, mismo que ya ha retomado su recuperación en el inicio del 2011. Al concluir el ejercicio 2010 esta división logró un crecimiento anual del 15% en relación con las ventas del mismo periodo 2009, como resultado de estar ofreciendo ventajas competitivas en producto y sobre todo en servicio, mediante la oferta de especialidades como el Inno-lok, así como una gran calidad de impresión con la incorporación de nuevos equipos y "up-grades" realizados durante el año, que resalta las marcas de nuestros clientes, lo que también ha conllevado a la incorporación de nuevas cuentas estratégicas; sin las inversiones de CapEx realizadas no se hubiera logrado este crecimiento.

La división "Casing" reportó crecimientos de dos dígitos en todos los trimestres de 2010, alcanzando en el último cuarto un alza en sus ventas del 10%, registrando un crecimiento anual acumulado de 22% comparado con el cierre de 2009. Este importante crecimiento es originado por la diversificación de nuestra mezcla a los segmentos de mayor valor agregado (funda con impresión) que continúan dando una mayor identidad a los productos de nuestros clientes. Actualmente nos encontramos en proceso de conclusión de evaluación de proyectos de inversión para el crecimiento de nuestra capacidad instalada de esta importante división.

Las ventas acumuladas de globo en 2010 registraron un incremento del 2% vs el ejercicio 2009, principalmente por los crecimientos en ventas de exportación a Estados Unidos de 3% y al resto del mundo del 20%, lo cual representa respectivamente incrementos del 10% y 28% en términos de dólares. La apreciación del peso en el tipo de cambio de 2010 respecto a 2009 nos representó una menor venta por \$14.2 mdp,

lo que representa un menor reconocimiento de ingresos del 6% en las ventas de exportación, impacto sensible en este rubro comparado vs 2009.

Utilidad y Margen Bruto

La utilidad bruta acumulada del ejercicio 2010 registró \$208.7 mdp o 24% de las ventas, 1.6 puntos base inferior al logrado en el año 2009, como resultado de la combinación de los siguientes factores: a) fuertes incrementos en los precios de algunos de nuestros insumos principales, en niveles de 15%-20% para resinas y 40% para películas, ante una tendencia de escasez y desabasto mundial de ciertos sustratos metalizados y de especialidad, efecto que fue parcialmente compensado con programas de contención y reducción de costos y gastos; y b) el impacto del cambio en la mezcla de ventas de la segunda mitad del año, en la que hubo una mayor venta en divisiones y mercados de menor margen (pero con mayor rotación), combinado con un menor volumen de ventas en el mercado nacional de globo.

Gastos Generales / Utilidad después de gastos generales / EBITDA

Durante 2010 continuamos dando seguimiento a nuestra estrategia de reducción y contención del gasto operativo, la cual al final del año fue exitosamente alcanzada. El nivel de gasto operativo del 4T'10 fue \$27.5 mdp, con lo cual el acumulado del ejercicio 2010 finaliza en \$108.0 mdp, 12.4% de las ventas, una mejora en prácticamente un punto de margen en comparación con el 13.3% sobre ventas del nivel registrado en 2009. La utilidad de operación obtenida en el 4T'10 fue de \$35.7 mdp, 15% en relación con las ventas del periodo, mientras que el flujo EBITDA registró \$43.6 mdp (18% de las ventas), representando una disminución de 1.7% y 0.4% respectivamente versus los correspondientes al 4T'09. Las eficiencias en gasto nos permitieron recuperar una parte de los impactos del costo ya mencionados.

Al 31 de Diciembre de 2010 la utilidad después de generales acumulada registró \$100.6 mdp, ligeramente superior a la alcanzada en el ejercicio anual 2009 (\$100.5 mdp). El EBITDA acumulado 2010 fue de \$134.3 mdp, con un ligero crecimiento en términos monetarios en relación con el acumulado 2009, cuando registraba \$134.1 mdp. La cobertura de intereses del ejercicio 2010 es de 12.4 veces.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

Al 31 de diciembre de 2010 el resultado integral de financiamiento representó un costo acumulado de \$3.6 mdp, representando un impacto favorable de \$6.62 mdp en relación con el obtenido 2009, como resultado de la fluctuación cambiaria positiva de nuestra posición monetaria en dólares ante la apreciación del peso contra el dólar, neteado por la obtención en 2009 de un mayor nivel de intereses a favor vs 2010 por la inversión de excedentes de flujo de efectivo.

Utilidad Neta del Ejercicio

Al concluir el 4T'10 se alcanzó una utilidad neta de \$18.5 mdp o 7.7% de las ventas totales, 13% superior al obtenido en 4T'09, con lo cual se registra una utilidad acumulada del ejercicio 2010 de \$48.7 mdp, 5% inferior a la obtenida en el 2009 de \$51.3 mdp, principalmente originado por la mayor participación minoritaria en los resultados de subsidiarias que presentaron efecto cambiario positivo.

B. Situación Financiera

Año del 2011 Comparado con el Año de 2010

Efectivo e inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2011 el nivel de efectivo registró \$85.5 mdp, disminuyendo 8% en relación con el saldo al cierre del 2010, originado principalmente por el fondeo parcial con recursos propios de inversiones en CapEx y proyectos de inversión realizados durante el periodo, así como mayor generación de capital de trabajo.

Cuentas por Cobrar e Inventarios

Al concluir el 4T'11 el saldo de la cartera de clientes asciende a \$371.6 mdp, cuyo crecimiento se basa principalmente en que ante el entorno económico actual, nos vimos en la necesidad de extender ciertos plazos de crédito a algunos de nuestros clientes de empaque flexible, aunado a el incremento en los niveles de ventas de producto de San Valentín, cuya estacionalidad de cobranza se caracteriza por diferirse hasta el final de la temporada, así como el crecimiento por fluctuación cambiaria de las cuentas por cobrar en dólares

Actualmente el status de recuperación de nuestra cartera corriente es favorable y estamos iniciando el proceso de gestión de cobranza del financiamiento especial diferido de la temporada de San Valentín, mismo que al cierre del ejercicio 2011 representaba el 32% de la cartera.

En función al crecimiento de nuestras ventas en todas las divisiones y como parte de nuestra mejora del servicio a nuestros clientes crecimos temporalmente nuestro capital de trabajo en el rubro de inventarios.

Activo Fijo

Durante el 2011 nuestra inversión CapEx fue de \$58.7 mdp, mismo que se integra principalmente por la adquisición de los nuevos equipos de impresión y corrugado previamente informados, sumado al incremento en nuestras capacidades de bolseo con la incorporación de 3 máquinas bolseras.

El fondeo de estos equipos se realizó a través de financiamientos bancarios de largo plazo (7 y 5 años).

FUENTES DE FINANCIAMIENTO:

Deuda Onerosa y Deuda Neta

Al cierre del ejercicio 2011, el nivel de deuda onerosa registro \$357.6 mdp, incrementándose 18% respecto al nivel al cierre de 2010, cuyo crecimiento se genera en la porción de deuda de largo plazo, principalmente por el reconocimiento del impacto de la fluctuación cambiaria de los pasivos en moneda extranjera que representaron un crecimiento de \$23.2 mdp, equivalente a 8 de los 18 puntos de crecimiento, así como la contratación de líneas de financiamiento para la adquisición de equipos antes mencionados y apertura de centros del proyecto Depelle.

Al cierre del 4T'11, el nivel de deuda neta, medida como deuda onerosa menos efectivo e inversiones temporales registro \$272.1 mdp, superior en 28% ante el menor nivel de efectivo al cierre del año ya mencionado.

Durante el mes de Diciembre se formalizó con nuestro principal acreedor el financiamiento de los equipos anteriormente mencionados en este informe (incluyendo adecuaciones en planta para su instalación) por \$47.8 mdp, mismos que es importante destacar que fueron firmados a condiciones de tasa y plazo preferenciales para Conver, aun en este periodo en el que los bancos incrementaron significativamente sus tasas de fondeo y prácticamente cerraron los financiamientos de más de 5 años, firmando contratos de largo plazo por un periodo de 7 años con una proporción del 35% del pago al final del crédito, así como un plazo de 3 años para los proyectos de instalación en planta.

Con estas nuevas negociaciones la composición monetaria de la deuda onerosa de la compañía al 31 de diciembre de 2011 es de 34% en moneda nacional y 66% en dólares americanos. La exigibilidad de la deuda onerosa se encuentra un 82% a largo plazo (con vencimiento graduales hasta diciembre 2018) y 18% a corto plazo, siendo de esta última un 27% en pesos y el resto en dólares americanos.

Al cierre del 4T'11, el saldo de nuestra deuda en moneda extranjera es de aproximadamente \$16.9 millones de dólares, equivalentes a \$236.0 mdp. La Compañía no tiene contratadas coberturas cambiarias, principalmente por la cobertura natural de la contratante de deuda del Grupo, cuya facturación se encuentra en dólares en un 50%. No obstante lo anterior y ante el continuo movimiento de volatilidad del peso frente al dólar, continuamente se evalúa la conveniencia y factibilidad de las mismas.

Es importante mencionar que actualmente se tienen líneas de financiamiento adicionales pre-autorizadas de corto y largo plazo con diversas instituciones financieras para poder hacer frente a requerimientos adicionales de capital de trabajo y/o inversión.

Pasivos y Capital de Trabajo.

Al 31 de diciembre de 2011 el pasivo total de la empresa registró \$707,190 mdp como resultado del mayor pasivo con proveedores para el abastecimiento de la temporada de San Valentín y demás capital de trabajo. La proporción de pasivo a activos totales se encuentra en el nivel de 51%. El capital de trabajo al cierre del 4T'11 asciende a \$418.0 mdp, con una rotación de liquidez de 2.2 veces.

Año del 2010 Comparado con el Año de 2009

LA LIQUIDEZ Y LOS RECURSOS DE CAPITAL:

Efectivo e inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2010 el nivel de efectivo registró \$90.4 mdp, disminuyendo 13% en relación con el saldo al cierre del 2009, originado por las inversiones en CapEx del ejercicio detalladas en informes anteriores, las cuales fueron financiadas en aproximadamente un 83% del total de los equipos y fue requerido el fondeo remanente de flujo de efectivo propio, así como la inversión en proyectos piloto de inversión detallados más adelante en este informe.

Cuentas por Cobrar y Cobranza

Al cierre del 4T'10 el saldo de la cartera de clientes asciende a \$262.4 mdp, prácticamente en el mismo nivel monetario que el cierre de diciembre de 2009, representando una disminución del ciclo de cuentas por cobrar de 7 días, como resultado de las acciones de reforzamiento de cobranza en todas nuestras divisiones, así como un moderado otorgamiento de crédito.

Inventarios

El rubro de inventarios al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$198 mdp, lo cual representa un incremento del 15% como resultado de la combinación del reconocimiento en valuación de los incrementos de precios de algunos de nuestros insumos principales, y el aseguramiento de stock de materia prima para cubrir tendencias de escasez y desabasto de diversas materias primas principales.

Pasivo.

Al concluir el 4T'10 el pasivo total de la empresa registró \$562.9 mdp, lo cual representa una disminución de 2.5% respecto al cierre de diciembre de 2009. La proporción de pasivo a activos totales se encuentra en el nivel de 47%.

Capital de Trabajo.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital de trabajo fue de \$385.9 mdp, con una rotación de liquidez de 2.5 veces, lo cual representa un crecimiento del 18% en relación con el registrado al cierre del ejercicio anual anterior, basado principalmente en la disminución de pasivos.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO:

Deuda Onerosa y Deuda Neta

La deuda onerosa al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$303.7 mdp, 2% superior a la vigente al cierre del ejercicio 2009. El nivel de deuda neta, medida como deuda onerosa menos efectivo e inversiones temporales, al cierre del 4T'10 registró \$213.2 mdp.

En la segunda mitad del año se realizó exitosamente una recalendarización y consolidación de pasivos bancarios por \$75 mdp, a través de las cuales se recalendarizaron vencimientos de corto a largo plazo y extendimos vencimientos de largo plazo en términos de 2 años, de vencimiento en 2014 a 2016, con la cual se liberó flujo de efectivo para el cierre de 2010 por \$20 mdp.

Con estas nuevas negociaciones la composición monetaria de la deuda onerosa de la compañía al 31 de diciembre de 2010 es de 41% en moneda nacional y 59% en dólares americanos. La exigibilidad de la deuda onerosa se encuentra un 79% a largo plazo y 21% a corto plazo, siendo de esta última un 24% en pesos y el resto en dólares americanos.

Es importante mencionar que actualmente se tienen líneas de financiamiento adicionales pre-autorizadas de corto y largo plazo con diversas instituciones

financieras para poder hacer frente a requerimientos adicionales de capital de trabajo y/o inversión.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de nuestra deuda en moneda extranjera es de aproximadamente \$14.4 millones de dólares, misma que es importante destacar que en un 73% tiene exigibilidad de largo plazo, cuyo vencimiento se extiende gradualmente hasta el 2016. La Compañía no tiene contratadas coberturas cambiarias, sin embargo continuamente se evalúa la conveniencia y factibilidad de las mismas.

La continua generación de flujos en dólares nos provee una cobertura natural relevante a los movimientos del tipo de cambio. Convertidora Industrial quien es la contratante de la deuda del Grupo, actualmente mantiene aproximadamente un 50% de su facturación en dólares americanos.

C. Control Interno

La Compañía cuenta con un sistema de control interno diseñado para asegurar que las transacciones sean procesadas y registradas oportunamente, de acuerdo con los procedimientos establecidos por la propia administración y con los criterios y normas de información financiera aplicables.

La Administración de la Compañía considera que el control interno de la empresa proporciona razonable seguridad para evitar errores e irregularidades y de que, en su caso, sean detectados oportunamente, ofreciendo apropiada certidumbre sobre la eficiencia y eficacia de las operaciones, confiabilidad en la información financiera y cumplimiento de las leyes y regulaciones.

Adicionalmente, existe un órgano intermedio del Consejo de Administración que es el Comité de Auditoría, en el cual participan 2 consejeros independientes, entre cuyas funciones está el contribuir en la definición de los lineamientos generales del sistema de control interno de la Compañía y evaluar su efectividad.

5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La Compañía no realiza estimaciones contables críticas, entendiéndose como estimación contable crítica a toda aproximación hecha por la administración de un elemento, rubro o cuenta de los Estados Financieros, que requiere que la Compañía establezca supuestos sobre aspectos altamente inciertos.

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas, lo que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros. Sin embargo, dichas estimaciones y utilización de supuestos conciernen a rubros que forman parte del curso normal del negocio de Conver y no conciernen a aspectos altamente inciertos.

IV. ADMINISTRACION

1. AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009 han sido elaborados conforme a normas de información financiera mexicanas y han sido dictaminados por el despacho de contadores públicos RESA Y ASOCIADOS, S.C., asociada internacionalmente con JEFFREYS HENRY INTERNATIONAL.

La designación de los auditores se toma en acuerdo en Sesión del Consejo de Administración de la Compañía, previa opinión favorable del Comité de Auditoría, tomando en cuenta la independencia, profesionalismo y experiencia del despacho que es designado como auditor externo, basándose en las normas que emite la CNBV para empresas que cotizan en bolsa y en apego a los lineamientos que establece el Código de Mejores Prácticas Corporativas.

En los 3 últimos ejercicios los auditores externos correspondientes no han emitido una opinión con salvedad o negativa o se han abstenido de emitir su opinión acerca de los estados financieros consolidados de la Compañía.

Durante los últimos tres años Resa y Asociados, S.C. no prestó a la Compañía servicios diferentes a los de auditoría de estados financieros y a los relativos al cumplimiento de las legislaciones fiscal y bursátil.

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERES

A la fecha de este Reporte, no existen ni han existido operaciones que se hayan llevado a cabo que involucren bienes, servicios o activos tangibles o intangibles en las que el emisor haya participado con personas relacionadas y conlleven conflictos de interés

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de Conver está actualmente integrado por 6 consejeros propietarios y 2 suplentes designados en la Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas, de fecha 27 de abril de 2012.

Los miembros del Consejo de Administración son elegidos anualmente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Conver. Los accionistas minoritarios que representan por lo menos el 10% del capital social de Conver tienen el derecho de designar un consejero propietario y su respectivo suplente. El Consejo de Administración es responsable del manejo de los negocios de Conver. Los consejeros pueden ser o no accionistas de la sociedad y pueden ser reelectos.

Dentro de las principales funciones del Consejo de Administración están:

- I. Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Compañía y personas morales que ésta controle.

- II. Vigilar la gestión y conducción de la Compañía 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.
- III. Aprobar, con la previa opinión del comité que sea competente:
- 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 Compañía o las personas morales que ésta controle.
- IV. Dictar las políticas y lineamientos para que la Compañía pueda ejecutar las siguientes operaciones sin la aprobación de este Consejo:
- a) Las operaciones que en razón de su cuantía carezcan de relevancia para la Compañía o personas morales que ésta controle.
 - b) Las operaciones que se realicen entre la sociedad y las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa o entre cualquiera de éstas, siempre que:
 - i. Sean del giro ordinario o habitual del negocio.
 - ii. Se consideren hechas a precios de mercado o soportadas en valuaciones realizadas por agentes externos especialistas.
 - c) Las operaciones que se realicen con empleados, siempre que se lleven a cabo en las mismas condiciones que con cualquier cliente o como resultado de prestaciones laborales de carácter general.
- V. Aprobar 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 Compañía 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:
- a) La adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Compañía.
 - b) 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 Compañía.
- VI. Aprobar el nombramiento, elección y, en su caso, destitución del director general de la Compañía y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes.

- VII. Dictar las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier tipo de créditos o garantías a personas relacionadas.
- VIII. Otorgar las dispensas para que un consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa.
- IX. Dictar los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna de la Compañía y de las personas morales que ésta controle.
- X. Dictar las políticas contables de la sociedad, ajustándose a los principios de contabilidad reconocidos o expedidos por la Comisión mediante disposiciones de carácter general.
- XI. Aprobar los estados financieros de la Compañía.
- XII. Aprobar la contratación de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y, en su caso, de servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa.
- XIII. Presentar a la Asamblea General de Accionistas que se celebre con motivo del cierre del ejercicio social, la información a que hace referencia el artículo 28, Fracción IV, de la Ley del Mercado de Valores.
- XIV. Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía 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.
- XV. Dictar 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.
- XVI. Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.
- XVII. Establecer los términos y condiciones a los que se ajustará el director general en el ejercicio de sus facultades de actos de dominio.
- XVIII. Ordenar al director general la revelación al público de los eventos relevantes de que tenga conocimiento.

Por resolución de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de Conver, de fecha 27 de Abril de 2012, el actual Consejo de Administración para el ejercicio social de 2012 y hasta en tanto la asamblea no determine lo contrario, quedó integrado de la siguiente manera:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN			
MIEMBROS PROPIETARIOS	CALIDAD	MIEMBROS SUPLENTE	CALIDAD
JORGE SALCEDO PADILLA (PRESIDENTE)	Patrimonial Relacionado	ANGEL CONTRERAS MORENO	Independiente
LUIS FRANCISCO MUÑOZ DE ANDA	Relacionado	JOSE MIGUEL RODRIGUEZ MENDOZA	Relacionado
JAVIER MORALES RUIZ VELASCO	Independiente		
JULIO CESAR GOMEZ FERNÁNDEZ	Independiente		
EDUARDO HUMBERTO JIMENEZ GONZALEZ	Independiente		
ALEJANDRO DE LA GARZA HESLES	Relacionado		

Presidente: JORGE SALCEDO PADILLA

Secretario, sin formar parte del Consejo: señor Adolfo Garcin De la Cueva

Consejeros Independientes: 50% del total de consejeros.

Consejeros Patrimoniales Relacionados: 13% del total de consejeros.

Consejeros Relacionados: 37% del total de consejeros.

Resulta importante mencionar que la Asamblea General Ordinaria Anual que se celebra dentro de los primeros 4 meses de cada ejercicio, revisa la integración del Consejo de Administración.

A continuación se muestra el currículum de cada uno de los integrantes del Consejo de Administración:

PERFIL PROFESIONAL DE LOS CANDIDATOS MIEMBROS PROPIETARIOS

Jorge Salcedo Padilla. El señor Salcedo es egresado del programa A-D2 del IPADE. Fungió como Gerente de Ventas de Látex Occidental, fue miembro del Consejo Directivo de Actibanco Guadalajara, S.A. de C.V., Consejero Regional de Banca Promex, S.A., Presidente del Consejo de Administración de Sociedad Promotora Fareway, S.A., y de Promotora Playa del Tesoro, S.A. de C.V., fue también Presidente de Grupo Jalisco 22 de Abril, A.C. (Organización Empresarial dedicada a la Seguridad Privada), Vicepresidente de Seguridad de la Cámara de Comercio de Guadalajara. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración de Convertidora Industrial, S.A. de C.V., y de la Comisión de Seguridad del Centro Empresarial de Jalisco S.P., es también Presidente del Patronato de la Universidad Anáhuac de Occidente, A.C., editorialista del Diario El Mural, Miembro del Consejo Directivo de "Jalisco es Nuestra Empresa" y Coordinador del tema de Seguridad Pública de "Jalisco a Futuro".

Luís Francisco Muñoz De Anda. El señor Muñoz actualmente es el Director General de Conver. Egresado del IPADE y Universidad Panamericana, Sede Guadalajara,

habiendo cursado la especialidad en finanzas en Haas School of Business, Universidad de California. Se ha desempeñado en los sectores de manufactura, inmobiliarios, de servicios y alimenticios, principalmente en Consorcio Hogar como Director de Planeación, Finanzas y Desarrollo de Negocios y PricewaterhouseCoopers. Ha participado en diversos proyectos de alianzas estratégicas, coinversiones, capitalizaciones públicas y privadas, valuación, adquisición y venta de empresas en México y Estados Unidos; reestructuraciones corporativas y de créditos, así como emisión de deuda bursátil. Fue miembro del Comité de Emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores. Ha sido conferencista en el Instituto Mexicano de Contadores Públicos y foros universitarios sobre gobierno corporativo y mercado de valores.

Javier Morales Ruiz Velasco. Egresado de la Universidad de Guadalajara de la carrera de Administración de Empresas. Laboralmente se desempeñó como director de empresas de la industria del calzado. También ha sido Vicepresidente de la Confederación de Cámaras de Comercio en México D.F. 1977-1979, así como consejero propietario del consejo coordinador empresarial en México D.F. en las mismas fechas. Actualmente se desempeña como Director del Centro de Formación Humana A. C.

Julio Cesar Gómez Fernández. El señor Gómez Fernández, es Presidente y principal accionista de Asesoría Empresarial de Occidente, Industrial Ganadera Santa Julia, Aceitera la Junta y Aeroservicios Ejecutivos de Occidente, entre otras, también es accionista y comisario de Frigoríficos de Chapala y Presidente del Consejo Regional de Administración de Banco Inverlat. El señor Gómez es egresado de la Escuela Bancaria y de Comercio, en donde obtuvo su título en Contaduría Pública.

Eduardo Humberto Jiménez González. El Sr. Jiménez ha cursado diversos estudios de alta dirección. Es socio fundador de las firmas Geltung Asesores, S.C., y Petersen & Jiménez, S.C., dedicada al área de finanzas corporativas, ingeniería financiera y financiamiento corporativo. Ha participado en múltiples proyectos de alianzas estratégicas, coinversiones, capitalizaciones públicas y privadas, valuación, adquisición y venta de empresas en México y otros países; reestructuraciones corporativas y de créditos, así como emisión de deuda bursátil. Es profesor de la Universidad Panamericana en la Academia de Finanzas, así como profesor fundador del Instituto para ejecutivos bursátiles, instructor y conferencista de temas relacionados con el mercado de valores, en diversos foros y universidades.

Alejandro de la Garza Hesles. Se desempeña como Director de Nuevos Proyectos y División de Globos de Conver. Fungió como Ejecutivo de Ventas y Asistente de Administración de Xerox de México, S.A. de C.V., desde 1980 hasta 1982, Gerente de Ventas de Cervecería Modelo de México, S.A. de C.V., de 1982 a 1984, de 1984 a 1989 fue Director de Tesorería Internacional del Banco del Atlántico S.N.C., trabajó de 1989 a 1991 para Transportación Marítima Mexicana, S.A. de C.V., como Gerente de Finanzas, y fue Director de Finanzas de Grupo Sidek desde 1991 hasta 1997. El señor De la Garza es socio fundador y administrador de MUSI Y DE LA GARZA, S.C., obtuvo el título de Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), así como el grado de Maestría en Alta Dirección del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE).

MIEMBROS SUPLENTE

Angel Contreras Moreno. Socio de la firma de contadores Integroup, Member of Geneva Group International, a cargo de la práctica de auditoría de estados financieros, auditoría interna con enfoque integral, de Gestión y Forense, con autorización como

Perito Auxiliar de la Administración de Justicia. Funge como asesor en la implementación de sistemas de control interno alineados a la práctica de Gobierno Corporativo y la Ley Sarbanes Oxley. Es miembro del Comité Ejecutivo para Latinoamérica y el Caribe de la firma Geneva Group International, del Institute of Internal Auditors (IIA), Instituto Mexicano de Auditores Internos (IMAI), Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP). Fungió como Presidente de la Comisión de Auditoría Interna y Gobierno Corporativo por los periodos 2005 y 2006 del Colegio de Contadores Públicos de Guadalajara.

José Miguel Rodríguez Mendoza. El Lic. Rodríguez actualmente es Director de Administración y Finanzas de Conver. Egresado de la Universidad de Guadalajara, cuenta con amplia experiencia en empresas públicas, del sector manufacturero y de la construcción. Ha participado en proyectos de cambios de normatividad contable, alianzas estratégicas, coinversiones, capitalizaciones públicas y privadas, valuación, adquisición y venta de empresas en México y Estados Unidos; reestructuraciones corporativas y de créditos, así como emisión de deuda bursátil.

SECRETARIA DEL CONSEJO

Adolfo Garcin de la Cueva. Egresado de la Universidad Iberoamericana en la Carrera de Derecho, Becario del Gobierno Francés haciendo Maestría en Derecho Económico en la Universidad de Niza. Laboró en la CNBV (1980-1984). Formo parte del Departamento Jurídico de Banamex. Fue Director Jurídico de Situr Sidek. Actualmente se desarrolla como profesionista independiente, además de ocupar el puesto de Secretario y Consejero en diversas compañías.

El Consejo de Administración de Conver, para el desempeño de sus funciones, cuenta con el auxilio de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias.

Asimismo, de conformidad con el artículo 41 de la Ley del Mercado de Valores, dichos comités también se encargan de vigilar, gestionar, conducir y ejecutar los negocios de la Compañía.

Por resolución de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de Conver, de fecha 27 de Abril de 2012, actualmente los comités antes mencionados están integrados, hasta en tanto no exista acuerdo en contrario por la Asamblea de Accionistas o por el Consejo de Administración, de la siguiente manera:

COMITE DE AUDITORIA	
NOMBRE	CARGO
JAVIER MORALES RUIZ VELASCO	PRESIDENTE
ANGEL CONTRERAS MORENO	VOCAL
ALEJANDRO DE LA GARZA HESLESS	SECRETARIO

Las principales funciones del Comité de Auditoria de manera enunciativa, más no limitativa son las siguientes: i) evaluar el desempeño del auditor externo, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba; ii) discutir los estados financieros de la sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación; iii) informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno, incluyendo las irregularidades que en su caso detecte, y de las acciones correctivas adoptadas; iv) vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Compañía se apeguen a la

normativa aplicable, así como implementar metodologías que permitan revisar su cumplimiento.

COMITE DE PRACTICAS SOCIETARIAS				
NOMBRE			CARGO	
EDUARDO GONZALEZ	HUMBERTO JIMENEZ		PRESIDENTE	
JULIO CESAR GOMEZ FERNANDEZ			VOCAL	
JOSE MIGUEL RODRIGUEZ MENDOZA			SECRETARIO	

Las principales funciones del Comité de Practicas Societarias de manera enunciativa más no limitativa son: i) informar al Consejo de Administración observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes; ii) informar las operaciones con partes relacionadas, durante el ejercicio que se informa, detallando las características de las operaciones significativas; iii) Paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General y directivos relevantes; iv) las dispensas otorgadas por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores.

Los miembros que integran el Consejo de Administración de la sociedad, así como el secretario de dicho consejo, por cada sesión en la que participen, reciben una moneda de oro de las denominadas "azteca de oro", o su valor equivalente en moneda nacional, después de impuestos, ya que la sociedad liquidará por su cuenta los impuestos que de esa remuneración se causen.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

A continuación se incluye una lista de los principales funcionarios de Conver:

NOMBRE	PUESTO ACTUAL	EDAD	AÑOS DE EXPERIENCIA	AÑOS EN LA COMPAÑÍA
Jorge Salcedo Padilla	Presidente del Consejo de Admón.	58	28	26
Luis Francisco Muñoz de Anda	Director General (CEO)	38	21	7
José Miguel Rodríguez Mendoza	Director de Administración y Finanzas (CFO)	37	19	5
Alejandro De la Garza Hesles	Director de Nuevos Proyectos	50	32	15
Andrés Avelino Guzmán Orozco	Director Unidad de Negocios Empaque Flexible	56	26	7
Alejandro Mc. McConegly Cota	Director de Unidad de Negocios Globos	47	25	10
Olegario Echavarría Félix	Director de Recursos Humanos	63	39	7
Gilberto Francsico Rodriguez Leal	Director de Operaciones	45	23	1

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

La Compañía como cualquier sociedad mercantil constituida en los Estados Unidos Mexicanos, se sujeta a las Leyes que las rigen y que establecen, entre otras, el quórum mínimo para llevar a cabo las Asambleas de Accionistas. Los Estatutos Sociales de la Compañía han sido modificados para reflejar las disposiciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de Diciembre de 2005, así como para ajustarse a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores de la CNBV.

Reserva para Adquisición de Acciones Propias

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de septiembre de 1996, con objeto de fortalecer la oferta y la demanda de las acciones de la Compañía en el Mercado de Valores, se acordó el crear, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva denominada "Reserva para Adquisición de Acciones Propias", con cargo a las utilidades acumuladas, por cuatro millones de pesos. A la fecha la reserva para recompra de acciones asciende a la cantidad de \$50'598,000.00 (Cincuenta Millones Quinientos Noventa y Ocho Mil Pesos 00/100 Moneda Nacional) que corresponde al monto aprobado en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el pasado 27 de Abril de 2012.

Limitaciones a la Estructuras Financiera y Corporativa

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tenía contratados créditos que le imponen limitaciones de hacer y no hacer. A continuación se mencionan las más importantes:

- Abstenerse de otorgar garantías personales o morales por adeudos a terceras personas.
- No se permitirá que los accionistas decreten pago de dividendos o disminución alguna sobre su Capital Social, ya sea a través de reducción, amortización o ejercicio de derecho de retiro, si ello lleva a incumplimiento de índices financieros. Tampoco se permitirá la fusión con una sociedad que no sea subsidiaria (directa o indirectamente).
- Deberá contratar seguro contra daños que pueda sufrir la maquinaria adquirida.
- Deberá entregar póliza de seguro debidamente endosada al favor del acreditante, que ampare la maquinaria.
- Deberá entregar póliza de seguros que compruebe que durante la vigencia del crédito se han mantenido asegurados los activos de la empresa.
- Si la Compañía otorga garantía hipotecaria a terceros, deberá otorgar el mismo tipo de garantía en igual proporción al acreditante.
- Dentro de los 90 días siguientes al fin de cada trimestre de cada ejercicio social deberá entregar los estados financieros elaborados de conformidad con los PCGA y certificados por el principal funcionario financiero.
- Deberá proporcionar información financiera anual dictaminada a mas tardar en el mes de abril de cada año,
- No podrá constituir hipotecas o cualesquier otra garantía real sobre los activos.
- Deberá mantener un índice de liquidez (activo circulante a pasivo circulante) mínimo de 1.5, tal índice será medido anualmente.

- Deberá mantener un índice de apalancamiento (pasivo total a capital contable) no mayor de 1.2 a 1.0.
- Deberá mantener un índice de Servicio de Deuda de deuda no menor de 3.5 (Entendiéndose por índice de Servicio de Deuda, el resultado de dividir, con información acumulada, la suma de la utilidad de operación más la depreciación al cierre de cada periodo de cálculo, entre la suma de los gastos financieros Netos Pagados).
- Mantener el índice de Cobertura de Deuda Modificada mayor a 1.15 entendiéndose como tal el resultado que se obtenga de dividir (EBDITA menos CapEx menos dividendos más aumentos de Capital Social) y (Gasto Financiero Neto Pagado más la Porción Circulante de la Deuda a Largo Plazo más la Deuda a Corto Plazo)
- Mantener el índice de Cobertura de Deuda menor o igual a 2.6 entendiéndose como tal el resultado que se obtenga de dividir la Deuda Bancaria y (EBDITA menos CAPEX).
- Preservar y mantener en pleno vigor su existencia social
- Mantener su contabilidad de acuerdo con las Normas de Información Financiera.
- Mantener en buen estado los bienes y los activos necesarios para la operación de la empresa, y hacerles todos los servicios, mantenimientos, reparaciones, sustituciones o adiciones y/o mejoras que sean necesarias y convenientes

Causas de vencimiento anticipado en algunos créditos contratados:

- Si se abandona la administración de la Compañía, o no se atiende con el debido cuidado y eficiencia, o no se da a éste las facilidades necesarias para el cumplimiento de su función, o no paga puntualmente su remuneración y los gastos que la intervención origine.
- Si se modifican los porcentajes de tenencia accionaria de cada accionista que se tiene a la fecha del presente contrato, sin previa autorización por escrito de la Institución, si con esto pierde el control mayoritario el Sr. Jorge Salcedo.
- Si se presentaren conflictos o situaciones de cualquier naturaleza que afecten el buen funcionamiento de la Compañía aún cuando ocurran por caso fortuito o fuerza mayor.
- Si en cualquier tiempo o por cualquier motivo y sin consentimiento previo y por escrito, los bienes en garantía puedan ser cambiados de lugar o parte de ellos.
- Si se cambian las instalaciones, traslada la Compañía, cambia de domicilio fiscal, si se escinde, fusiona o adquiere participación accionaria en otra empresa sin aviso expreso y por escrito al acreditado.
- Si la Compañía se declarara en suspensión de pagos o concurso o se iniciare e su contra procedimiento de quiebra.
- Si se dejan de cumplir las obligaciones de hacer y no hacer.
- Si no se proporcionara al Banco estados financieros trimestrales dentro del mes siguiente, estados financieros consolidados internos dentro de los 45 días posteriores al cierre y Edos. Financieros consolidados dictaminados dentro de los 120 días posteriores al cierre anual.
- Si se presentan conflictos laborales de tal magnitud, que afecten el buen funcionamiento de la empresa, mencionando en forma enunciativa y no limitativa, huelgas, suspensión de labores, etc.

- Si se enajena o grava, todo o en parte los bienes que constituyen el activo fijo de su propiedad que representen mas del 15% de su capital contable
- Si los bienes son objeto de embargo decretado por cualquier autoridad, que representen más del 10% de su capital contable.
- Si no se permite a personal del Banco practicar visitas de inspección en oficinas para que pueda comprobar y determinar el estado que guarda la garantía otorgada.

A la fecha la Compañía cumple las limitaciones antes mencionadas.

V. MERCADO ACCIONARIO

1. ESTRUCTURA ACCIONARIA

A continuación se presenta cierta información sobre la estructura del capital social de la Compañía, así como una descripción de algunas disposiciones de sus estatutos sociales. No se pretende que la descripción sea exhaustiva y debe ser interpretada en su totalidad haciendo referencia a los estatutos sociales de la Emisora y a la legislación aplicable. En el Registro Público de Comercio de la ciudad de Etzatlán, Jal y en la BMV obran copias de los estatutos sociales vigentes de la Emisora, en donde podrán ser consultados.

General

La Emisora se constituyó el 9 de noviembre de 1979 como sociedad anónima. Posteriormente, en 1983, adoptó la modalidad de capital variable, de conformidad con las leyes de México. El domicilio social de la Emisora es la Ciudad de Guadalajara, Jalisco, pudiendo establecer oficinas y sucursales en cualquier lugar de la República Mexicana o en el extranjero y pactar domicilios convencionales, sin que por ello se entienda cambiado su domicilio social.

Capital Social en Circulación

El capital social de la Emisora, está integrado por acciones ordinarias nominativas serie A. La serie A está integrada por acciones representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y en todo momento representarán por lo menos el 10% del capital social. Las acciones son de libre suscripción, es decir, son susceptibles de ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera. Todas las acciones son sin expresión de valor nominal y confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores.

La Compañía unificó sus dos series de acciones en acciones serie "A". Esta unificación fue autorizada por la CNBV mediante oficio DGE-385-385 el 31 de mayo de 2005

El capital social de la Compañía sin derecho a retiro es de \$40,090 miles de pesos, por 80,179,418 acciones comunes nominativas de la Serie "A", sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2011 la reserva para recompra de acciones asciende a \$50.6 mdp que corresponde al monto aprobado en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el pasado 27 de Abril de 2012.

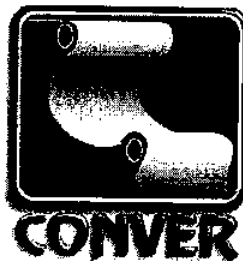
La utilidad del ejercicio esta sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las mismas sean traspasadas a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social.

2. COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN EL MERCADO DE VALORES

La Compañía tiene dos series de acciones listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, las series A y B con mínima bursatilidad según listado que publica la Bolsa Mexicana de Valores.

Durante el año 2011, la acción de Conver que opera en la Bolsa Mexicana de Valores mostró baja bursatilidad, reflejando un comportamiento de disminución, inició el ejercicio con un precio de \$7.60 pesos por acción, terminando dicho periodo con un valor de \$5.70, registrando una disminución anual del 25% en su cotización, mismo que se comporto trimestralmente de la siguiente manera:

FECHA	PRECIO	VOLUMEN (K)
31/12/10	7.60	65.6
31/03/11	7.60	0.0
30/06/11	7.60	4.0
30/09/11	7.60	0.1
31/12/11	5.70	9.2



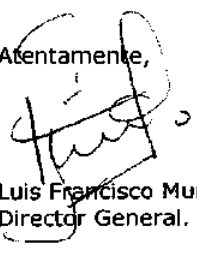
Guadalajara, Jalisco, México. 30 de abril de 2012.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

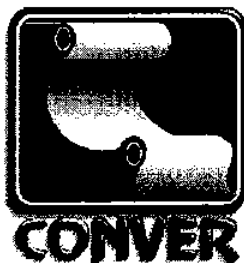
Adjuntamos a la presente el informe anual por el año 2011 relativo a las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y asimismo nos permitimos manifestar a esa Comisión lo siguiente:

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,


Luis Francisco Muñoz de Anda
Director General.


José Miguel Rodríguez Mendoza
Director de Administración y Finanzas.

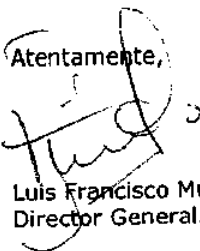


Guadalajara, Jalisco, México. 30 de abril de 2012.

Bolsa Mexicana de Valores
Subdirección de Administración de Valores
C.P. Roberto Cordoba Tamariz
Paseo de la Reforma 225
Col. Cuauhtémoc
06500 México, D.F.

Adjuntamos a la presente el informe anual por el año 2011 relativo a las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y asimismo nos permitimos manifestar a esa Comisión lo siguiente:

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,


Luis Francisco Muñoz de Anda
Director General.


José Miguel Rodríguez Mendoza
Director de Administración y Finanzas.



resa y asociados, s.c.

CONTADORES PÚBLICOS CERTIFICADOS Y ASESORES DE NEGOCIOS
www.resa.com.mx

BLVD. ADOLFO LÓPEZ MATEOS 261
5° piso
01010 México, D.F.

Tel.: 1719-3300
Fax: 1719-3343
resa@resa.com.mx

A los Señores Accionistas de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
Guadalajara, Jal.

Hemos examinado los estados de posición financiera consolidados de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias 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 auditorías. Los estados financieros de una de las Subsidiarias que representan el 16% de los activos totales consolidados y el 36% de los ingresos netos consolidados al 31 de diciembre de 2010, fueron examinados por otros auditores, y nuestra opinión en tanto se refiere a dicha Subsidiaria por dicho ejercicio, se basa únicamente en el dictamen de los otros auditores.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de 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.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en el dictamen de los otros auditores a los que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Atentamente

C.P.C. Juan Francisco Valadez Aguilar
Socio

Guadalajara, Jal.
15 de marzo de 2012.

- 1 -

Internacionalmente



CD. JUÁREZ, GUADALAJARA, HERMOSILLO, LEÓN, LOS MOCHIS, MÉXICO, MONTERREY, MORELIA, TIJUANA

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS
Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
Activo circulante		
Efectivo e inversiones		
a plazo menor de un año	\$ 85,495	\$ 90,452
Cuentas por cobrar--Nota 13	457,121	345,574
Inventarios--Nota 13	218,382	198,229
Pagos anticipados	9,590	6,161
Total de activo circulante	<u>770,588</u>	<u>640,416</u>
 Activo no circulante		
Inmuebles, maquinaria		
y equipo--Nota 7	934,487	847,833
Menos depreciación acumulada	<u>(373,780)</u>	<u>(340,319)</u>
	<u>560,707</u>	<u>507,514</u>
 Intangibles--Nota 4I	26,683	24,506
Instalaciones y adaptaciones	40,833	38,913
Menos amortización acumulada	<u>(36,340)</u>	<u>(34,084)</u>
	<u>31,176</u>	<u>29,335</u>
 Fondos en fideicomiso--Nota 6	3,427	3,427
 Total de activo no circulante	<u>595,310</u>	<u>540,276</u>
 Otros activos	4,252	3,470
Inversión en acciones-Nota 4R	13,666	12,997
 TOTAL DE ACTIVO	<u>\$ 1,383,816</u>	<u>\$ 1,197,159</u>

Véanse las notas a los estados financieros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo a plazo menor de un año		
Documentos por pagar— Nota 8	\$ 64,945	\$ 63,702
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar—Nota 13	278,158	180,095
Beneficios a los empleados	9,446	10,740
 Total de pasivo a plazo menor de un año	<u>352,549</u>	<u>254,537</u>
 Pasivo a largo plazo		
Documentos por pagar—Nota 8	292,644	240,048
Beneficios a los empleados—Nota 4J	5,298	3,762
Impuesto sobre la renta diferido- Nota 9	56,699	64,603
Total de pasivo a largo plazo	<u>354,641</u>	<u>308,413</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>707,190</u>	<u>562,950</u>
 CAPITAL CONTABLE - Nota 10		
Capital contribuido:		
Capital social	107,408	107,408
Prima en colocación de acciones	160,229	160,229
Reserva para recompra de acciones	50,598	50,598
Total capital contribuido	<u>318,235</u>	<u>318,235</u>
Capital ganado:		
Reserva legal	32,076	29,639
Utilidades acumuladas	218,112	171,814
Utilidad neta del ejercicio	31,893	48,735
Total capital ganado	<u>282,081</u>	<u>250,188</u>
Capital contable de la participación controladora	600,316	568,423
Capital contable de la participación no controladora	76,310	65,786
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	<u>676,626</u>	<u>634,209</u>
Contingencias y compromisos—Nota 11	-	-
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 1,383,816</u>	<u>\$ 1,197,159</u>

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	\$ 955,936	\$ 871,107
COSTO DE VENTAS	<u>(723,807)</u>	<u>(662,445)</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>232,129</u>	<u>208,662</u>
Gastos generales:		
Gastos de venta	(86,875)	(70,045)
Gastos de administración	<u>(38,772)</u>	<u>(37,969)</u>
Total de gastos generales	<u>(125,647)</u>	<u>(108,014)</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>106,482</u>	<u>100,648</u>
Otros gastos - neto	<u>(6,447)</u>	<u>(7,637)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses—neto	(12,104)	(10,827)
Pérdida en cambios— neto	<u>(24,906)</u>	<u>7,142</u>
	<u>(37,010)</u>	<u>(3,685)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	63,025	89,326
Impuestos a la utilidad- Nota 9	<u>(20,608)</u>	<u>(28,128)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	42,417	61,198
Participación no controladora en la utilidad neta consolidada	<u>(10,524)</u>	<u>(12,463)</u>
PARTICIPACION CONTROLADORA EN LA UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	\$ <u>31,893</u>	\$ <u>48,735</u>
Utilidad básica por acción ordinaria:	<u>0.3977</u>	<u>0.6078</u>

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva para recompra de acciones	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 95,179	\$ 160,229	\$ 50,598	\$ 27,074	\$ 123,077	\$ 51,302	\$ 507,459	\$ 53,323	\$ 560,782
Capitalización de dividendos-Nota 10A	12,229						12,229		12,229
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior				2,565	48,737	(51,302)	-		-
Utilidad integral - Nota 4Ñ							48,735	12,463	61,198
Saldos al 31 de diciembre de 2010	107,408	160,229	50,598	29,639	171,814	48,735	568,423	65,786	634,209
Capitalización de dividendos-Nota 10A									-
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior									-
Utilidad integral- Nota 4Ñ									-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 107,408	\$ 160,229	\$ 50,598	\$ 29,639	\$ 171,814	\$ 48,735	\$ 568,423	\$ 65,786	\$ 634,209

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 63,025	\$ 89,326
Cargos a resultados que no requirieron efectivo:		
Provisiones	-	(1,485)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciaciones y amortizaciones	35,604	33,749
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses devengados	580	485
Beneficios a los empleados	(242)	1,375
Impuesto sobre la renta diferido	(7,904)	(3,337)
Flujo proveniente de resultados	91,063	120,113
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(111,547)	(33,053)
Inventarios	(20,153)	(26,370)
Pagos anticipados	(3,429)	(517)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	93,433	(14,693)
Impuesto sobre la renta pagado	(15,589)	(28,128)
Otros activos	(782)	(51)
Flujo neto de efectivo por actividades de operación	(58,067)	(102,812)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(86,541)	(25,578)
Instalaciones y adaptaciones	(4,097)	(6,265)
Inversión en acciones	(669)	(13,153)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión	(91,307)	(44,996)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamientos bancarios	216,743	175,151
Amortización de financiamientos bancarios	(162,904)	(160,851)
Intereses pagados	(485)	(431)
Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento	53,354	13,869
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO	(4,957)	(13,826)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	90,452	104,278
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 85,495	\$ 90,452

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Importes en miles de pesos (Nota 4B)

NOTA 1. CUMPLIMIENTO CON NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA

Los estados financieros consolidados de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía) han sido preparados por la administración de la Compañía de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF). Las NIF comprenden tanto las normas emitidas por el CINIF como los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las NIF y que le fueron transferidos al CINIF.

NOTA 2. NUEVAS NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA

En 2009, el CINIF emitió las Normas de Información Financiera NIF B-5 "Información financiera por segmentos" y la NIF B-9 "Información financiera a fechas intermedias". En 2010, emitió nuevas Normas de Información Financiera, como siguen: NIF C-4 "Inventarios"; NIF C-5 "Pagos anticipados", NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo" y la NIF C-18 "Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo", la entrada en vigor de estas normas inicia a partir del 1 de enero de 2011 excepto la NIF C-6 que será a partir de 2012. La aplicación de estas nuevas NIF no tienen efecto material en los estados financieros de la Compañía, excepto por lo establecido en la NIF C-5 "Pagos anticipados" que integra los anticipos de.

El 31 de agosto de 2010, el CINIF emitió la interpretación a las Normas de Información Financiera INIF No. 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), cuya entrada en vigor fue a partir del 30 de septiembre de 2010, en ella se requiere a las compañías en proceso de adopción revelar en los estados financieros el avance en la adopción de estas normas. (Véase Nota 14)

NOTA 3. CONSTITUCION Y ACTIVIDAD OPERATIVA PRINCIPAL

Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. se constituyó el 9 de noviembre de 1979 de acuerdo a las leyes mexicanas, y su actividad operativa principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plástico.

NOTA 4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIF, como se indica en la Nota 1. Cuando se haga mención específica a alguno de los documentos que integran las NIF, se hará referencia a su nombre original, es decir, NIF o Boletín, según sea el caso.

4A. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refieren a las cifras de

Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y de sus compañías subsidiarias en las que tiene mas del 50% de su capital social y/o ejerce control directa o indirectamente en las políticas administrativas, financieras y de operación que le permiten obtener beneficios de sus actividades, mismas que se describen a continuación, así como el porcentaje de participación que tiene en cada una de ellas:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	Actividad
Asesoría Ejecutiva de Negocios, S.A. de C.V.	de 99.9 %	Prestación de servicios administrativos de alta dirección.
Globosinter, S.A. de C.V.	99.9%	Su actividad principal comprende la compra, venta, importación, exportación, distribución de toda clase de artículos para fiestas, globos metalizados y de látex, y de artículos fabricados de papel, cartón, plásticos, metal y sus derivados.
Conver -Industrial, S.A. de C.V.	99.9%	Compra, venta, administración y arrendamiento de bienes inmuebles.
Prairie Supply, Inc.	100.0 %	Subsidiaria residente en el extranjero que comercializa en el mercado norteamericano los globos metálicos fabricados por la Compañía, donde opera con el nombre comercial de "Conver USA".
Convergram México, S. de R.L. de C.V. (a)	50.1 %	Importación, exportación, venta y distribución de todo tipo de globo y productos relacionados

- (a) Subsidiaria que distribuye en México y Latinoamérica los productos con las marcas que comercializan Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Anagram International, Inc., derivado de un acuerdo comercial celebrado entre ambas compañías el 30 de septiembre de 2003. En 2010, esta Subsidiaria fué auditada por otro despacho de contadores públicos, diferente al auditor de la tenedora.

El 8 de octubre de 2008, la Compañía constituyó la sociedad denominada Comercializadora Convergram México, S. de R.L. de C.V. conjuntamente con su subsidiaria Convergram México, S.A. de C.V. (que participa con el 99.94% del capital social en dicha sociedad). La participación accionaria que tiene la Compañía no es significativa.

El 25 de octubre de 2010, la Compañía constituyó la sociedad denominada Sparkling Beauty, S.A. de C.V. en la que participa con el 99.9% del capital social de dicha sociedad. La actividad principal de esa sociedad tiene como objeto prestar servicios de belleza, estética y "spa". A la fecha no ha iniciado operaciones.

El 16 de junio de 2011 la subsidiaria Conver Industrial, S.A.de C.V. constituyó la sociedad

denominada DEPELLE, S.A. de C.V. para operar a través de diversos establecimientos una franquicia de servicios de depilación.

Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de conformidad con la NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados".

Los estados financieros de la subsidiaria en el extranjero se convirtieron a la moneda de informe de los estados financieros de la entidad informante, considerando los procesos de conversión establecidos en la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras" aplicables en un entorno no inflacionario. Para tal efecto las cuentas de balance se convierten al tipo de cambio de cierre del año, y para las cuentas de resultados a los tipos de cambio promedio de cada mes.

4B. Reconocimiento de los efectos de la inflación

De conformidad con las disposiciones establecidas en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la Compañía presenta la información financiera consolidada del año actual en pesos nominales de acuerdo con un entorno económico no inflacionario debido a que la inflación acumulada en los tres ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es de 15.19% y 14.48%, respectivamente. La NIF B-10 establece que se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros cuando la inflación acumulada sobre un período de tres años es igual o excede el 26%, en caso contrario no deben reconocerse dichos efectos inflacionarios. La Compañía aplica las disposiciones contenidas en la NIF B-10, a partir del 01 de enero de 2008., siendo la última fecha de reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, el 31 de diciembre de 2007.

4C. Uso de estimaciones

De acuerdo a NIF, la preparación de estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones que no son susceptibles de ser cuantificados con exactitud a la fecha de emisión de los estados financieros. Las estimaciones utilizadas pueden diferir de los resultados reales.

4D. Efectivo

Se encuentra representado principalmente por depósitos bancarios en cuentas de inversión a corto plazo, más rendimientos acumulados. Las inversiones están representadas por valores negociables convertibles en efectivo a corto plazo y se presentan a su valor de adquisición mas los intereses devengados. La Compañía no tiene operaciones en instrumentos financieros derivados.

4E. Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene registrada una provisión para las cuentas que se estiman de difícil cobro. El importe de esta provisión es por la cantidad de \$2,850 y \$2,775 en 2011 y 2010 respectivamente.

4F. Inventarios

Los inventarios se registran al costo promedio de adquisición y/o último costo de producción, los cuales no exceden a su valor de mercado bajo el sistema de costeo absorbente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se tiene registrada una provisión para mercancía de lento movimiento, por la cantidad de \$13,948.

4G. Inmuebles, maquinaria y equipo

Se registran a su costo de adquisición.

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en resultados cuando se incurren.

La Compañía tiene como política capitalizar los costos y gastos de la puesta en marcha y periodos de pruebas incurridos en nuevas líneas de producción. Los costos y gastos capitalizados en 2011 y 2010, ascendieron a la cantidad de \$1,399 y \$9,711, respectivamente.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos. En el caso de maquinaria y equipo se considera además la capacidad de producción utilizada, y por lo tanto, se deprecia en base a unidades producidas, depreciándose el 3.85 % en 2011 y el 3.71% en 2010.

Las vidas útiles remanentes de los distintos grupos de activos en promedio, son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Edificios e instalaciones	18.53 años	18.75 años
Maquinaria y equipo	12.16 años	12.45 años
Equipo de transporte	5.66 años	6.19 años
Mobiliario y equipo	4.63 años	2.52 años
Equipo de cómputo	2.63 años	2.96 años
Gastos de instalación	19.32 años	19.88 años

La depreciación y amortización registrada en costos y gastos ascendió a la cantidad de \$35,604 en 2011 y \$33,749 en 2010.

4H. Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

La Compañía aplica las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro de los activos de larga duración y su disposición", que establece entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, ante la presencia de indicios de deterioro de un activo de larga duración en uso, tangible é intangible, incluyendo el crédito mercantil, que no sean de carácter temporal. Para calcular la pérdida por deterioro, se determina el valor de recuperación, que se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha determinado que no se requiere ajuste a resultados derivado de la aplicación del Boletín C-15.

4I. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Derechos de uso de marcas y patentes	\$ 4,243	\$ 2,066
Gastos de pre-operación	<u>22,440</u>	<u>22,440</u>
	26,683	24,506
Amortización acumulada	<u>(22,443)</u>	<u>(21,483)</u>
Neto	\$ <u>4,240</u>	\$ <u>3,023</u>

Los gastos de pre-operación y su correspondiente amortización acumulada se encuentran expresados a su valor actualizado al 31 de diciembre de 2007, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de los factores derivados del índice de precios al consumidor (INPC) publicado por el Banco de México, S.A., se amortizan por el método de línea recta aplicando la tasa del 10%. El importe registrado en resultados es de \$689 y \$1,298 en 2011 y 2010, respectivamente.

4J. Beneficios a los empleados

La Compañía reconoce las disposiciones establecidas en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados" como consecuencia, los beneficios que se otorgan a los empleados, por concepto de prima de antigüedad y las remuneraciones por terminación laboral por causas distintas a reestructuración se reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por perito independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La información actuarial de las obligaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra como sigue:

<u>Prima de antigüedad e indemnizaciones por despido</u>	<u>Beneficios por terminación</u>		<u>Beneficios al retiro</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 4,983	\$ 4,171	\$ 1,225	\$ 1,052
Activos del plan	(432)	(420)	(458)	(445)
Partidas pendientes de amortizar	<u>(79)</u>	<u>(157)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo (Activo) neto proyectado	\$ <u>4,472</u>	\$ <u>3,594</u>	\$ <u>767</u>	\$ <u>607</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 1,107	\$ 1,086	\$ 244	\$ 227
Costo financiero	334	313	84	73
Rendimiento esperado	12	(33)	12	(34)
Servicio pasado	79	79	-	-
Pérdida (ganancia) actuarial	(217)	397	(180)	(144)
Carrera salarial	-	-	-	-
Costo neto del periodo	\$ <u>1,315</u>	\$ <u>1,842</u>	\$ <u>160</u>	\$ <u>122</u>

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales de las obligaciones por beneficios definidos y rendimientos de los activos del plan:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	6.0 %	8.0%
Tasa de incremento salarial	4.5 %	6.5%
Tasa de rendimiento de los activos	3.8 %	8.0%

4K. Impuestos a la utilidad

El Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto a la utilidad diferido se calcula de acuerdo con el método de activos y pasivos y resulta de aplicar a todas las diferencias temporales entre los saldos

contables y fiscales del balance general, la tasa del impuesto ISR o de IETU establecida en las disposiciones fiscales, que estará vigente al momento en que se estima que las diferencias temporales se materializarán, de conformidad con la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad". Los impuestos diferidos activos se registran solo cuando existe la posibilidad de recuperarse.

Con base en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad", el efecto en resultados por impuestos a la utilidad reconoce los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de impuestos a la utilidad diferidos, en ambos casos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a la Compañía y a cada subsidiaria.

4L. Reserva para recompra de acciones

La Compañía tiene constituida, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital proveniente de las utilidades acumuladas, denominada reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el mercado de valores. Las acciones que se adquieren temporalmente y sean retiradas del mercado, se consideran como acciones en Tesorería. Cuando dichas acciones no sean colocadas nuevamente entre el gran público inversionista durante un periodo máximo de un año, deberán cancelarse disminuyendo el capital social.

4M. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción esta determinada con base en el promedio de acciones en circulación de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín B-14 "Utilidad por acción".

4N. Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran en moneda nacional en base al tipo de cambio del día de la operación. Los activos y pasivos en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias entre el tipo de cambio registrado al efectuarse la operación y el aplicable al momento del pago de la misma o el correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros se reconocen en los resultados, de conformidad con la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".

4Ñ. Utilidad integral

La utilidad integral se determina conforme al Boletín B-4 "Utilidad integral", y está constituida por la utilidad neta del periodo y se muestra en el estado de variaciones en el capital contable.

4O Estado de resultados

La Compañía considera que la mejor forma de presentar sus costos y gastos en el estado consolidado de resultados es por función, mostrándolos en rubros genéricos, revelando el costo de ventas de los demás costos y gastos atendiendo su contribución a los diferentes niveles de utilidad o pérdida dentro de dicho estado financiero, conforme a las disposiciones contenidas en la NIF B-3 "Estado de resultados"

4P. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de inventarios se reconocen conforme se entregan a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos productos en cumplimiento de

sus pedidos, y ellos asumen responsabilidad sobre los mismos. Las ventas netas corresponden a los productos vendidos a precio de lista, neto de devoluciones y de los descuentos otorgados.

4Q Información por segmentos

La información por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial de conformidad con el Boletín B-5 "Información financiera por segmentos", basada en la información que es utilizada por la Administración de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma.

4R Inversión en acciones

Se registra al valor de la inversión realizada por una subsidiaria de la Compañía en una sociedad residente en el extranjero.

NOTA 5. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de cambio utilizado por la Compañía fue de \$13.9787 (\$12.3571 en 2010) por dólar norteamericano.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

	Miles de dólares norteamericanos	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:		
Circulantes	13,047	12,096
No circulantes	-	9
	<u>13,047</u>	<u>12,105</u>
Pasivos:		
A corto plazo	(15,256)	(18,182)
A largo plazo	<u>(13,487)</u>	<u>(10,495)</u>
	<u>(28,743)</u>	<u>(28,677)</u>
Exceso de pasivos sobre activos en moneda extranjera	<u>(15,696)</u>	<u>(16,572)</u>
Equivalente en miles de pesos	\$ <u>(219,410)</u>	\$ <u>(204,782)</u>

La Compañía no tiene contratada una cobertura de pasivos denominados en moneda extranjera.

Las principales operaciones efectuadas por la Compañía en moneda extranjera son:

	En miles de dólares norteamericanos	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	21,143	19,347
Compras - importaciones	11,364	19,231
Intereses pagados	427	342
Honorarios pagados	62	151

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados dictaminados, el tipo de cambio fue de \$12.8294 por dólar norteamericano.

NOTA 6. FONDOS EN FIDEICOMISO

La Compañía tiene establecido un fondo en fideicomiso irrevocable para estimular la productividad de sus principales empleados, aportando para tal efecto la cantidad de \$3,427 que se entregó en administración fiduciaria a una institución financiera para que se invierta únicamente en valores bursátiles emitidos por Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.. La asignación del fondo a los empleados, esta ligada al desempeño operativo-financiero de la Compañía en un periodo no menor a siete años, prorrogable a diez años.

Se establecen diversos objetivos que deberán cumplirse anualmente durante la vigencia del programa, para que proceda la entrega de este fondo.

NOTA 7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Estos renglones se analizan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	\$ 11,415	\$ 11,415
Edificios y construcciones	18,612	15,556
Maquinaria y equipo industrial	745,503	730,427
Mobiliario y equipo	16,669	14,970
Equipo de transporte	16,187	16,167
Equipo de cómputo	53,575	50,762
Maquinaria en tránsito	57,651	593
Refacciones y herramientas	14,875	7,943
Suma	<u>934,487</u>	<u>847,833</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(373,780)</u>	<u>(340,319)</u>
Neto	\$ <u>560,707</u>	\$ <u>507,514</u>

La maquinaria y equipo adquirida con recursos de préstamos refaccionarios vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 garantizan el pago de dichos préstamos. (Véase Nota 8)

NOTA 8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Este rubro se integra por préstamos otorgados por diversas instituciones de crédito, como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Créditos en moneda nacional:</u>		
Préstamo refaccionario por la cantidad de \$4,360 con garantía prendaria, vence en Diciembre de 2012 y causa una tasa de interés TIIE + 3 puntos	\$ -	\$ 872

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Crédito simple por la cantidad de \$50,000 para consolidar pasivos bancarios, a pagar en 84 meses, vence en Diciembre de 2015 y causa una tasa de interés TIIE + 3.70 puntos.	28,629	35,781
Crédito en cuenta corriente hasta por la cantidad de \$50,000 destinado para liquidez de la compañía, con disposiciones periódicas a pagar en 18 meses con vencimiento en Junio de 2011 y con tasa de interés TIIE + 2.3 puntos.	49,956	49,002
Crédito simple por la cantidad de \$34,683 a pagar en 60 amortizaciones mensuales a partir de Octubre 2010 a Marzo de 2016 con una tasa de interés TIIE+ 2.5 puntos	26,965	33,297
Crédito simple por la cantidad de \$6,500 pagadero en 19 amortizaciones trimestrales a partir de Diciembre de 2010 a Agosto de 2015, con una tasa de interés TIIE+2.75 puntos.	5,989	6,398
Credito SIMPLE por la cantidad de \$10,000 para financiar gastos de instalación de maquinaria a pagar en 36 mensualidades y con vencimiento en Diciembre de 2014.	<u>10,018</u>	<u>-</u>
Total créditos en moneda nacional	<u>121,557</u>	<u>125,350</u>
<u>Créditos en moneda extranjera:</u>		
Crédito bancario con un límite máximo de 1,851,300 dólares norteamericanos del cual se dispuso la cantidad de 1,422,449 para compra de maquinaria, a pagar en 10 semestres a partir de Marzo de 2007, causa una tasa de interés Libor + 1.1 puntos. En 2010 presenta un saldo de 323,264 dólares norteamericanos.	-	3,995
Préstamo por 2,000,000 de dólares norteamericanos, a pagar en 10 semestres a partir del 31 de mayo de 2007, causa una tasa de interés Libor +1 punto. En 2011 y 2010 presenta un saldo de 400,613 y 801,051 de dólares norteamericanos respectivamente.	5,600	9,899
Préstamo por 3,000,000 dólares norteamericanos, a pagar en 11 semestres a partir del 31 de mayo de 2009, causa una tasa de interés Libor + 1 punto. En 2011 y 2010 presenta un saldo de 1,952,989 y 2,303,022 dólares norteamericanos respectivamente.	27,300	28,459

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Crédito refaccionario por la cantidad de 2,000,000 de dólares norteamericanos, a pagar trimestralmente, a partir de Diciembre de 2008 y causa un interés de 3.85% mensual. En 2011 y 2010 presenta un saldo de 803,864 y 1,205,722 dólares norteamericanos respectivamente.	11,237	14,899
Crédito refaccionario por la cantidad de 1,558,023 dólares norteamericanos a pagar en 20 amortizaciones trimestrales de 77,901 dólares norteamericanos cada una a partir del 28 de febrero de 2010 y causa una tasa de interés LIBOR + 2.3 puntos. En 2011 y 2010 presenta un saldo de 937,116 y 1,249,375 dólares norteamericanos respectivamente.	13,100	15,439
Crédito por 2,800,000 dólares norteamericanos a pagar en 28 amortizaciones trimestrales de 100,000 dólares norteamericanos cada una a partir del 18 de marzo de 2010, causa tasa de interés LIBOR + 3.5 puntos. En 2011 y 2010 presenta un saldo de 2,003,229 y 2,403,993 dólares norteamericanos respectivamente.	28,002	29,698
Crédito destinado para capital de trabajo y/o fines corporativos por la cantidad de 850,000 dólares norteamericanos, a pagar en 19 amortizaciones a partir del 30 de diciembre de 2010, causa tasa de interés Libor (3 meses)+2.75 puntos. En 2011 y 2010, presenta un saldo de 782,895 y 836,579 dólares norteamericanos respectivamente.	10,944	10,340
Crédito para compra de maquinaria hasta por 3,000,000 de dólares norteamericanos, causa tasa de interés Libor (3 meses)+2.75 puntos, a utilizarse mediante disposiciones periódicas a pagar en 18 amortizaciones trimestrales. En 2011 y 2010 presenta un saldo de 374,397 y 1,202,067 dólares norteamericanos con vencimiento en Agosto de 2015.	5,234	14,854
Crédito simple por la cantidad de 1,000,000 de dólares norteamericanos con vencimiento en Enero de 2011, causa tasa de interés de 2.75%.	--	12,422
Crédito simple con prenda por la cantidad de 3,244,800 dólares norteamericanos, a pagar en 66 amortizaciones mensuales a partir de Octubre de 2010, causa una tasa de interés Libor+3.1 puntos. En 2011 y 2010, presenta un saldo de 2,513,689 y 3,107,124 dólares norteamericanos respectivamente.	35,138	38,395

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Crédito por la cantidad de 800,000 dólares norteamericanos, a pagar en 18 amortizaciones de 13,333 cada una y una mensualidad de 560,000, causa tasa de interés Libor +2.75 puntos. En 2011 presenta un saldo de 746,667 dolares norteamericanos	10,437	-
Crédito por 1,000,000 de dólares norteamericanos, causa tasa de interés Libor + 2.75 puntos, a pagar en 16 amortizaciones mensuales. En 2011, presenta un saldo de 980,728 dólares norteamericanos.	13,710	-
Crédito por la cantidad de 2,800,000 de dólares norteamericanos con vencimiento en Septiembre de 2016, causa tasa de interés Libor mas 2.5 puntos. En 2011, presenta un saldo de 2,686,318 dolares norteamericanos.	37,551	-
Crédito simple por la cantidad de 2,700,000 dólares norteamericanos, a pagar en 84 amortizaciones mensuales y vence en Diciembre de 2018. Causa una tasa de interés Libor+3.85 puntos. En 2011, presenta un saldo de 2,702,646 dólares norteamericanos.	37,779	-
Total créditos en moneda extranjera	<u>236,032</u>	<u>178,400</u>
Total documentos por pagar	357,589	303,750
Menos porción circulante	(64,945)	(63,702)
Total de porción a largo plazo	<u>292,644</u>	<u>240,048</u>

Los préstamos refaccionarios están garantizados con los bienes adquiridos. Algunos contratos de crédito establecen diversas obligaciones a la Compañía tales como abstenerse de constituir algún gravamen sobre los bienes, arrendarlos o sub-arrendarlos, modificar los porcentajes de tenencia accionaria de cada accionista, decretar pago de dividendos y reducir su capital social (si ello modifica los índices financieros señalados en dichos contratos), fusionarse con otra sociedad o escindir parte de sus activos financieros sin consentimiento de los acreedores, entre otros.

NOTA 9. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La Compañía y cada una de sus subsidiarias están sujetas al Impuesto sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y presentan individualmente las declaraciones fiscales respectivas.

El ISR se calcula aplicando la tasa de 30% al resultado que se obtenga de disminuir a los ingresos acumulables las deducciones autorizadas, considerando como gravable o deducibles ciertos efectos de la inflación. De acuerdo a las disposiciones fiscales en vigor, las tasas de ISR aplicables en los años 2010 a 2012 es de 30%; en 2013 es de 29% y a partir de 2014 de 28%.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes. La base para calcular el IETU, se determina sumando la totalidad de los ingresos obtenidos por las actividades gravadas efectivamente cobrados en un ejercicio, menos ciertas deducciones autorizadas efectivamente pagadas del mismo periodo, entre las que se encuentran la compra de inventarios y de activos fijos, al resultado se aplica la tasa del 17.5% en 2011 y 2010, adicionalmente al impuesto determinado, se podrán restar diversos créditos fiscales denominados "créditos de IETU" que se relacionan con los sueldos y salarios, contribuciones de seguridad social, inversiones en activos fijos pendientes de deducir a la entrada en vigor de esta ley, el importe parcial de los inventarios al 31 de diciembre de 2007, entre otros, así como con el ISR efectivamente pagado en el ejercicio, de tal manera que este impuesto se paga solo por la diferencia entre el ISR y el IETU causado, cuando este último sea mayor.

La Compañía seguirá generando ISR en los años subsecuentes, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los impuestos a la utilidad aplicados a resultados, se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR causado	\$ (28,512)	\$ (29,963)
IETU causado	-	(220)
ISR diferido	<u>7,904</u>	<u>2,055</u>
	\$ <u>(20,608)</u>	\$ <u>(28,128)</u>

La conciliación entre la tasa nominal y la tasa efectiva de ISR expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ <u>63,025</u>	\$ <u>89,326</u>
Impuestos a la utilidad:		
ISR causado	\$ 28,512	\$ 29,963
Impuesto diferido	(7,904)	(2,055)
IETU a cargo	<u>-</u>	<u>220</u>
	<u>20,608</u>	<u>28,128</u>
Tasa efectiva de impuesto	32.70%	31.48%

Las principales diferencias temporales que generaron el pasivo de ISR diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios	\$ 4,951	\$ 4,632
Inmuebles, maquinaria y equipo	67,121	58,317
Anticipos de clientes	(292)	(290)
Provisiones	(15,387)	(5,425)
Pagos anticipados	1,947	1,312
Cargos diferidos	561	8,052
Otros-neto	<u>(2,202)</u>	<u>(1,995)</u>
Pasivo neto de ISR diferido	\$ <u>56,699</u>	\$ <u>64,603</u>

Conforme a ciertas disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta, la participación de utilidades al personal se calcula aplicando la tasa del 10% sobre la utilidad fiscal determinada. La PTU pagada en el ejercicio, es deducible para efectos de ISR. En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 la PTU asciende a \$ 7,578 y \$8,622 respectivamente.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta en vigor, la pérdida fiscal de un ejercicio se puede amortizar contra la utilidad gravable que se genere dentro de los siguientes diez ejercicios en el ISR. Estas pérdidas se pueden actualizar conforme al índice de inflación comprendido desde el ejercicio en que se generan hasta el último mes de la primera mitad del ejercicio en que se apliquen. Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales por amortizar contra las utilidades fiscales de ejercicios posteriores, ascienden a la cantidad de \$ 5,538 que corresponden a subsidiarias.

NOTA 10. CAPITAL CONTABLE

10A. Capital social

El capital social mínimo fijo en 2011 y 2010 sin derecho a retiro de la Compañía, es de \$40,090 y \$27,862 respectivamente, y está representado en 2011 por 80,179,418 y en 2010 por 55,723,818 acciones ordinarias nominativas de la Serie "A" sin expresión de valor nominal. En 2010, el capital social variable es de \$12,228 representado por 24,455,600 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal pertenecientes a las series "B". En 2011, el capital social variable se encuentra disminuido en cero pesos por acuerdo de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, en la que se autorizó convertir la totalidad de la parte variable del capital social que asciende a la suma de \$12,228 a la parte fija de dicho capital

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se autoriza aumentar el capital social en su parte variable, por la cantidad de \$12,229 mediante la emisión de 24,455,600 acciones nominativas serie "B", las cuales son pagadas mediante la capitalización del dividendo pendiente de pago decretado en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, de fecha 25 de abril de 2008, por la cantidad de \$1,000,000 de dólares norteamericanos, considerando el tipo de cambio de \$12.2278 pesos por dólar.

10B. Recompra de acciones

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, se resolvió que la Sociedad destine hasta la suma de \$50,598 para utilizarla en la compra de acciones propias, de conformidad con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables.

10C. Reserva legal

La utilidad del ejercicio esta sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la misma sea traspasada a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social. Durante los ejercicios 2011 y 2010, el incremento a la reserva legal ascendió a \$2,437 y \$2,565 respectivamente.

10D. Distribución de dividendos y reembolso de capital

Los dividendos que se paguen con cargo a las utilidades acumuladas no estarán sujetos al impuesto sobre la renta cuando provengan de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), por el excedente se pagará el impuesto aplicando la tasa general de ISR (30% en los años 2010 a 2012; 29% en 2013 y

28% a partir de 2014).

El ISR que se pague por concepto de dividendos distribuidos, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos, y en los dos ejercicios inmediatos siguientes se acreditará contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de capital de aportación (CUCA), determinada conforme al procedimiento establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, se consideran como si fueran dividendos.

NOTA 11. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

11.1 Las declaraciones de impuestos federales están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, durante un periodo de cinco años.

11.2 Posible demanda en contra de la Compañía, por daños y perjuicios que se originen por algún incumplimiento en cualquiera de los compromisos asumidos en el convenio de compra de activos celebrado el 3 de septiembre de 2003 con Convergram México, S. de R.L. de C.V., tales como, la compra-venta y renta de maquinaria, divulgar secretos de confidencialidad industrial y comercial, derechos de exclusividad y distribución entre otros. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha cumplido satisfactoriamente con los compromisos establecidos en dicho contrato.

NOTA 12. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

A continuación se muestra la información por segmentos de negocios que genera en forma interna la Compañía para su administración y operación:

Segmento	2 0 1 1			2 0 1 0		
	Empaque flexible	Globo y película metalizada	Otros	Empaque flexible	Globo y película Metalizada	Otros
Ventas netas	\$ 329,153	\$ 603,008	\$ 23,775	\$ 307,002	\$ 537,007	\$ 27,098
Utilidad después de gastos generales	31,689	77,806	(3,013)	27,714	66,918	6,016
Utilidad neta	7,415	34,706	296	13,419	32,402	2,913
Depreciación	18,257	15,667	1,680	18,239	14,148	1,362
EBITDA	49,946	93,473	(1,333)	46,749	83,318	4,330
Activos totales	456,035	845,651	50,187	451,749	718,503	26,907
Pasivos totales	230,987	412,422	31,838	255,329	295,502	12,119

NOTA 13. OTRA INFORMACION

A continuación se analizan algunos rubros presentados en los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar:		
Clientes	\$ 371,576	\$ 266,542
Impuestos por recuperar	27,018	35,211
Deudores diversos	61,377	46,596
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,850)</u>	<u>(2,775)</u>
	\$ <u>457,121</u>	\$ <u>345,574</u>
Inventarios:		
Materias primas	\$ 64,278	\$ 63,332
Producción en proceso	45,589	40,390
Producto terminado	121,299	106,591
Mercancías en tránsito	1,164	1,864
Provisión inventario lento movimiento	<u>(13,948)</u>	<u>(13,948)</u>
	\$ <u>218,382</u>	\$ <u>198,229</u>
Cuentas por pagar a proveedores Y otras cuentas por pagar:		
Proveedores	\$ 213,578	\$ 104,044
Acreedores diversos	44,967	43,037
Impuestos por pagar	15,262	30,147
Anticipos de clientes	975	965
Otras cuentas por pagar	<u>3,376</u>	<u>1,902</u>
	\$ <u>278,158</u>	\$ <u>180,095</u>

NOTA 14 EVENTOS POSTERIORES

Incorporación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) en la información financiera

Incorporación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) en la información financiera

En el Diario Oficial de la Federación de fecha 27 de enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") dio a conocer la Resolución que Modifica las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Emisoras de Valores y Participantes del Mercado de Valores, en el que requiere a las empresas que cotizan sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, la obligatoriedad de presentar a partir del 1 de enero de 2012, los estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS por sus siglas en inglés) tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB"). Para cumplir con esta disposición de la "CNBV", la Compañía integró los recursos necesarios para llevar a cabo la conversión a las "NIIF" a partir del 1 de enero de 2012, y en cumplimiento con lo establecido en la INIF 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera", los principales efectos iniciales en los estados financieros a la fecha de transición por la adopción de las "NIIF", se presentan como sigue y pueden ser susceptibles a cambios derivados por modificaciones o mejoras a las "NIIF":

Cancelación de los efectos de la inflación en la información financiera reconocida por la Compañía conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación" desde 1997 a 2007, se determinó un efecto de \$143,350 conforme a la IAS 29.

En los inmuebles, maquinaria y equipo, la Compañía consideró la revaluación de estos activos a valor razonable a la fecha de transición, determinando nuevas vidas útiles y teniendo un efecto de \$57,166.

Beneficio a los empleados.- Conforme a la IAS 19 los beneficios por terminación laboral se reconocen como pasivo y gasto solamente cuando exista un plan formal, de lo contrario se registran en resultados cuando se conocen. El efecto determinado es de \$ 4,616.

Costo amortizado. El costo amortizado de deudas consiste en aplicar una tasa de interés efectiva en base con los flujos de efectivo sobre el préstamo, conforme a la IAS 39. El efecto determinado es de \$1,435.

Impuestos diferidos.- Debido a la adopción de las NIIF, la Compañía determinó diferencias temporales en los valores de los rubros afectados, teniendo un efecto de \$ (24,010).

NOTA 15. EMISION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros consolidados que se presentan, fue autorizada el 24 de febrero de 2012 por la Administración de la Compañía y se someterán a la aprobación de la próxima asamblea de accionistas.

**INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE
DE CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V.**

Guadalajara, Jalisco a 27 de Abril de 2012

Sr. Jorge Salcedo Padilla
Presidente del Consejo de Administración de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.

PRESENTE:

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría (el "Comité") de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., (la "Sociedad") conjuntamente con los integrantes de dicho Comité, rendimos el presente informe en el tiempo y con las formalidades requeridas, por el periodo de tiempo que comprende desde el 1 de enero de 2011 y hasta la fecha del presente informe; mismo que se presenta de conformidad con lo establecido en los artículos, 28 fracción III, 43, fracción II, incisos a), b), c), d), e), f), g) y h) de la Ley del Mercado de Valores, así como en el artículo 33, fracción I, inciso a), apartado 1, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores.

De conformidad con el artículo 41 de la Ley del Mercado de Valores, la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la sociedad, está a cargo del Consejo de Administración, a través del comité que constituya para que lleve las actividades en materia de auditoría.

En virtud de lo señalado en el párrafo que antecede, mediante acuerdo de la Asamblea General Ordinaria Anual de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de fecha 15 de Abril de 2011, celebrada en la ciudad de Guadalajara, Jalisco, se aprobó que el Comité de Auditoría quedara integrado de la siguiente manera:

NOMBRE	CARGO	CALIDAD
Javier Morales Ruiz Velasco	Presidente	Independiente
Angel Contreras Moreno	Vocal	Independiente
Alejandro de la Garza Hesles	Secretario	Relacionado

Los integrantes de este Comité, actuando de manera conjunta e integral, quienes desempeñamos nuestros cargos desde nuestra designación presentamos la siguiente información:

- I. Respecto del estado que guarda el sistema de control interno de la Sociedad, así como de las personas morales que ésta controla, consideramos que es bueno, debido a que se cuenta con los mecanismos suficientes para garantizar que las operaciones realizadas por la Sociedad cuentan con la totalidad de elementos jurídicos y políticas contables que prevén los cuerpos normativos aplicables.

Asimismo, es oportuno destacar la buena comunicación y mecanismos administrativos utilizados por la Sociedad y las personas morales que ésta controla, lo que permite un suficiente control interno de sus operaciones. Destacamos que en todo momento en dichos procesos, se han observado las políticas generales recomendadas para tal efecto por éste Comité.

Por último y basados en las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría externa consideramos que no existen deficiencias y/o desviaciones que señalar.

- II. En relación con las medidas preventivas y correctivas implementadas relacionadas con el incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable, consideramos que los procesos de control interno y de auditoría interna se han llevado de buena manera por lo que es de informar que dentro del periodo por el que se rinde el presente informe no se implementó medida alguna.
- III. Manifestamos también que consideramos que el desempeño de la persona moral que otorga los servicios de auditoría externa cubre nuestras expectativas, toda vez que sus servicios fueron llevados con total apego a las normas de auditoría generalmente aceptadas en México y presentan razonablemente la información financiera de la sociedad.
- IV. En referencia a la descripción y valoración de servicios adicionales o complementarios que proporciona la persona moral encargada de realizar la auditoría externa, así como los que otorgan los expertos independientes, es importante mencionar que durante el tiempo por el que se rinde el presente informe, no fue necesario solicitar dichos servicios adicionales o complementarios.

- V. Respecto de la descripción y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas durante el periodo que cubra el informe, comunicamos, que las únicas políticas contables que se modificaron fueron en relación con la aplicación de las NIF emitidas durante el periodo de este informe, cuyos cambios principales se detallan en el listado de políticas contables que a continuación se presenta:

a) Reconocimiento de los efectos de la inflación

De conformidad con las disposiciones establecidas en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la Compañía presenta la información financiera consolidada del año actual en pesos nominales de acuerdo con un entorno económico no inflacionario debido a que la inflación acumulada en los tres ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es de 15.19% y 14.48%, respectivamente. La NIF B-10 establece que se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros cuando la inflación acumulada sobre un periodo de tres años es igual o excede el 26%, en caso contrario no deben reconocerse dichos efectos inflacionarios. La Compañía aplica las disposiciones contenidas en la NIF B-10, a partir del 01 de enero de 2008., siendo la última fecha de reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, el 31 de diciembre de 2007.

b) Uso de estimaciones

De acuerdo a NIF, la preparación de estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones que no son susceptibles de ser cuantificados con exactitud a la fecha de emisión de los estados financieros. Las estimaciones utilizadas pueden diferir de los resultados reales.

c) Efectivo

Se encuentra representado principalmente por depósitos bancarios en cuentas de inversión a corto plazo, más rendimientos acumulados. Las inversiones están representadas por valores negociables convertibles en efectivo a corto plazo y se presentan a su valor de adquisición mas los intereses devengados. La Compañía no tiene operaciones en instrumentos financieros derivados.

d). Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene registrada una provisión para las cuentas que se estiman de difícil cobro. El importe de esta provisión es por la cantidad de \$2,775.

e). Inventarios

Los inventarios se registran al costo promedio de adquisición y/o último costo de producción, los cuales no exceden a su valor de mercado bajo el sistema de costeo absorbente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se tiene registrada una provisión para mercancía de lento movimiento, por la cantidad de \$13,948.

f). Inmuebles, maquinaria y equipo

Se registran a su costo de adquisición.

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en resultados cuando se incurren.

La Compañía tiene como política capitalizar los costos y gastos de la puesta en marcha y periodos de pruebas incurridos en nuevas líneas de producción.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos. En el caso de maquinaria y equipo se considera además la capacidad de producción utilizada, y por lo tanto, se deprecia en base a unidades producidas.

Las vidas útiles remanentes de los distintos grupos de activos en promedio, son las siguientes:

	2011	2010
Edificios e instalaciones	18.53 años	18.75 años
Maquinaria y equipo	12.16 años	12.45 años
Equipo de transporte	5.66 años	6.19 años
Mobiliario y equipo	4.63 años	2.52 años

Equipo de cómputo	2.63 años	2.96 años
Gastos de instalación	19.32 años	19.88 años

La depreciación y amortización registrada en costos y gastos ascendió a la cantidad de \$33,749 en 2011 y \$33,749 en 2010.

g). Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

La Compañía aplica las disposiciones del Boletín C-15 “Deterioro de los activos de larga duración y su disposición”, que establece entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, ante la presencia de indicios de deterioro de un activo de larga duración en uso, tangible é intangible, incluyendo el crédito mercantil, que no sean de carácter temporal. Para calcular la pérdida por deterioro, se determina el valor de recuperación, que se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha determinado que no se requiere ajuste a resultados derivado de la aplicación del Boletín C-15.

h) Intangibles

Los gastos de pre-operación y su correspondiente amortización acumulada se encuentran expresados a su valor actualizado al 31 de diciembre de 2007, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de los factores derivados del índice de precios al consumidor (INPC) publicado por el Banco de México, S.A., se amortizan por el método de línea recta aplicando la tasa del 10%. El importe registrado en resultados es de \$ 1,298 en 2011 y 2010.

i) Beneficios a los empleados

La Compañía reconoce las disposiciones establecidas en la NIF D-3 “Beneficios a los empleados” como consecuencia, los beneficios que se otorgan a los empleados, por concepto de prima de antigüedad y las remuneraciones por terminación laboral por causas distintas a reestructuración se reconocen como costo en los años en que los empleados

prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por perito independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales de las obligaciones por beneficios definidos y rendimientos de los activos del plan:

	2011	2010
Tasa de descuento	6.0 %	8.0%
Tasa de incremento salarial	4.5 %	6.5%
Tasa de rendimiento de los activos	3.8 %	8.0%

j) Impuestos a la utilidad

El Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto a la utilidad diferido se calcula de acuerdo con el método de activos y pasivos y resulta de aplicar a todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, la tasa del impuesto ISR o de IETU establecida en las disposiciones fiscales, que estará vigente al momento en que se estima que las diferencias temporales se materializarán, de conformidad con la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad". Los impuestos diferidos activos se registran solo cuando existe la posibilidad de recuperarse.

Con base en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad", el efecto en resultados por impuestos a la utilidad reconoce los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de impuestos a la utilidad diferidos, en ambos casos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a la Compañía y a cada subsidiaria.

k) Reserva para recompra de acciones

La Compañía tiene constituida, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital proveniente de las utilidades acumuladas, denominada reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el mercado de valores. Las acciones que se adquieren temporalmente y sean retiradas del mercado, se consideran como acciones en Tesorería. Cuando dichas acciones no sean colocadas

nuevamente entre el gran público inversionista durante un periodo máximo de un año, deberán cancelarse disminuyendo el capital social.

l) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción esta determinada con base en el promedio de acciones en circulación de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín B-14 "Utilidad por acción".

m) Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran en moneda nacional en base al tipo de cambio del día de la operación. Los activos y pasivos en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias entre el tipo de cambio registrado al efectuarse la operación y el aplicable al momento del pago de la misma o el correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros se reconocen en los resultados, de conformidad con la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".

n). Utilidad integral

La utilidad integral se determina conforme al Boletín B-4 "Utilidad integral", y está constituida por la utilidad neta del periodo y se muestra en el estado de variaciones en el capital contable.

o) Estado de resultados

La Compañía considera que la mejor forma de presentar sus costos y gastos en el estado consolidado de resultados es por función, mostrándolos en rubros genéricos, revelando el costo de ventas de los demás costos y gastos atendiendo su contribución a los diferentes niveles de utilidad o pérdida dentro de dicho estado financiero, conforme a las disposiciones contenidas en la NIF B-3 "Estado de resultados"

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de inventarios se reconocen conforme se entregan a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos productos en cumplimiento de sus pedidos, y ellos asumen responsabilidad sobre los mismos. Las ventas netas corresponden a los productos vendidos a precio de lista, neto de devoluciones y de los descuentos otorgados.

q) Información por segmentos

La información por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial de conformidad con el Boletín B-5 “Información financiera por segmentos”, basada en la información que es utilizada por la Administración de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma.

r) Inversión en acciones

Se registra al valor de la inversión realizada por una subsidiaria de la Compañía en una sociedad residente en el extranjero.

- VI. En lo referente a las medidas adoptadas con motivo de las observaciones que se consideren relevantes, formuladas a la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que se estimen irregulares en la administración, comunicamos que durante el tiempo por el que se rinde el presente informe, no fue realizada observación o denuncia en tal sentido por alguno de los accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general de cualquier tercero.
- VII. Por lo que respecta al seguimiento de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración, es importante señalar que en términos generales se han adoptado la totalidad de dichos acuerdos, por las personas que fueron designadas para tal efecto.
- VIII. Cabe señalar que la información preparada y presentada en el presente informe, se ha hecho escuchando la opinión de los directivos relevantes y no surgieron diferencias.

Una vez presentada la información anterior con total apego a las disposiciones que para tal efecto prevé la Ley del Mercado de Valores, presentamos de manera adicional la siguiente Opinión al Informe Anual presentado por el Director General de la Sociedad sobre el ejercicio social concluido al 31 de Diciembre de 2011 (misma que se presenta de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42, fracción II, inciso e), numerales 1, 2 y 3 de la Ley del Mercado de Valores):

1. Consideramos que las políticas y criterios contables y de información seguidos por la sociedad, son adecuados y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma durante el ejercicio social terminado al 31 de Diciembre de 2011.
2. Concluimos que las políticas y criterios seguidos por la sociedad, han sido total y consistentemente aplicados por el Director General, durante el ejercicio social terminado al 31 de Diciembre de 2011.
3. Cabe destacar que como consecuencia de lo señalado en los numerales 1 y 2 anteriores, la información presentada por el Director General de la sociedad por el ejercicio social terminado al 31 de Diciembre de 2011, refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la sociedad.

Resulta importante mencionar que la presente opinión se rinde apoyándose en el dictamen presentado por nuestros auditores externos, la firma Resa y Asociados, S.C.

Sin más por el momento, quedamos a sus órdenes para cualquier aclaración o comentario adicional que requiera.

Atentamente



Sr. Javier Morales Ruiz Velasco
Presidente del Comité de Auditoría de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.

INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS DE CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V.

Guadalajara, Jalisco a 27 de Abril de 2012

Sr. Jorge Salcedo Padilla
Presidente del Consejo de Administración de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.

PRESENTE:

En mi carácter de Presidente del Comité de Prácticas Societarias (el "Comité") de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., (la "Sociedad") conjuntamente con los integrantes de dicho Comité, rendimos el presente informe en el tiempo y con las formalidades requeridas, por el periodo de tiempo que comprende desde el 1 de enero de 2011 y hasta la fecha del presente informe; el cual se presenta de conformidad con lo establecido en los artículos 28 fracción III, 42 fracción I y 43, fracción I, incisos a), b), c) y d) de la Ley del Mercado de Valores, así como en el artículo 33, fracción I, inciso a), apartado 1, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores.

De conformidad con el artículo 41 de la Ley del Mercado de Valores, la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la sociedad, estará a cargo del Consejo de Administración, a través del comité que constituya para que lleve las actividades en materia de prácticas societarias.

En virtud de lo señalado en el párrafo que antecede, mediante acuerdo de la Asamblea General Ordinaria Anual de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de fecha 15 de Abril de 2011, celebrada en la ciudad de Guadalajara, Jalisco, se aprobó que el Comité quedara integrado de la siguiente manera:

NOMBRE	CARGO	CALIDAD
Eduardo Humberto Jiménez González	Presidente	Independiente
Julio César Gómez Fernández	Vocal	Independiente
Esteban Varela Walsh	Secretario	Relacionado

Cabe mencionar que este Comité, hasta la fecha en que se rinde el presente informe, no ha sufrido modificación alguna, por lo que los integrantes de este Comité, actuando de manera conjunta e integral, presentamos la siguiente información:

Las actividades llevadas a cabo se efectuaron en estricto apego a lo establecido en las distintas regulaciones de carácter local e internacional que promueven una transparencia en el actuar del Comité.

Durante este ejercicio este Comité apoyó al Consejo de Administración cubriendo las siguientes actividades:

- Revisión del desempeño de gestión de los directivos relevantes, incluyendo la Dirección General y la Presidencia del Consejo de Administración, y su apego a los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y del Consejo de Administración
- Revisión del entorno de compensaciones ejecutivas del sector de manufactura y distribución.
- Revisión de las políticas generales de compensación al personal, así como de ejecutivos y directivos relevantes, incluyendo la Dirección General y la Presidencia del Consejo de Administración
- Revisión de las políticas para la determinación de compensaciones adicionales por desempeño de los ejecutivos y directivos relevantes, incluyendo la Dirección General y la Presidencia del Consejo de Administración.
- Revisión de la metodología empleada para la valuación de puestos.
- Evaluación del Plan de cuadros de reemplazo para la Alta Dirección.
- Revisión de las operaciones con partes relacionadas durante el ejercicio 2011.

En relación con lo anterior se manifiesta que en general se considera que la estructura actual de evaluación de puestos, así como las políticas generales de compensaciones del personal, de su cuadro de ejecutivos y directivos relevantes, incluyendo la Dirección General y la Presidencia del Consejo de Administración, durante el ejercicio social 2011 y hasta la fecha del presente informe son acordes en su totalidad con los estándares del mercado, y se encuentran dentro de los parámetros definidos para ello por la Administración, los cuales establecen que en el caso de la Dirección General y Presidencia del Consejo de Administración, conjuntamente no excedan del 3.5% de las ventas, por lo que en lo particular no se hace necesaria observación alguna.

De igual forma las operaciones con partes relacionadas y el uso o goce de los bienes que integran el patrimonio de la Sociedad por las mismas, son monitoreadas y reflejan una transparencia y equidad con el resto de las operaciones realizadas con terceros por parte de la empresa.

Sin más por el momento, quedamos a sus órdenes para cualquier aclaración o comentario adicional que requiera.

Atentamente



Ing. Eduardo Humberto Jiménez González

Presidente del Comité de Prácticas Societarias de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.