

**PROSPECTO DEFINITIVO.** Los valores descritos en este prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

**DEFINITIVE PROSPECTUS.** The securities described in this prospectus have been registered with the National Registry of Securities (Registro Nacional de Valores) maintained by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Such securities cannot be offered or sold outside the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.

# Mexichem

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

## PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON CARÁCTER REVOLVENTE

MONTO TOTAL AUTORIZADO

\$4,000,000,000.00 M.N.

(CUATRO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 MONEDA NACIONAL) o su equivalente en Unidades de Inversión.

Cada emisión de Certificados Bursátiles hecha al amparo del presente Programa contará con características propias e independientes. El monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla) y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordadas por Mexichem, S.A.B de C.V. (la "Emisora" o la "Compañía", indistintamente) con el o los intermediarios colocadores respectivos al momento de dicha emisión y se darán a conocer al momento de cada emisión en el suplemento correspondiente. Los Certificados Bursátiles se denominarán en Pesos, o en Unidades de Inversión, según se señale en la Convocatoria (según se define más adelante) o en el Aviso de Oferta Pública (según se define más adelante), en el Aviso de Colocación (según se define más adelante) y en el Suplemento (según se define más adelante) respectivos, según sea el caso. Podrán realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa y se cumpla con los requisitos que para tales efectos se establecen en este Prospecto.

Denominación de la Emisora:	Mexichem, S.A.B. de C.V.
Clave de Pizarra:	MEXCHEM, con numeración progresiva para cada emisión.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles.
Monto Total Autorizado del Programa con carácter revolvente:	\$4,000,000,000.00 M.N. (CUATRO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 MONEDA NACIONAL) o su equivalente en Unidades de Inversión ("UDIs"). Las emisiones al amparo del Programa tendrán el carácter de revolvente, por lo que la Emisora estará autorizada para realizar subsecuentes emisiones durante la vigencia del Programa, siempre que el monto total de las emisiones que se encuentren colocadas no excedan el monto total autorizado del Programa y se cumpla con los requisitos descritos en este Prospecto para la realización de nuevas emisiones.
Vigencia del Programa:	5 años contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta Pública, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, en el entendido que será un múltiplo de \$100.00 M.N. (CIEN PESOS 00/100 MONEDA NACIONAL) o 100 (CIEN) Unidades de Inversión.
Denominación:	Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos o en UDIs según se señale en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta Pública, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes, según sea el caso.
Plazo:	Cada emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa podrá tener un plazo de 1 hasta 40 años.
Fecha de Emisión y Liquidación:	La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, según se señale en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta Pública, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.
Tasa de Interés:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable, y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijará para cada emisión y se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.
Tasa de Intereses Moratorios:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios, los cuales se fijarán para cada emisión y se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad y en los términos que se establezcan para cada emisión y se establezcan en el Título, en la Convocatoria, o en el Aviso de Oferta Pública, el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán en el domicilio del S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, D.F. Los pagos se efectuarán mediante transferencia electrónica de conformidad con el procedimiento establecido en el Título y en el Suplemento correspondientes. En el caso de los intereses moratorios, los mismos serán pagaderos en las oficinas de la Emisora ubicadas en Río San Javier número 10, Fraccionamiento Viveros del Río, Tlalnepantla, C.P. 54060, Estado de México.

Garantía:	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa no tendrán garantía específica, es decir, serán quirografarios.
Calificación (es):	Se determinará para cada emisión al amparo del Programa.
Depositorio:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas o morales nacionales o extranjeras cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Régimen Fiscal:	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México: La retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en los artículos 58 y 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y la tasa de retención en el artículo 22 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2008, es decir, a la tasa del 0.85% anual sobre el monto del capital que de lugar al pago de intereses; (ii) Personas exentas residentes en México: Dentro de las disposiciones fiscales se establecen, algunas exenciones para la retención del Impuesto Sobre la Renta, por ejemplo: (a) personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles, reguladas por el título III de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; (b) La Federación, los Estados, el Distrito Federal, o los Municipios, etc; (iii) Para personas físicas y morales residentes en el extranjero: Se estará a lo establecido en los artículos 179 y 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses; y (iv) Fondos de pensiones y jubilaciones constituidos en el extranjero: Se estará a lo establecido en el artículo 179 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Recomendamos a todos nuestros inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Representante Común de los Tenedores:	Se determinará para cada Emisión.
Amortización del Principal:	Los términos y condiciones para la amortización del principal de los Certificados Bursátiles se establecerá en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta Pública, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes, según sea el caso.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado según se señale en el Título, en el Aviso de Oferta Pública o en el Suplemento correspondientes, según sea el caso.
Obligaciones de la Emisora:	Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y de no hacer a cargo de la Emisora, según se señale en el Título y en el Suplemento correspondientes.
Aumento en el Número de Certificados Bursátiles:	El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente al amparo de una Emisión. Dichos Certificados Bursátiles adicionales tendrán las mismas características que los Certificados Bursátiles originales de la emisión correspondiente, y se considerará parte de la misma Emisión. El Emisor no requerirá de autorización de los tenedores de los Certificados Bursátiles originalmente emitidos para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles adicionales.
Cupones Segregables	El Título correspondiente a cualquier Emisión realizada al amparo del Programa, si así lo decide la Emisora, podrá contar con cupones segregables, que podrán negociarse por separado, y sus características se describirán en el Título y Suplemento respectivos.

#### INTERMEDIARIOS COLOCADORES LÍDERES CONJUNTOS:



**INVERSORA BURSATIL, S.A. DE C.V.**  
Casa de Bolsa  
GRUPO FINANCIERO INBURSA

**Casa de Bolsa Arka**

Casa de Bolsa Arka, S. A. de C. V.

o quienes determine la Emisora y se señalen en el Suplemento correspondiente a cada emisión.

#### AGENTE ESTRUCTURADOR:



VE POR MÁS

**Banco Ve por Más, S.A, Grupo Financiero Ve por Más**

7

Los Certificados Bursátiles objeto del Programa fueron autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y se encuentran inscritos con el número 0067-4.15-2008-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Prospecto a disposición con los intermediarios colocadores. El prospecto también podrá ser consultado en las siguientes direcciones de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx), y en la página de la Emisora [www.mexichem.com](http://www.mexichem.com)

México, D.F., a 19 de diciembre de 2008.

Autorización para su publicación CNBV No. 153/35651/2008 de fecha 19 de diciembre de 2008.



## ÍNDICE

	<b>Pág.</b>
<b>I. INFORMACIÓN GENERAL</b>	
1. Glosario de Términos y Definiciones	7
2. Resumen Ejecutivo	17
3. Factores de Riesgo	33
a) Factores de Riesgo Relacionados a las Operaciones y la Industria	33
b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones.	43
c) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles	47
4. Otros Valores	49
5. Documentos de Carácter Público	50
<b>II. EL PROGRAMA</b>	
1. Características de los Valores	51
1.1. Descripción del Programa	51
1.2. Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente	51
1.3. Vigencia del Programa	51
1.4. Monto por Emisión	51
1.5. Plazo	51
1.6. Fecha de Emisión y Liquidación	51
1.7. Tasa de Interés	52
1.8. Tasa de Intereses Moratorios	52
1.9. Periodicidad en el Pago de Intereses	52
1.10. Garantía	52
1.11. Valor Nominal	52
1.12. Denominación	52
1.13. Amortización del Principal	52
1.14. Amortización Anticipada	52
1.15. Vencimiento Anticipado	53
1.16. Obligaciones de la Emisora	53
1.17. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses	53
1.18. Inscripción, Cotización y Clave de Pizarra de los Valores	53
1.19. Depositario	53
1.20. Posibles Adquirentes	53
1.21. Intermediarios Colocadores	53
1.22. Autorización Corporativa del Programa	53
1.23. Representante Común	54
1.24. Autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores	54
1.25. Legislación	54
1.26. Régimen Fiscal	54
1.27. Suplementos	54
1.28. Título de Certificados Bursátiles	55
1.29. Certificados Bursátiles Adicionales	55
1.30. Cupones Segregables	56
1.31. Calificaciones	56
1.32. Identificación de la fuente de los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago de los títulos.	56
2. Destino de los Fondos	57
3. Plan de Distribución	58
4. Gastos Relacionados con el Programa	60
5. Estructura de Capital después de cada Emisión de Certificados Bursátiles.	61

4

6. Funciones del Representante Común.	62
7. Asambleas de Tenedores de Certificados Bursátiles.	63
8. Nombre de Personas con Participación Relevante en el Programa	64
<b>III. LA EMISORA</b>	
1. Historia y Desarrollo de Mexichem	65
a) Denominación Social	65
b) Constitución y Duración de la Emisora	65
c) Domicilio	65
d) Eventos Históricos	65
2. Descripción General del Negocio (los datos relativos a actividad principal, canales de distribución, principales clientes, plantas e información del mercado, se incluyen por Cadena Productiva y Proceso)	78
a) Cadena Cloro-Vinilo	85
(i) Proceso Cloro-Sosa	87
(ii) Proceso Vinilo	92
b) Cadena Productos Transformados (Cadena Conducción de Fluidos hasta 2007)	98
c) Cadena Flúor	105
(i) Proceso Fluorita	107
(ii) Proceso Ácido Fluorhídrico (HF)	110
3. Tecnologías y Procesos de Producción	114
a) Cadena Cloro-Vinilo	114
(i) Proceso Cloro Sosa	114
(ii) Proceso Vinilo	115
b) Cadena Productos Transformados (Cadena Conducción de Fluidos hasta 2007)	117
c) Cadena Flúor	117
(i) Extracción de Fluorita	117
(ii) Fabricación de HF	118
4. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	119
5. Principales Clientes	122
6. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	123
7. Recursos Humanos	125
8. Desempeño Ambiental	127
9. Estructura Corporativa	129
10. Descripción de Principales Activos	130
11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	134
<b>IV. INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	
1. Información Financiera Consolidada Seleccionada	136
2. Información Financiera por Cadena Productiva	142
3. Informe de Créditos Relevantes	145
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	150
a) Resultados de Operación Consolidados	153
b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	164
c) Control Interno	172
5. Estimaciones Contables Críticas	174
<b>V. ADMINISTRACIÓN</b>	
1. Auditores Externos	177
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	178
3. Administradores y Accionistas	180

4. Estatutos Sociales y otros Convenios	189
5. Funciones y Facultades del Consejo de Administración	197
<b>VI. PERSONAS RESPONSABLES</b>	
1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico	199
2. Intermediarios Colocadores	200
3. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo	201
4. Abogado Externo que Rinde Opinión Legal Independiente	202
<b>VII. ANEXOS</b>	
1. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V.	203
2. Estados Financieros Consolidados y Dictaminados de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2007, 2006 y 2005	203
3. Estados Financieros consolidados de Mexichem, S.A.B. de C.V. al 30 de septiembre de 2008 y 2007	203
4. Opinión Legal	203
5. Informe de la Mexichem, S.A.B. de C.V. sobre su exposición de riesgo asociada a instrumentos derivados, al 11 de diciembre de 2008.	203

**Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizada para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por Mexichem, S.A.B. de C.V., Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa y Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.**

**“Los anexos son parte integral del Prospecto autorizado por la CNBV, por lo que dichos documentos deben consultarse conjuntamente”.**

# I. INFORMACIÓN GENERAL

## 1. Glosario de Términos y Definiciones

Los siguientes términos que se utilizan en este Prospecto y que se relacionan a continuación, tendrán los significados siguientes, que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos, los que serán utilizados a lo largo del presente documento para referirse a este glosario cuando aparezcan escritos en mayúsculas:

**Acciones en Circulación:** Significa, las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie Única, tanto Clase I, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro, como Clase II, representativas de la parte variable del capital social de Mexichem. Ambas Clases otorgan iguales derechos a sus tenedores.

**Ácido Clorhídrico:** Significa, compuesto líquido incoloro fumante que se elabora agregando cloruro de hidrógeno al agua. Se utiliza en la manufactura de pinturas, medicamentos, materiales fotográficos y para limpiar superficies antes de electroplastia.

**Ácido Fluorhídrico:** Significa, la reacción que se genera al mezclar fluoruro de calcio (Fluorita) con ácido sulfúrico.

**Amanco:** Significa, Amanco Holding, Inc., empresa subsidiaria de Mexichem adquirida en febrero de 2007, dedicada a la producción y comercialización de sistemas para la conducción de agua y otros fluidos con presencia veintinueve países de América Latina. Esta empresa aportó la que en el momento de su adquisición fue la Cadena Productiva de Mexichem denominada Conducción de Fluidos, y que ahora se integra como un Proceso de la Cadena Productos Transformados. Esta subsidiaria cambió su denominación social por la de Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., y cambió su domicilio de la ciudad de Panamá a la ciudad de México, D.F.

**ANIQ:** Significa, Asociación Nacional de la Industria Química en México.

**Arka:** Significa, Casa de Bolsa Arka, S.A de C.V., uno de los Intermediarios Colocadores.

**Audidores Externos:** Significa, Deloitte & Touche, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

**Aviso de Colocación:** Significa, el aviso publicado en la página de Internet de la BMV, en el cual se informa al público inversionista las características definitivas de cada emisión de Certificados Bursátiles.

**Aviso de Convocatoria o Convocatoria:** Significa, el aviso publicado en la página de Internet de la BMV, conforme al cual se invite a los inversionistas a participar en el proceso de subasta de los Certificados Bursátiles y en el que se detallen las principales características de dichos Certificados Bursátiles.

**Aviso de Oferta Pública o Aviso de Oferta:** Significa, el aviso publicado en la página de Internet de la BMV, conforme al cual se invite a los inversionistas a participar en el proceso de cierre de libro de los Certificados Bursátiles.

**Bayshore:** Significa, conjunto de empresas referidas como "Bayshore Group", que incluye Bayshore Vinyl Compounds, Inc., Bayshore Rigids, LLC y Ricicla S.A., LLC, ubicadas en Manalapan, New Jersey, EE.UU., las cuales se dedican a la manufactura de Compuestos de PVC para extrusión y moldeo, enfocados al sector de la construcción, así como al reciclaje de PVC, originalmente parte integrante de la Cadena Cloro-Vinilo y actualmente parte del Proceso Compuestos de la Cadena Productos Transformados.



**Beneficio:** Significa, los trabajos para preparación, tratamiento, fundición de primera mano y refinación de productos minerales, en cualquiera de sus fases, con el propósito de recuperar u obtener minerales o sustancias, así como elevar la concentración y pureza de sus contenidos.

**Bidim:** Significa, Bidim Industria e Comercio de Não-Tecidos Ltda., empresa líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles: productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil, utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar, controlar la erosión y dar protección a los suelos.

**BMV:** Significa, Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**Cadena Productiva o Cadena de Valor:** Significa, un grupo de subsidiarias de la Emisora, agrupadas por productos y mercados, integrando materias primas y Procesos afines que incrementan la sinergia de negocios, según la estrategia definida por Mexichem.

**Cadena Cloro-Vinilo:** Significa, la Cadena Productiva integrada por las siguientes compañías: Mexichem Derivados, especializada en productos clorados; Unión Minera del Sur, productor de Salmuera; Mexichem Colombia, productor de Hipoclorito de Sodio, Cloruro Férrico y otras especialidades químicas; Mexichem Resinas Vinílicas, fabricante de Resina en polvo de PVC; PETCO (ahora Mexichem Resinas Colombia) especializada en la producción y venta de Resinas de PVC y Compuestos; Mexichem America, Inc. comercializadora para los EE.UU.; y Quimir, dedicada a la producción y/o comercialización de fosfatos industriales y alimenticios, entre otros, utilizados principalmente para la fabricación de detergentes.

**Cadena Flúor:** Significa, la Cadena Productiva integrada por las compañías: Mexichem Flúor, antes Química Flúor, productora de Ácido Fluorhídrico y Fluorita de Río Verde, productora de concentrados de Fluorita.

**Cadena Conducción de Fluidos:** Significa, la Cadena Productiva integrada, hasta febrero de 2008, por Amanco y subsidiarias. A partir de marzo de 2008, esta Cadena Productiva pasó a ser el Proceso Conducción de Fluidos, que forma parte de la nueva Cadena Productos Transformados. Este Proceso se integra actualmente por las compañías Amanco y Plastubos, cuya actividad es la producción y venta de soluciones para la conducción de fluidos, principalmente agua.

**Cadena Productos Transformados:** Significa, la Cadena Productiva integrada a partir de marzo de 2008 con: (i) la anterior Cadena Conducción de Fluidos que ahora se convierte en el Proceso conducción de fluidos; (ii) el Proceso compuestos (que se separa del Proceso vinilo), integrado con las empresas Mexichem Compuestos (que fabrica y comercializa plastificantes y pellet de PVC para fabricación de artículos plásticos), Bayshore Group (que produce y vende Compuestos para la industria de plásticos), Mexichem Estireno (que produce y vende termoformados y bloques de unicele para la construcción) y Frigoce (dedicada a la transformación de poliestireno expandible); (iii) el Proceso soluciones agrícolas, resultado de la adquisición de Dripsa (dedicada al diseño, venta e instalación de equipo de riego); y, por último, (iv) el Proceso geosistemas, integrado por la adquisición de la empresa Bidim (que fabrica y comercializa productos no tejidos para geotextiles) y Geotextiles del Perú (que fabrica y comercializa geotextiles).

**Cadena Distribución:** Significa, la cadena comercial integrada por Dermet y subsidiarias, previo a su desincorporación como subsidiaria de Mexichem.

**CAMESA:** Significa, Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V., sociedad que cambió su denominación a Mexichem.

**CAPEX:** Significa, inversiones o gastos de capital por su acrónimo en inglés de las palabras capital expenditures.

**Certificados Bursátiles o Certificados:** Significa, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del presente Programa.

**Certificados Bursátiles Adicionales:** Significan, Certificados Bursátiles al portador que Mexichem tiene el derecho de emitir y ofrecer públicamente en forma adicional a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente al amparo del presente título.

**CFE:** Significa, Comisión Federal de Electricidad.

**CINIF:** Significa, Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.

**Cloro:** Significa, elemento reactivo, gaseoso, de color verde, que pertenece a los halógenos. Se utiliza en grandes cantidades para producir solventes orgánicos y para la producción de PVC.

**Cloro de Tehuantepec o Clorotec:** Significa, Cloro de Tehuantepec, S.A. de C.V., empresa subsidiaria que se fusionó en Mexichem Derivados el 2 de enero de 2007.

**Clorato de Potasio:** Significa, compuesto sólido blanco soluble que se prepara por la electrólisis de una solución concentrada de cloruro de potasio. Es un fuerte agente oxidante y se utiliza en explosivos, fósforos, matamalezas, fuegos artificiales y como desinfectante.

**Cloruro Férrico:** Significa, compuesto que se prepara haciendo reaccionar exceso de hierro en Ácido Clorhídrico diluido o concentrado o Cloro. Coagulante utilizado en el tratamiento de agua para eliminar partículas sólidas presentes en dicho líquido.

**CMAI:** Significa, Chemical Markets Associates, Inc.

**CNBV:** Significa, Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Colpozos:** Significa, Colpozos, S.A., empresa localizada en Cali, Colombia, líder en el mercado de riego y perforaciones, con presencia en Venezuela, Ecuador, Perú y América Central.

**Compañía Minera las Cuevas o Minera las Cuevas:** Significa, Compañía Minera las Cuevas S.A. de C.V. y subsidiarias, que fueron fusionadas en Mexichem Flúor el 31 de marzo de 2006.

**Compuestos:** Significa, materias primas derivadas de los Procesos de Resinas de PVC.

**Concentrado Grado Ácido o Fluorita Grado Ácido:** Significa, concentrado de Fluorita en polvo.

**Copolímero:** Significa, el resultado de la polimerización de dos monómeros, en el caso de resinas copolímeros de PVC, la más conocida es la unión de un monómero de vinilo con un acetato de vinilo, al ser dos diferentes tipos de monómero los que se unen, se denominan Copolímeros a los productos de estas reacciones.

**Crédito Puente:** Significa, los contratos de crédito quirografarios por un monto de U.S.\$700 millones, suscritos, uno por Mexichem y otro por Mexichem Resinas Vinílicas, ambos otorgados por Citibank, N.A., para financiar las adquisiciones de Amanco y PETCO, a una tasa promedio durante la vigencia del mismo (abril a agosto de 2007) de 5.92%.

**Crédito Sindicado:** Significa, el contrato de crédito celebrado con fecha 22 de agosto de 2007 por Mexichem y algunas de sus principales subsidiarias y un sindicato de catorce bancos encabezado por Citibank N.A.; por un monto de U.S.\$635 millones, con un plazo de cinco años, a una tasa LIBOR más 0.875, un año de gracia y el pago de principal se efectuará en nueve amortizaciones semestrales. El Crédito Sindicado fue contratado para prepagar el saldo insoluto del Crédito

Puente. Al 30 de septiembre de 2008, el saldo insoluto del Crédito Sindicado es de U.S.\$530.4 millones.

**Deloitte:** Significa, Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu, Contadores Públicos Independientes.

**Dermet:** Significa, Dermet, S.A.B. de C.V., ahora Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., que hasta el 2 de agosto de 2007 fue subsidiaria de Mexichem y empresa integrante de la Cadena Distribución.

**Día Hábil:** Significa, cualquier día que no se sábado o domingo o día feriado por ley, en el que las instituciones de banca múltiple deban mantener sus oficinas abiertas para celebrar operaciones con el público, conforme al calendario que publique periódicamente la CNBV.

**Disposiciones Generales:** Significa, disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 (según han sido modificadas de tiempo en tiempo).

**Divisiones:** Significa, hasta el ejercicio fiscal 2003, las principales áreas de negocio en las que Mexichem (antes CAMESA) agrupó a sus subsidiarias y que, a partir del ejercicio fiscal 2004, dicha agrupación por áreas de negocio fue modificada por una agrupación en Cadenas Productivas, según las nuevas directrices estratégicas de la Emisora.

**Dripsa:** Significa, Dripsa, S.R.L., empresa adquirida el 30 de enero de 2008, localizada en Argentina dedicada al diseño, venta e instalación de equipos de riego, subsidiaria de Mexichem Soluciones Agrícolas.

**EBITDA o UAFIDA:** Significa, utilidad de operación más depreciación y amortización del período contable analizado.

**EE.UU.:** Significa, Estados Unidos de América.

**Emisora:** Significa, Mexichem, S.A.B. de C.V.

**Emulsión:** Significa, coloide en el cual una fase líquida (diminutas gotas con diámetro entre 10e-5 y 10e-7 cm) se dispersan o suspenden en un medio líquido.

**Exploración:** Significa, las obras y trabajos realizados en el suelo con el objeto de identificar depósitos minerales, al igual que de cuantificar y evaluar las reservas económicamente aprovechables que contengan.

**Explotación:** Significa, las obras y trabajos destinados a la preparación y desarrollo del área que comprende el depósito mineral, así como los encaminados a desprender y extraer los productos minerales existentes en el mismo.

**Fecha de Emisión y Liquidación:** Significa, la fecha que se determine para cada emisión de Certificados realizada al amparo del Programa, según se señale en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

**Fecha de Registro:** Tiene el significado que se le atribuye en la carátula del presente Prospecto.

**Fluorita:** Significa, el nombre comercial de fluoruro de calcio.

**Fluorita de Río Verde:** Significa, Fluorita de Río Verde, S.A. de C.V., empresa adquirida el 1º de abril de 2008, dedicada a la producción de concentrados de Fluorita.

**Fluorocarbonos:** Significa, compuestos químicos que contienen enlaces carbono-flúor.

**Frigocel Mexicana o Frigocel:** Significa, Frigocel Mexicana S.A. de C.V., empresa mexicana dedicada a la transformación y comercialización de poliestireno expandible, subsidiaria de Mexichem Estireno.

**Geon Andina:** Significa, C.I. Geon Polímeros Andinos, S.A., empresa colombiana dedicada a la fabricación de Compuestos, empresa en la que Mexichem Compuestos mantiene una participación accionaria del 50%.

**Geosistemas:** Significa, a partir del 1° de enero de 2008, un nuevo Proceso en la Cadena Productos Transformados, resultado de la adquisición de Bidim y Geotextiles del Perú, empresas dedicadas a la fabricación de productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil, utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar, controlar la erosión y dar protección a los suelos.

**Geotextiles del Perú:** Significa, Geotextiles del Perú, S.A., empresa dedicada a la fabricación de productos geotextiles.

**Gobierno Federal:** Significa, los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial de los Estados Unidos Mexicanos.

**Grado Metalúrgico:** Significa, el mineral de Fluorita en estado de extracción.

**Grupo de Control o Grupo Empresarial Kaluz:** Significa, Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.

**HF:** Significa, Ácido Fluorhídrico.

**Hipoclorito de Sodio:** Significa, solución acuosa, clara, ligeramente amarilla (ámbar), con olor característico penetrante e irritante; con contenido de hidróxido de sodio y carbonato de sodio.

**Homopolímero:** Significa, el producto resultante de la unión de un sólo tipo de molécula llamada monómero y que puede ser de diversos tipos acorde a su naturaleza química. En el caso de las Resinas de PVC, el monómero utilizado para hacer la polimerización es el monómero de cloruro de vinilo (MCV, o VCM por sus siglas en inglés), cuyas moléculas, al ser unidas entre sí, generan lo que se denomina Homopolímero (muchos de la misma naturaleza).

**ICIS:** Significa, International Chemical Information Services.

**Inbursa:** Significa, Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

**INDEVAL:** Significa, S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

**INPC:** Significa, Índice Nacional de Precios al Consumidor.

**Intermediarios Colocadores:** Significa, Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; y Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V., instituciones financieras designadas inicialmente, pudiendo la Emisora autorizar a otro intermediario colocador para cada una de las distintas emisiones al amparo del Programa.

**ISR:** Significa, Impuesto Sobre la Renta.

**ISO 9001:** Significa, norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión de la calidad que puede utilizarse para su aplicación interna por las organizaciones, para certificación o con fines contractuales, con el fin de facilitar el intercambio de información y contribuir con unos estándares comunes para el desarrollo y transferencia de tecnologías.

**ISO 14001:** Significa, norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión ambiental (SGA), con el fin de permitir a una organización formular su política y sus objetivos, teniendo en cuenta los requisitos legales y la información relativa a los impactos ambientales significativos. Se aplica a aquellos aspectos ambientales que la organización puede controlar y sobre los que puede esperarse que tengan influencia. No establece criterios específicos de desempeño ambiental.

**Ley Minera:** Significa, la legislación aplicable a la actividad minera, su explotación y concesiones, que otorga el Gobierno Federal a particulares, entre otros aspectos.

**LGTOC:** Significa, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

**LIBOR:** Significa, tasa líder interbancaria en Londres para préstamos en dólares, por las siglas en inglés de las palabras London Inter Bank Offered Rate.

**LMV:** Significa, la Ley del Mercado de Valores.

**Mercado Spot:** Significa, mercado en el que la entrega y pago del bien negociado se efectúan al momento de la concertación. El precio al cual se negocian los bienes se conoce como precio spot o de contado.

**Mercosur:** Significa, Mercado Común del Sur, bloque comercial compuesto por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay como países miembros.

**MEXCHEM \*:** Significa, la clave de cotización de las Acciones en Circulación en la BMV.

**Mexichem, la Empresa, la Compañía o el Grupo:** Significa, Mexichem, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.

**Mexichem America:** Significa, Mexichem America, Inc., empresa comercializadora de productos de Mexichem para los EE.UU.

**Mexichem CID o CID:** Significa, Centro de Investigación y Desarrollo de Mexichem cuyo objetivo es el desarrollo de nuevos productos, mejoras de proceso y atención de los procesos de seguridad y reingeniería.

**Mexichem Compuestos:** Significa, Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., que resultó de la escisión de Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V. el 15 de diciembre de 2006. Fabrica y comercializa plastificantes y pellet de PVC para la fabricación de artículos plásticos.

**Mexichem Derivados:** Significa, Mexichem Derivados, S.A. de C.V. (antes Pennwalt, S.A. de C.V.), especializada en productos clorados.

**Mexichem Estireno:** Significa, Mexichem Estireno, S.A. de C.V. (antes Nacional de Resinas, S.A. de C.V.), que produce y vende termoformados y bloques de unicele para la construcción e industrias diversas de consumo.

**Mexichem Flúor:** Significa, Mexichem Flúor, S.A. de C.V. (antes Química Flúor, S.A. de C.V.), fusionante de Compañía Minera las Cuevas, S.A. de C.V., productora de Fluorita y Ácido Fluorhídrico.

**Mexichem Geosistemas:** Significa, Mexichem Geosistemas, S.A. de C.V., tenedora de las acciones de Bidim y Geotextiles del Perú.

**Mexichem Marcas:** Significa, Mexichem Marcas, S.A. de C.V., quien es dueña de las patentes, marcas y franquicias de las empresas de la Emisora.

**Mexichem Resinas Colombia:** Significa, Mexichem Resinas Colombia, S.A. (antes Petroquímica Colombiana, S.A. o PETCO), especializada en la producción y venta de Resinas de PVC.

**Mexichem Resinas Vinílicas:** Significa, Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V. (antes Grupo Primex, S.A. de C.V.), fabricante de Resinas de PVC.

**Mexichem Servicios Administrativos:** Significa, Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (antes Servicios Corporativos Pennwalt, S.A. de C.V.), empresa prestadora de servicios del Grupo que integra al personal que labora en las oficinas corporativas de Mexichem.

**Mexichem Soluciones Agrícolas:** Significa, Mexichem Soluciones Agrícolas, S.A. de C.V. (antes Mexichem Car, S.A. de C.V.), subsidiaria que adquirió en enero de 2008 a Dripsa en Argentina. Posteriormente, en el mismo año, absorbió las operaciones de productos relacionados con el manejo del agua en el área de biocombustibles, principalmente en caña de azúcar, palma y alimentos, que manejaba Mexichem Amanco Holding, S.A.

**México:** Significa, los Estados Unidos Mexicanos.

**NIF:** Significa, normas de Información Financiera emitidas por el CINIF.

**OHSAS 18000:** Significa, serie de estándares voluntarios internacionales relacionados a la administración de la seguridad y salud ocupacional, por las siglas en inglés de las palabras Occupational Health and Safety Management Systems.

**OXY:** Significa, Occidental Chemical Corporation's Group.

**PAVCO:** Significa, Pavco Investment Inc.

**PEMEX:** Significa, Petróleos Mexicanos.

**PEMEX Petroquímica Pajaritos:** Significa, el complejo Petroquímico propiedad de PEMEX localizado a 7 kilómetros aproximadamente a 7 kilómetros de la ciudad de Coatzacoalcos Veracruz, el cual fabrica, comercializa y distribuye productos petroquímicos derivados del etileno y el Cloro para satisfacer la demanda del mercado a través de la aplicación de polietileno. Es la única empresa en México que produce el VCM, además de otros productos de la familia de las olefinas tales como: etileno y óxido de etileno, así como también ácido muriático.

**PETCO:** Significa, Petroquímica Colombiana, S.A., empresa ubicada en Colombia, dedicada a la producción de Resinas de PVC, adquirida por Mexichem en marzo de 2007 e integrada al Proceso Vinilo de la Cadena Cloro-Vinilo, cuya denominación social cambió a la de Mexichem Resinas Colombia el 15 de enero de 2008.

**Pesos, Peso o "\$":** Significa, la moneda de curso legal en México.

**PIB:** Significa, Producto Interno Bruto.

**Plan de Venta de Acciones:** Significa, fideicomiso establecido por la Emisora a favor de sus principales ejecutivos para la adquisición de Acciones en Circulación.

**Plásticos Rex:** Significa, Plásticos Rex, S.A. de C.V. especializado en la fabricación de tubería de PVC.

**Plastisol:** Significa, el producto que resulta de mezclar Resinas de PVC, plastificantes y otros aditivos que se encuentran en estado líquido a temperatura ambiente, de color blanco sin pigmento y que puede presentarse en forma de Suspensión o Emulsión.

**Plastubos:** Significa, DVG Industria e Comercio de Plásticos Limitada, empresa brasileña especializada en la producción de tubos rígidos de PVC para agua potable y drenaje, que atiende a los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad.

**Pochteca:** Significa, Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. (antes Dermet) y subsidiarias, anteriormente subsidiaria de Mexichem.

**Polímeros o Polímeros de México:** Significa, Polímeros de México, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de Mexichem que se fusionó en Mexichem Resinas Vinílicas el 3 de enero de 2006.

**Policyd:** Significa, Policyd, S.A. de C.V. especializado en la fabricación de Resinas de PVC.

**Primex o Grupo Primex:** Significa, Grupo Primex S.A. de C.V., cuya denominación social cambió a Mexichem Resinas Vinílicas después de haber fusionado a Polímeros de México.

**Proceso:** Significa, grupo de actividades relacionadas o de empresas subsidiarias en cada Cadena Productiva o de Valor, reunidas por productos y mercados, integrando materias primas y productos afines que incrementan la sinergia de negocios a dichas Cadenas de Valor, según la estrategia definida por Mexichem.

**Prodesal:** Significa, Productos Derivados de la Sal, S.A. especializado en la fabricación de sal, Cloro, Sosa Cáustica y derivados clorados.

**Programa:** Significa, el programa de emisión y colocación de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$4,000'000,000.00 M.N. (cuatro mil millones de pesos, 00/100 Moneda Nacional) o su equivalente en UDIS, con carácter revolvente y con una vigencia de programa de 5 años, autorizado por la CNBV, mediante el oficio 153/35651/2008, de fecha 19 de diciembre de 2008.

**Prospecto:** Significa, el presente prospecto.

**PTU:** Significa, participación de los trabajadores en las utilidades.

**PVC o Cloruro de Polivinilo:** Significa, polímero sintético fabricado de cloretileno, el cual por su naturaleza, es un material fuerte con una amplia gama de usos. Es el termoplástico de mayor uso.

**Química Flúor:** Significa, Química Flúor, S.A. de C.V., empresa que cambio su denominación social a Mexichem Flúor.

**Quimir:** Significa, Quimir, S.A. de C.V., sociedad mexicana que produce fosfatos industriales y alimenticios.

**Registro o RNV:** Significa, el Registro Nacional de Valores.

**Representante Común:** Significa, la institución que actuará como Representante Común de los Tenedores, el cual se determinará para cada emisión de Certificados.

**Resinas Blender:** Significa, resinas que tienen incorporados aditivos para aportar características de funcionalidad durante el procesamiento de esta resina.

**Resinas de PVC o Resinas Vinílicas:** Significa, resinas homopolímeras derivadas de la polimerización del monocloruro de vinilo.

**Resinas Extender:** Significa, la resina utilizada en Plastisoles para abaratar los costos de formulación sin afectar propiedades o comportamiento del Plastisol.

**Salmuera:** Significa, solución acuosa saturada de Cloruro de Sodio.

**Sector Aceros:** Significa, la antigua División Aceros o Industrial de la Compañía.

**Sector Petroquímico:** Significa, empresas dedicadas a la fabricación y comercialización de productos derivados del petróleo y/o gas natural.

**Sector Químico:** Significa, el sector preponderantemente enfocado a la fabricación de productos químicos en general.

**Sosa Cáustica:** Significa, el nombre comercial del hidróxido de sodio, NaOH.

**SRI:** Significa, institución encargada del análisis y difusión de estudios económicos y de mercado para diferentes productos químicos y petroquímicos, entre otras actividades, por las siglas en inglés de las palabras Stanford Research Institute.

**Subsidiaria Mexichem:** Significa, Mexichem, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de CAMESA, que el día 27 de abril de 2005 fue fusionada con CAMESA, subsistiendo esta última y desapareciendo Subsidiaria Mexichem como entidad jurídica. En un acto jurídico subsecuente, CAMESA adoptó la denominación social de Mexichem.

**Suplemento:** Significa, cualquier suplemento al presente Prospecto que se prepare en relación y que contenga las características correspondientes a una emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa.

**Suspensión:** Significa, sistema en el cual las partículas pequeñas de un sólido o líquido están dispersas en un líquido o gas.

**Tenedor:** Significa, cualquier y toda persona que en cualquier momento sea propietaria o titular de uno o más Certificados.

**Tenedora Pochteca:** Significa, Tenedora Pochteca, S.A. de C.V., empresa dedicada a la distribución de papel, cartón y materiales de empaque industrial, que fue fusionada en Dermet.

**Título:** Significa, el título de crédito que documente cada una de las emisiones de los Certificados colocadas al amparo del presente Programa.

**Terminal Petroquímica Altamira o Tepeal:** Significa, compañía afiliada de la Emisora, que opera una terminal marítima en Altamira, Tamaulipas, en la cual la Compañía mantiene una participación accionaria minoritaria, cuyos resultados y balance no consolida esta última en sus estados financieros.

**TIIE:** Significa, tasa de interés interbancaria de equilibrio que publica Banco de México y que sirve de referencia para la contratación de créditos en México.

**TPA:** Significa, toneladas por año.

**Tubos Flexibles:** Significa, Tubos Flexibles, S.A. de C.V., especializado en la fabricación de tubería de PVC.

**UDIS:** Significa, Unidades de Inversión.



**Unimisur:** Significa, Unión Minera del Sur, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de Mexichem, establecida en Jáltipan, Veracruz, beneficiaria de la concesión sobre el domo salino para surtimiento de Salmuera a Mexichem Derivados, planta Coatzacoalcos, Veracruz. Esta subsidiaria es integrante del Proceso Cloro-Sosa y de la Cadena Cloro-Vinilo.

**U.S.\$:** Significa, dólares de los EE.UU.

**VCM o MCV:** Significa, monómero de cloruro de vinilo.

## 2. Resumen Ejecutivo

Este resumen ejecutivo incluye una descripción de las operaciones e información financiera de Mexichem. A menos que expresamente se indique lo contrario, los términos: "Mexichem", el "Grupo", la "Compañía" y la "Empresa", significan Mexichem, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias. Este resumen ejecutivo podría no contener toda la información que usted debería considerar antes de invertir en los Certificados a emitirse al amparo del Programa. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Prospecto y el Suplemento correspondiente de manera cuidadosa, incluyendo específicamente, pero sin limitarse a, las secciones tituladas "Factores de Riesgo" así como el capítulo "Información Financiera" y sus notas correspondientes.

La Compañía publica sus estados financieros en Pesos. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Prospecto a "U.S.\$", "Dólares" o "dólares" se entenderán a dólares de los Estados Unidos de América. Asimismo, a menos que se especifique de otra manera, las referencias a "\$" o "Pesos" se refieren a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, para los ejercicios anuales terminados en o antes de dicha fecha y para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2007; y se refiere a Pesos nominales para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2008.

Únicamente para la conveniencia del lector, ciertas cantidades expresadas en Pesos en este Prospecto al y para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 han sido convertidas a dólares a los tipos de cambio establecidos. A menos que se establezca de otra forma, los tipos de cambio utilizados para convertir los Pesos a dólares para calcular las conversiones realizadas fueron determinadas utilizando como referencia el tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México a dichas fechas, los cuales fueron de \$10.9043 por Dólar y \$10.9397 por Dólar, respectivamente. Estas conversiones no deberán considerarse como declaraciones que las cantidades en Pesos en realidad representan dichas cantidades en dólares de los EE.UU. o que puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos al tipo de cambio indicado o a cualquier otro tipo de cambio.

### Mexichem

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual, lo anterior basado en estudios comparativos de diferentes publicaciones como CMAI WVA 2008, CMAI Chlor-Alkali market report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. Mexichem produce una amplia variedad de productos químicos en las 35 plantas localizadas de manera estratégica en 14 países de América Latina y EE.UU. Sus productos se exportan a más de 50 países desde las diferentes plantas. Mexichem es el mayor productor de tubería y Resina de PVC en América Latina y el único productor de Resina de PVC totalmente integrado en México. A su vez, la Compañía es uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en la región, conforme a CMAI Chlor-Alkali market report. La Cadena Flúor contiene la segunda planta más grande de Ácido Fluorhídrico y la mina de Fluorita más grande en el mundo, lo anterior con base en el reporte de SRI, convirtiendo a Mexichem en el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en toda América. Entre sus productos principales se incluyen tubería y Resina de PVC, soluciones para conducción de fluidos, Cloro, Sosa Cáustica, Fluorita y Ácido Fluorhídrico. Estos productos se utilizan frecuentemente en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura y agrícolas, agua potable, refrigerantes, drenaje e irrigación. Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera. En 2007, tuvo una participación de mercado de aproximadamente 28% en América Latina, con base en los reportes de CMAI en el WVA 2008, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem. En 2007, los ingresos por ventas netas fueron de aproximadamente \$23.0 mil millones (U.S.\$2.1 mil

millones) y la utilidad neta consolidada fue de aproximadamente \$1.8 mil millones (U.S.\$169 millones).

En los últimos cinco años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. La estrategia de crecimiento está enfocada a agregar valor a las principales materias primas que se producen. Mexichem tiene experiencia en la integración y operación de las compañías adquiridas y, durante 2008, ha realizado siete adquisiciones y tiene tres adquisiciones pendientes de concluir. En 2007 se adquirió Amanco, una compañía líder en América Latina en la producción y comercialización de sistemas de tubería, conexiones y accesorios de plástico para la conducción de fluidos, con ventas netas en 2006 por \$8.8 mil millones (U.S.\$ 811 millones) y PETCO, una compañía líder en la producción y venta de Resina de PVC que en 2006 tuvo ventas netas por \$4.1 mil millones (U.S.\$377 millones). Las adquisiciones que se llevaron a cabo en 2007 influyeron de manera significativa en el incremento de las ventas netas y el EBITDA del Grupo para ese mismo año, que fueron de 121.0% y 75.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior. Durante 2008 y a la fecha del presente Prospecto, se han adquirido, o se encuentran en proceso de adquisición, diez compañías en Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú que operan en las tres Cadenas de Valor de Mexichem, y que incluyen diversas plantas en diferentes países y concesiones mineras en México (ver sección "Eventos Recientes").

Las operaciones del Grupo se dividen en tres Cadenas Productivas:

- *Cadena Cloro-Vinilo.* Esta cadena se divide en dos Procesos: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce Cloro, Sosa Cáustica y derivados clorados; y (ii) el Proceso Vinilo, que produce resinas. La adquisición de PETCO duplicó la capacidad de producción de Resina de PVC a 800,000 TPA. La Cadena Cloro-Vinilo tuvo ingresos por ventas netas en 2007 de \$11.2 mil millones (U.S.\$1.0 mil millones), y durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2008 tuvo ingresos por ventas netas de \$8.7 mil millones (U.S.\$792 millones) que resultan de ventas totales por \$10.8 mil millones menos \$2.1 mil millones de ventas intercompañías, que representaron aproximadamente el 48.6% y el 37.8% de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem en esos periodos, respectivamente. La Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México (fuente: Cámara Minera de México), cuenta con más de 30 años de reservas, opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina de PVC, Compuestos y tubería.
- *Cadena Productos Transformados.* Esta cadena produce tubería para manejo de fluidos, principalmente agua, y Compuestos de PVC para el sector de la construcción y el agrícola. La adquisición de Amanco en 2007, productor y vendedor líder en América Latina de soluciones de transporte de fluidos, fortaleció la posición de liderazgo de la Compañía en América Latina en este importante segmento. La Cadena Productos Transformados tuvo ingresos por ventas netas en 2007 de \$9.7 mil millones (U.S.\$892 millones), y durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2008 tuvo ingresos por ventas netas de \$12.7 mil millones (U.S.\$1,163 millones) que resultan de ventas totales por \$12.8 mil millones menos \$0.1 mil millones de ventas intercompañías, lo que representa aproximadamente el 42.2% y el 55.6%, de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem en esos periodos, respectivamente.
- *Cadena Flúor.* Esta cadena se divide en dos Procesos: (i) el Proceso Fluorita; y (ii) el Proceso HF. La Fluorita es la materia prima utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, que es utilizado en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio. Esta Cadena Productiva incluye la mina de Fluorita más grande en el mundo, con una capacidad de más de un millón de TPA, lo que aproximadamente equivale al 18% de la

producción mundial en 2006, asimismo, tiene plantas de producción de Ácido Fluorhídrico que equivale al 6% de la capacidad mundial, basados en la última encuesta de SRI realizada en 2007. La Cadena Flúor tuvo ingresos por ventas netas en 2007 de \$2.1 mil millones (U.S.\$191 millones), y durante el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2008 tuvo ingresos por ventas netas de \$1.5 mil millones (U.S.\$137 millones), lo que representó aproximadamente el 9.1% y el 6.6% de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem en esos períodos, respectivamente.

La siguiente tabla muestra los principales productos vendidos por Mexichem en 2007, agrupados por país o región del mundo, e indicando el lugar que ocupa la Compañía y su participación de mercado en término de ventas, para cada uno de dichos productos en cada país:

País	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
Argentina	Tubería	No. 1	31%
Brasil	Tubería	No. 2	21%
Colombia	Tubería	No. 1	55%
Colombia	PVC	No. 1	80%
Costa Rica	Tubería	No. 2	42%
Ecuador	Tubería	No. 1	66%
El Salvador	Tubería	No. 1	56%
Guatemala	Tubería	No. 1	37%
Honduras	Tubería	No. 1	51%
México	Sosa Cáustica	No. 1	54%
México	Cloro	No. 1	83%
México	Compuestos	No. 1	36%
México	Tubería	No. 1	20%
México	PVC	No. 1	56%
Nicaragua	Tubería	No. 2	40%
Panamá	Tubería	No. 1	48%
Perú	Tubería	No. 1	17%
Venezuela	Tubería	No. 1	37%
América Latina	Tubería	No. 1	30%
Norteamérica	Ácido Fluorhídrico	No. 1	51%
Mundial <sup>(1)</sup>	Fluorita	No. 1	18%
Mundial <sup>(1)</sup>	Ácido Fluorhídrico	No. 3	6%

<sup>(1)</sup> Información basada en capacidad instalada.

Fuente: Análisis comparativo de diferentes publicaciones, como CMAI WVA 2008, CMAI Chlor-Alkali market report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem.

## Ventajas Competitivas

El Grupo se enfoca en crear valor para sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y comunidades en las que tiene presencia, al desarrollar y mejorar continuamente los productos y servicios. La Compañía considera que las siguientes características le ayudarán a mantener su competitividad y a lograr sus objetivos estratégicos:

- **Operación integrada verticalmente a partir de la producción de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas.** La Compañía se encuentra totalmente integrada a través de las principales Cadenas Productivas, desde los recursos naturales fundamentales hasta el consumidor final. En la Cadena Cloro-Vinilo, la Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México, el cual cuenta con más de 30 años de reservas (Fuente: Cámara Minera de México), opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina de PVC, Compuestos y tubería. Adicionalmente, la Compañía opera al amparo de contratos de abastecimiento

a largo plazo con OXY y PEMEX, entre otros, para el suministro de VCM, lo que proporciona al Grupo una fuente de abastecimiento confiable de este producto a precios atractivos. En la Cadena Flúor, la Compañía es el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en el continente Americano y es propietaria de la mina de Fluorita más grande en el mundo de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2007, ya que cuenta con más de 40 millones de toneladas de reservas probadas de Fluorita. También es propietaria de la segunda planta de producción de Ácido Fluorhídrico más grande en el norte de América conforme a los datos de SRI, con más de 100,000 TPA de capacidad instalada.

- **Operaciones de bajo costo.** La ubicación de las plantas de producción de Mexichem y las bases de sus materias primas están localizadas en lugares geográficamente estratégicos, lo cual reduce los costos de operación de la Compañía. Asimismo, Mexichem cuenta con una terminal portuaria propia, lo que también le permite reducir sus costos y tener un acceso confiable a la exportación de los productos. El domo salino y las plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica y de PVC se ubican cerca de las costas del Golfo de México, que son ricas en petróleo y gas, en tanto que la mina de Fluorita y las plantas de producción de Ácido Fluorhídrico se ubican cerca de la frontera con los EE.UU. y la costa del Golfo de México, situación que brinda a la Compañía un acceso único en su género a los EE.UU., que es el mercado más atractivo de Fluorocarbonos en el mundo, así como la capacidad para exportar Fluorita al resto del mundo. Además de controlar las materias primas clave, el Grupo opera las plantas de producción de Resina de PVC y Cloro, entre las más modernas en América Latina, y en el caso de Cloro-Sosa, el 88% de las plantas utilizan tecnología de diafragma y las restantes utilizan tecnología de membrana. Las plantas del Grupo también son libres de mercurio, y en el caso de PVC, cuentan con tecnología propia para la producción de resinas. Desde 2005, se han invertido aproximadamente \$1.1 mil millones (U.S.\$100 millones) para construir y mejorar las plantas y el equipo que conforman la Cadena Cloro-Vinilo y la Cadena Flúor. En 2007, el Grupo registró uno de los márgenes de EBITDA más altos entre las compañías químicas que cotizan en las bolsas de valores del mundo, registrando un margen del 19%, contra una media del sector que es de 16% (fuente: Análisis obtenido de Bloomberg, a partir de información reportada por empresas del sector químico que cotizan sus acciones en diferentes mercados internacionales, conforme a los principios y estándares contables aplicables a cada una de ellas).
- **Fuerte presencia en los mercados finales de América Latina.** La Compañía estima que los mercados de América Latina tienen previsto un importante crecimiento en los sectores de infraestructura y construcción. En los últimos dos años, el Grupo ha ampliado su presencia en todo el hemisferio y actualmente tiene plantas de producción no solamente en México y los EE.UU., sino también en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela, lo que representa un total de 14 países en América Latina. Aún cuando la sede de la Compañía se encuentra en México, los ingresos por ventas netas en dicho país durante 2007 representaron menos del 50% de los ingresos totales y el 70% de estos ingresos provienen de los sectores de infraestructura y construcción. Al contrario de lo que sucede con las industrias de Cloro-Sosa y PVC de los EE.UU. y Europa Occidental, América Latina, mercado final clave de la Compañía, presenta atractivas perspectivas de crecimiento en las ramas de la construcción e infraestructura, particularmente en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela, lo anterior, de conformidad con lo publicado por el Foro Económico Mundial en febrero de 2008. Como resultado de lo anterior, el PVC y Sosa Cáustica tienen perspectivas de demanda positivas en América Latina, con tasas de crecimiento del doble de las que presentan los mercados de EE.UU. y Europa Occidental, conforme a lo publicado por CMAI en el WVA 2008 y en el Chlor-Alkali market report 2008.

- **Economías de escalas significativas.** Conforme a la CMAI en el WVA 2008, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina, con más de 800,000 TPA de capacidad de producción instalada. El Grupo es también el tercer productor más grande de Ácido Fluorhídrico en el mundo y el único productor verticalmente integrado de Ácido Fluorhídrico en toda América, según el reporte de SRI de fecha 2007. Mexichem tiene participaciones de mercado significativas con respecto a la resina y la tubería de plástico de PVC en la mayoría de los mercados en los que opera, y ha establecido redes de distribución a nivel nacional, contratos de suministro y relaciones a largo plazo con clientes y comunidades locales.
- **Probada capacidad en la integración y operación de compañías adquiridas en toda América Latina.** El Grupo ha crecido rápidamente, habiendo consumado siete adquisiciones desde enero de 2008 a la fecha del presente Prospecto, y tres adquisiciones adicionales se encuentran en proceso de ser adquiridas o pendientes de ser aprobadas por las autoridades correspondientes en materia de competencia económica (ver sección "*Eventos Recientes*"). Las adquisiciones efectuadas en 2007 influyeron de manera significativa en el incremento de las ventas netas y el EBITDA para ese mismo año, que fueron de 121.0% y 75.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior. El equipo de administración de la Compañía tiene un enfoque claro en la integración vertical y en la ampliación de su presencia en mercados con alto potencial de crecimiento. Las adquisiciones de Amanco y PETCO, realizadas en 2007, generaron ahorros significativos en costos, especialmente en Brasil, dado el actual régimen tarifario para la resina termoplástica, que grava la importación de Resina de PVC producida fuera del Mercosur pero excluye a los productos colombianos; así como con respecto al abastecimiento de materias primas como el VCM, en donde la importación de VCM de EE.UU. a Colombia tiene también una tarifa arancelaria, que no existe para la importación desde México. La firma de los acuerdos definitivos para la adquisición de Polycyd, Tubos Flexibles y Plásticos Rex, se encuentran en proceso, además de la aprobación por parte de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica. Dichas adquisiciones, una vez finalizadas y aprobadas, representarán sinergias y eficiencias significativas en el Grupo que fortalecerán aún más la posición competitiva en los mercados de tubería y Resina de PVC.
- **Sólidas relaciones y contratos a largo plazo con los principales clientes y proveedores.** La Compañía mantiene relaciones a largo plazo con sus principales clientes y proveedores. Las relaciones con sus principales proveedores le proporcionan a la Compañía una fuente confiable de materiales que le permiten mantener su producción a los niveles actuales y/o proyectados. La Compañía ha identificado los mercados que le resultan más atractivos con base en su tamaño actual y crecimiento potencial, y ha celebrado, o espera celebrar, contratos estratégicos con los líderes en esos mercados, lo que le proporcionará una ventaja distintiva sobre sus competidores. Aproximadamente el 60% de los ingresos por ventas en 2007, excluyendo tubería de PVC, corresponden a ventas hechas a través de estos contratos a largo plazo.
- **Equipo directivo experimentado.** El principal equipo directivo de Mexichem tiene un promedio de más de 15 años de experiencia en la industria química en América Latina, así como una capacidad probada para hacer más eficientes las operaciones de una compañía y para adquirir e integrar compañías importantes. El señor Ricardo Gutiérrez Muñoz ha sido Director General de Mexichem durante 14 años; el señor Jaime Morales Vázquez, Director de Desarrollo Corporativo, cuenta con 20 años de experiencia en el sector químico en la región de América Latina; el señor Armando Vallejo Gómez ha sido Director de Finanzas por 6 años y el señor Enrique Ortega Prieto, Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas, tiene 20 años en el Grupo.

- **Posición privilegiada en la Cadena Flúor.** Mexichem está posicionada en el mercado mundial de la Fluorita gracias a que: (i) cuenta con la mina de Fluorita más grande del mundo, de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2007; (ii) tiene una planta de producción de Ácido Fluorhídrico que ocupa el tercer lugar a nivel mundial en capacidad de producción, de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2007; (iii) establece sólidas relaciones con los participantes de los mercados clave y (iv) mantiene proximidad con el atractivo mercado de Fluorocarbonos en los EE.UU. La Cadena Flúor opera a través de contratos de largo plazo denominados en dólares con sus clientes internacionales. Desde su creación en 2005, esta cadena ha presentado atractivos márgenes de EBITDA superiores al 35%. La Compañía considera que su posición mundial le permitirá explorar oportunidades dentro de la industria fluoroquímica en productos con más valor agregado, ya sea a través de asociaciones en participación con productores establecidos, o mediante adquisiciones directas.
- **Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.** Los procesos de producción patentados proporcionan una ventaja competitiva sobre los competidores mundiales. Mexichem CID se enfoca en el desarrollo de nuevos productos así como en lograr alinear los procesos de seguridad y producción. En 2006, Mexichem CID desarrolló un método de refinación de Fluorita que le permite utilizar la Fluorita de su mina en la producción de Ácido Fluorhídrico. Esta innovación redujo el costo anual de producción de Ácido Fluorhídrico en \$1,963 (U.S.\$180) por tonelada, que anualizado representaba más de \$30 millones (U.S.\$2.8 millones) de EBITDA, o una quinta parte del costo de la materia prima. Los beneficios que se obtienen por el esfuerzo realizado en la investigación y desarrollo son evidentes, toda vez que se ha conseguido que los costos de producción de Resina de PVC sean los suficientemente competitivos para la industria. De igual manera se ha logrado duplicar la capacidad anual de producción de los reactores.

## Estrategia

La estrategia de la Compañía se basa en claros principios que consisten en la expansión de la presencia del Grupo en los distintos mercados a través del crecimiento orgánico y de la adquisición de empresas que ofrezcan sinergias, oportunidades de integración vertical y la posibilidad de agregar valor a los recursos que tiene la Compañía en materias primas. La estrategia de la Compañía se instrumenta a través de las Cadenas Productivas en que se encuentra su organización corporativa, e incluye lo siguiente:

- **Enfoque en las relaciones con clientes.** El Grupo busca ser líder en los mercados en los que participa, a través de su competitividad en el rubro de costos y precios que, combinados con la fabricación de productos de alta calidad, que satisfagan las demandas de los clientes. La Compañía continuará aprovechando las economías de escala y producción para proporcionar soluciones de bajo costo a los clientes, buscando además establecer con ellos contratos a largo plazo y ofrecer descuentos por volumen para promover su lealtad. En este sentido, Mexichem trabaja continuamente en el desarrollo de nuevos productos y, como consecuencia, en la generación de oportunidades de negocio para sus clientes. De esta manera, se busca crear oportunidades de ventas con mayor valor agregado en sus operaciones. Por otra parte, la Compañía cuenta con un departamento específico que proporciona asistencia técnica a los clientes, ayudándolos a resolver cualquier problema ya sea relacionado con el producto o con el servicio. La Compañía también diseña productos a la medida para sus clientes, tales como recubrimientos para alambre y cables con aplicaciones especiales, botellas de tres galones y otros materiales que se usan en el sector de la construcción, incluyendo marcos de ventana, bases para pisos laminados, zoclos y persianas. El Grupo considera que al enfocarse en las relaciones con los clientes,

puede fomentar su lealtad, y contrarrestar la naturaleza cíclica de los mercados de productos químicos, aún durante períodos de baja demanda.

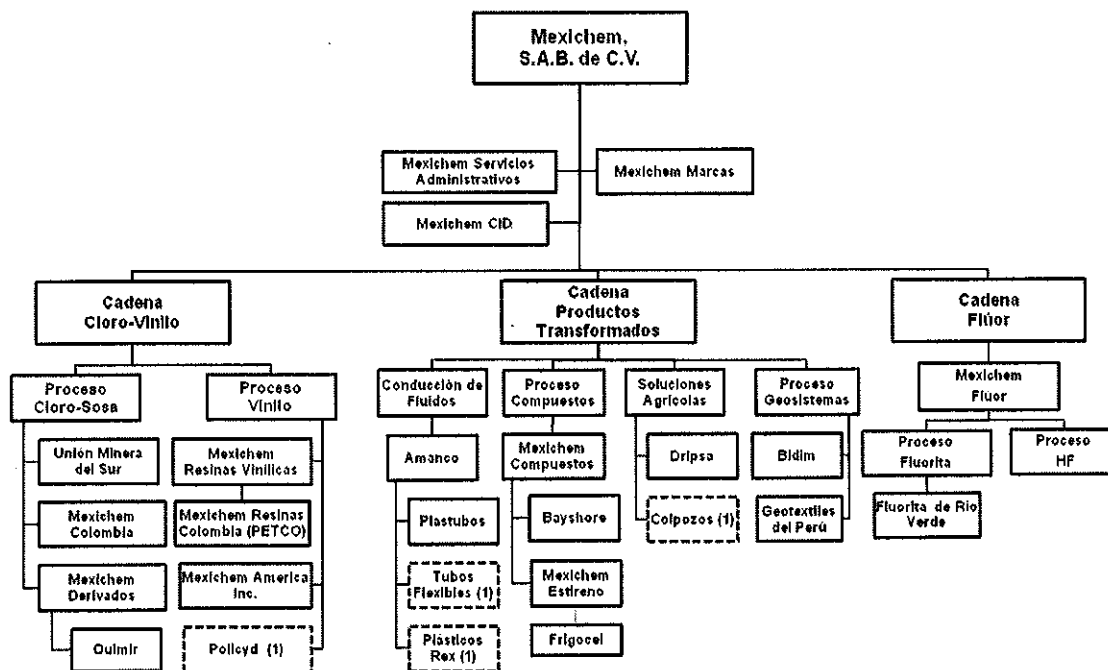
- **Competitividad internacional en mercados finales atractivos.** Las unidades de negocios de Mexichem están diseñadas para responder a las necesidades del mercado internacional, considerando que en 2007 más del 75% de los ingresos por ventas netas provinieron principalmente de América Latina (incluyendo México). Mexichem se esfuerza en aumentar su eficiencia y crear sinergias a través de adquisiciones complementarias, así como en el desarrollo de nuevas tecnologías y unidades de negocio como resultado de la integración vertical de las plantas y producción a gran escala. Por lo anterior, Mexichem se considera un productor de químicos de bajo costo. Un ejemplo de lo anterior fue la adquisición de Amanco y PETCO, que le dio una mayor integración vertical y una mayor presencia regional, tanto de los productos finales (tubería) como de las materias primas (Resinas de PVC), mejorando la logística de toda la Cadena Productiva.
- **Búsqueda de oportunidades de adquisición atractivas e injerencia en mercados de alto crecimiento.** Desde enero de 2008 y hasta la fecha del presente Prospecto se han realizado siete adquisiciones y se encuentran pendientes tres adquisiciones de compañías en toda América Latina. Las adquisiciones realizadas durante el 2007 influyeron de manera significativa en el incremento de las ventas netas y el EBITDA para ese mismo año, que fueron de 121.0% y 75.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior. Mexichem ha demostrado su capacidad para integrar las adquisiciones, mejorar su operación, introducir productos nuevos y aumentar la base de clientes y la rentabilidad y, además, considera que su equipo administrativo y sus sistemas de operación tienen las cualidades necesarias para integrar cualesquiera adquisiciones futuras, conforme continúe expandiéndose.
- **Continuar aumentando el enfoque sobre los productos con valor agregado.** Continuamente se han enfocado los recursos de la Compañía en la adquisición y desarrollo de productos con valor agregado, cuyo precio está menos sujeto a las fluctuaciones del mercado que el de aquellos que tienen una naturaleza de productos primarios. La adquisición de Amanco en 2007 y la creación de la Cadena Productos Transformados, promovieron este cambio de manera significativa. Las adquisiciones posteriores, incluidas las adquisiciones en proceso de terminación, han ampliado la oferta de productos con valor agregado a diversas industrias, incluyendo las de construcción, agricultura y transporte de agua, en toda América Latina. Los productos con valor agregado (tubería y Compuestos) representaron 55% de los ingresos por ventas netas totales en 2007, en comparación con 25% y 20% en 2006 y 2005, respectivamente.
- **Ser reconocida como líder en la industria en investigación y desarrollo en el sector químico.** Mexichem continúa demostrando que tiene la capacidad para desarrollar e instrumentar tecnologías y procesos patentados, que generan beneficios significativos para las unidades de negocios, así como para la industria en su totalidad. Mexichem cuenta con tecnologías patentadas para la producción de Resina de PVC, tubos de PVC, plastificantes y refinación de Fluorita. Esta tecnología le permite producir tubería única que cumple con todos los requisitos de los proyectos de infraestructura, dándole una ventaja competitiva importante. El método mejorado de refinación de Fluorita, que fue completamente diseñado por la Compañía, cambió la industria del Ácido Fluorhídrico a nivel mundial.
- **Compromiso con la responsabilidad social y ambiental.** El Grupo continuará enfocándose en los recursos humanos, que son vitales para su competitividad y crecimiento, a través de la capacitación continua de sus empleados, para que desarrollen las habilidades necesarias que les permitan llevar a cabo sus funciones de



manera competitiva, como parte de una empresa con estándares de calidad internacional. Se han adoptado políticas de protección de seguridad y ambientales, así como la Metodología de Stop (programa de formación de seguridad en el trabajo mediante la observación preventiva), el cuidado responsable y OSHAS 18000 en las plantas del Grupo que generan la mayoría de las ventas. La Compañía también se encuentra comprometida con el desarrollo sustentable, la protección del ambiente y el mejoramiento de la calidad de vida en las comunidades donde se ubican sus plantas.

### Estructura Corporativa y Accionistas

El siguiente organigrama presenta la estructura corporativa de la Compañía a partir de enero de 2008, indicando el posicionamiento de las subsidiarias con referencia a las Cadenas Productivas y sus respectivos Procesos:



<sup>(1)</sup> Estas adquisiciones se encuentran sujetas a la suscripción de los contratos y otra documentación definitiva a satisfacción de las partes y/o al cumplimiento de diversas condiciones suspensivas, incluyendo la aprobación de las autoridades en materia de competencia correspondientes.

### Eventos Recientes

Conforme a la estrategia de crecimiento de la Compañía, ésta ha adquirido o está en proceso de adquirir, las sociedades descritas a continuación. Aún cuando estas adquisiciones son parte de la estrategia de crecimiento de Mexichem, no puede garantizarse que las adquisiciones pendientes de consumarse serán llevadas a cabo o aprobadas por las autoridades de competencia correspondientes.

### **Cadena Cloro-Vinilo:**

- El 22 de febrero de 2008, Mexichem suscribió un acuerdo para adquirir Prodesal. Prodesal, con oficina matriz en Colombia, cuenta con más de 19 años de experiencia en la fabricación y comercialización de sal para consumo humano e industrial, Cloro, Sosa Cáustica y derivados clorados. Esta adquisición fue autorizada por las autoridades correspondientes en materia de competencia económica. Sin perjuicio de lo anterior, con fecha 28 de octubre de 2008, la Emisora informó al público inversionista respecto de su decisión de no continuar con la adquisición de Prodesal, ello considerando las condiciones actuales de los mercados globales. Las partes han acordado concluir amigablemente el finiquito de la transacción.
- El 18 de abril de 2008, la Compañía suscribió un acuerdo para adquirir Policyd, un fabricante de PVC mexicano. En 2007, Policyd tuvo ingresos por ventas netas de aproximadamente \$2.6 mil millones (U.S.\$238 millones). Esta adquisición está sujeta a la suscripción de la documentación definitiva a satisfacción de las partes y a la aprobación de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica.
- El 8 de junio de 2008, la Empresa adquirió el 100% del capital social de Quimir, sociedad química mexicana que produce fosfatos industriales y alimenticios. En 2007, Quimir tuvo ingresos por ventas netas de aproximadamente \$2.1 mil millones (U.S.\$193 millones).
- El 19 de junio de 2008, Mexichem celebró un contrato a cinco años con OXY para el suministro de VCM. Antes de la suscripción de este contrato, el Grupo compraba VCM a PEMEX, DOW Chemical Co. ("DOW"), OXY o en el Mercado Spot. Dado que las instalaciones de PEMEX únicamente podían producir a una fracción de su capacidad, debido a restricciones técnicas, la Compañía necesitaba comprar aproximadamente el 35% de sus requerimientos de VCM en el Mercado Spot de los EE.UU., un mercado en el que Mexichem era básicamente el único comprador. El contrato de abastecimiento a cinco años con OXY proporciona a Mexichem el doble de la cantidad de VCM que obtenía de su contrato previo con OXY, a precios estables determinados por las condiciones del mercado internacional. Adicionalmente, Mexichem suministra a OXY sus excedentes de Cloro, y OXY entrega a Mexichem la Resina de PVC proporcional que produzca este Cloro, para su autoconsumo y venta. Esto permite mantener las plantas de Cloro a toda su capacidad, y producir la Sosa Cáustica que requiere el mercado mexicano, al mismo tiempo que proporciona a Mexichem Resina de PVC adicional para aquellos países con mayor demanda. OXY también proporcionará asesoría técnica a PEMEX, para permitirle resolver los problemas de su planta de producción de VCM (PEMEX Petroquímica Pajaritos) durante los siguientes dos años, resultando Mexichem como el principal beneficiario de las mejoras que se realizarán.

### **Cadena Productos Transformados:**

- El 23 de enero de 2008, Mexichem adquirió el 70% del capital social de Plastubos y tiene la opción para adquirir el capital social remanente dentro de tres años. Plastubos es una compañía brasileña especializada en la producción y comercialización de tubería de PVC sólido, utilizada en la plomería para agua potable y drenaje en los sectores de la vivienda, infraestructura, irrigación y electricidad. En 2007, Plastubos tuvo ingresos por ventas netas de \$665 millones (U.S.\$61 millones).
- El 30 de enero de 2008, Mexichem adquirió Dripsa, una sociedad argentina dedicada al diseño, venta e instalación de sistemas de irrigación en Argentina, incluyendo mangueras, filtros y proyectos llave en mano (*turn key projects*). En sus 17 años de

historia, Dripsa ha instalado sus sistemas en más de 80,000 hectáreas, y fabricado más de 50 millones de metros de tubería de irrigación. Actualmente Dripsa tiene aproximadamente el 30% del mercado local según las estimaciones de la Compañía, y en 2007 tuvo ingresos por ventas netas de \$43 millones (U.S.\$4 millones).

- El 13 de marzo de 2008, Mexichem suscribió un acuerdo preliminar para adquirir el 100% del capital social de Tubos Flexibles, sociedad mexicana con más de 50 años de historia operativa y que cuenta con cuatro plantas ubicadas en México, que producen tubería y conexiones de PVC, PVC clorado (CPVC), polietileno y polipropileno. En 2007, Tubos Flexibles registró ingresos por ventas netas de \$778 millones (U.S.\$71 millones). Esta adquisición está sujeta a la suscripción de la documentación definitiva a satisfacción de las partes y a la aprobación de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica.
- El 7 de abril de 2008, la Empresa suscribió un acuerdo para adquirir Colpozos, una sociedad colombiana líder en el mercado de irrigación en América Latina, con presencia en Ecuador, Perú, Venezuela y América Central. Colpozos se especializa en sistemas de manejo del agua para la caña de azúcar, palma y otros biocombustibles. En 2007, Colpozos tuvo ingresos por ventas netas de \$128 millones (U.S.\$11.8 millones). Esta adquisición se formalizó el día 28 de noviembre de 2008, fecha a partir de la cual serán consolidadas sus cifras financieras en el Grupo.
- El 18 de abril de 2008, la Empresa suscribió un acuerdo para adquirir Plásticos Rex, un fabricante mexicano de tubería de plástico. En 2007, Plásticos Rex tuvo ingresos por ventas netas de \$1.1 mil millones (U.S.\$102 millones). Esta adquisición se encuentra sujeta a la suscripción de la documentación definitiva a satisfacción de las partes y a la aprobación de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica.

Como parte de las operaciones antes mencionadas de Policyd y Plásticos Rex, el 18 de abril de 2008 la Emisora convino en la venta a Cydsa, S.A.B. de C.V. de la planta de derivados de Cloro en Santa Clara. Esta desincorporación está sujeta a la suscripción de la documentación definitiva a satisfacción de las partes y a la aprobación de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica.

- El 11 de junio de 2008, Mexichem adquirió Geo textiles del Perú, que cimentó el liderazgo en geotextiles y amplió las ofertas en Perú a geosintéticos. Con esta adquisición se pretende posicionar a Mexichem como el proveedor de soluciones líder en América Latina para ingeniería civil, construcción y control de erosión. En 2007, Geotextiles del Perú tuvo ingresos por ventas netas de \$130 millones (U.S.\$12 millones).
- El 20 de junio de 2008, la Compañía adquirió Bidim, una sociedad brasileña líder en la fabricación y comercialización de geotextiles no tejidos. Sus mercados principales están ubicados en Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Con esta adquisición, Mexichem se convierte en líder en el mercado de los geotextiles no tejidos en la región del Mercosur (Mercado Común del Sur), de conformidad con estudios de mercado de la Compañía y, en combinación con las actividades en Colombia y Perú, consolida el liderazgo en toda América Latina. En 2007, Bidim tuvo ingresos por ventas netas de \$296 millones (U.S.\$27 millones).

## Cadena Flúor:

- El 1 de abril de 2008, Mexichem adquirió las plantas propiedad de Fluorita de Río Verde, así como dos concesiones mineras de Fluorita Grado Ácido. Estas plantas actualmente producen aproximadamente 40,000 TPA de concentrados de Fluorita Grado Ácido, que en su mayoría eran vendidas al Grupo. Además de los beneficios obtenidos por la integración vertical, la Compañía quiere aprovechar la posibilidad de ampliar la capacidad de producción a 80,000 TPA y aumentar su capacidad minera. Las ventas netas de estas unidades durante 2007 fueron de \$48 millones (U.S.\$4.4 millones).
- El pasado 25 de julio de 2008, Mexichem anunció una inversión adicional de alrededor de U.S.\$40 millones, en la habilitación y explotación de una mina de azufre ubicada en sus terrenos ubicados en Jaltipán, Veracruz, la cual tiene reservas probadas de cerca de 10 millones de toneladas. El azufre es una materia prima clave en la producción del Ácido Fluorhídrico y el cual, hasta ahora, era abastecido principalmente por PEMEX. Durante la primera fase de operaciones, Mexichem espera producir aproximadamente hasta 200 mil TPA, de las cuales un 50% será para autoconsumo y el resto será vendido a terceros. Con este proyecto, Mexichem Flúor reducirá el impacto negativo del incremento en el costo del azufre para el Proceso de producción del HF. Se estima que este proyecto estará listo en diciembre de 2008 y los primeros resultados se obtendrán durante 2009.
- También el pasado 25 de julio de 2008, Mexichem anunció una inversión por hasta U.S.\$5 millones para efectos de incursionar en el mercado de fluoruro de aluminio durante el último trimestre de 2008, con el objeto de consolidar los mercados de mayor valor agregado en la Cadena Flúor.

Con fecha 25 de noviembre de 2008, Mexichem informó al público inversionista que próximamente, mediante su subsidiaria Unimisur, comenzaría la explotación de azufre en la región de Jáltipan, Veracruz. Se tiene contemplado que una nueva subsidiaria del Grupo denominada Mexichem Salinera, S.A. de C.V., que se constituiría como resultado de la escisión de Unimisur, continúe con la explotación de sal. Los efectos de la escisión mencionada y el inicio de las operaciones de explotación de azufre ocurrirán durante el primer trimestre de 2009 y originarán, en su momento, que Unimisur cambie su actual actividad preponderante de explotación del domo salino por el de la explotación de azufre, por lo cual será reubicada en la Cadena Flúor, en el Proceso HF (Ácido Fluorhídrico). Por su parte, Mexichem Salinera, S.A. de C.V., formará parte de la Cadena Cloro-Vinilo, en el Proceso Cloro-Sosa, como beneficiaria de la concesión sobre el domo salino ubicado en el mismo lugar.

A continuación se muestra un resumen de las adquisiciones recientes realizadas por la Empresa, así como de las adquisiciones que se encuentran en proceso, con información particular de cada una de ellas:

**Empresas recientemente adquiridas:**

Fecha de adquisición	Empresa	Producto	Cadena	Capacidad en toneladas <sup>(1)</sup>	Ventas 2007 (en millones de Pesos)
Enero 08	Plastubos	Tubería	Productos Transformados	33,000	\$ 665
Enero 08	Dripsa	Equipos de riego	Productos Transformados	660	\$ 43
Abril 08	Fluorita de Río Verde	Fluorita	Flúor	40,000	\$ 48
Junio 08	Quimir	Fosfatos industriales y alimenticios	Cloro-Vinilo	265,000	\$ 2,107
Junio 08	Geotextiles del Perú	Geotextiles	Productos Transformados	258	\$ 130
Junio 08	Bidim	Geotextiles	Productos Transformados	10,000	\$ 296
Noviembre 08	Colpozos	Equipos de bombeo	Productos Transformados	385 bombas/año	\$ 128
				<b>Suma</b>	<b>\$ 3,417</b>

**Empresas en proceso de adquisición:**

Fecha de anuncio	Empresa	Producto	Cadena	Capacidad en toneladas <sup>(1)</sup>	Ventas 2007 (en millones de Pesos)
Marzo 08	Tubos Flexibles	Tubería	Productos Transformados	44,400	\$ 778
Abril 08	Policyd	PVC	Cloro-Vinilo	223,000	\$ 2,600
Abril 08	Plásticos Rex	Tubería	Productos Transformados	56,000	\$ 1,110
				<b>Suma</b>	<b>\$ 4,488</b>

<sup>(1)</sup> Incluye todos los productos, según corresponda.

**Información Financiera Seleccionada**

La siguiente tabla presenta información financiera seleccionada de Mexichem para cada uno de los períodos indicados. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de Mexichem incluyendo las notas relativas a los mismos, así como a los estados financieros no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007, los cuales se deben leer junto con la información financiera incluida en el reporte trimestral de Mexichem publicado el 24 de octubre de 2008. Los Estados Financieros se preparan de conformidad con las NIF en México.

Para los efectos del Prospecto del presente Programa, se prepararon estados financieros dictaminados por los años 2007, 2006 y 2005 en un único documento (ver "Anexo 2"). La Compañía actualizó, hasta el 31 de diciembre de 2007, sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta (en este caso, 2007), reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros consolidados de los años anteriores que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas que estaban en pesos de poder adquisitivo del cierre del año anterior. Asimismo, debido a las operaciones de desinversión realizadas por la Emisora, se reclasificaron algunas

cuentas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 para hacer comparable la información financiera de estos períodos con las correspondientes a las operaciones continuas registradas por la Compañía en 2007, según lo establecen las NIF

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, actualizada a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, así como información financiera resumida para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008 y 2007, las cifras de 2008 se presentan a Pesos nominales y las cifras de 2007 actualizadas a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007:

	Para el año terminado el 31 de diciembre de,		
	2007 <sup>(1)</sup>	2006 <sup>(1)</sup>	2005 <sup>(1)</sup>
<b>Información del Estado de Resultados:</b>			
Ventas netas	23,017,321	10,417,127	9,619,054
Costo de ventas	15,557,351	7,335,523	7,005,908
Utilidad bruta	7,459,970	3,081,604	2,613,146
Gastos de operación	4,189,873	1,083,565	956,454
Utilidad de operación	3,270,097	1,998,039	1,656,692
Otros gastos neto	(299,849)	(131,022)	(824,589)
Costo integral de financiamiento	(371,679)	(150,356)	(216,440)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,598,569	1,716,661	615,663
Impuestos a la utilidad	746,511	525,445	158,626
Utilidad por operaciones continuas	1,852,058	1,191,216	457,037
Operaciones discontinuadas, neto	(10,354)	(5,486)	276,703
Efecto acumulado por cambio en política contable	0	0	(40,325)
Utilidad neta consolidada	1,841,704	1,185,730	693,415
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Accionistas mayoritarios	1,823,191	1,188,242	693,415
Accionistas minoritarios	18,513	(2,512)	0
Utilidad (perdida) por acción ordinaria de los accionistas mayoritarios	1.11	0.81	0.47
Por operaciones continuas	1.12	0.81	0.31
Por operaciones discontinuadas	(0.01)	0.00	0.19
Por el efecto acumulado por cambio en política contable	0.00	0.00	(0.03)
Número de acciones en circulación <sup>(2)</sup>	1,641,358,326	1,465,744,650	1,470,000,000

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(2)</sup> Número de acciones al cierre de cada ejercicio, ajustado por split de 3 nuevas acciones por 1 antigua, sin considerar las 5'041,674 y 4'255,350 acciones recompradas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

**Al 31 de diciembre de,**

**2007                      2006                      2005**

**(miles de \$ constantes al  
31 de diciembre de 2007)**

**Información seleccionada del Balance General:**

<b>Activo</b>	<b>25,077,854</b>	<b>10,811,226</b>	<b>9,725,277</b>
Activo circulante	9,322,928	4,192,395	4,047,980
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,551,469	437,412	696,666
Cuentas por cobrar, neto	4,722,856	1,930,744	1,738,302
Inventarios, neto	2,652,625	850,208	907,416
Otros activos circulantes	395,978	974,031	705,596
Crédito mercantil	2,709,899	672,330	480,780
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9,741,726	4,135,767	3,385,677
Otros activos, neto	3,303,301	1,810,734	1,810,840
<b>Pasivo</b>	<b>16,915,398</b>	<b>5,803,923</b>	<b>5,900,350</b>
<b>Pasivo circulante</b>	<b>8,381,155</b>	<b>3,705,165</b>	<b>3,626,872</b>
Proveedores	4,601,840	1,872,778	1,913,785
Créditos bancarios	1,629,129	314,662	282,464
Cuentas por pagar partes relacionadas	174,237	140,435	138,354
Impuestos por pagar	296,294	109,500	273,864
Otros pasivos circulantes sin costo	1,679,655	1,252,324	1,018,405
Otros pasivos circulantes con costo	0	15,466	0
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>8,534,243</b>	<b>2,098,758</b>	<b>2,273,478</b>
Créditos bancarios	7,054,495	1,152,558	1,378,552
Otros pasivos largo plazo sin costo	1,479,748	946,200	894,926
<b>Capital Contable</b>	<b>8,162,456</b>	<b>5,007,303</b>	<b>3,824,927</b>
Capital contable mayoritario	8,095,390	4,817,933	3,851,533
Capital contable minoritario	67,066	189,370	(26,606)
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>25,077,854</b>	<b>10,811,226</b>	<b>9,725,277</b>

	Período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de,	
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>
	miles \$ nominales	miles \$ actualizados
<b>Información del Estado de Resultados:</b>		
Ventas netas	22,892,060	16,218,983
Costo de ventas	15,815,531	11,013,376
Utilidad bruta	7,076,529	5,205,607
Gastos de operación	4,115,756	2,863,645
Utilidad de operación	2,960,773	2,341,962
Otros gastos neto	(293,261)	(185,969)
Resultado utilidad (pérdida) integral de financiamiento	(543,058)	(228,475)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,124,454	1,927,518
Impuestos a la utilidad	685,296	432,775
Utilidad por operaciones continuas	1,439,158	1,494,743
Operaciones discontinuadas, neto	0	(13,828)
Resultado en subs. no consolidadas y asociadas	5,329	40
Partidas no ordinarias	0	(51,936)
Utilidad neta consolidada	1,444,487	1,429,019
Utilidad neta consolidada aplicable a:		
Accionistas mayoritarios	1,419,148	1,419,001
Accionistas minoritarios	25,339	10,018
Utilidad (perdida) por acción ordinaria de los accionistas mayoritarios	0.86	0.86
Por operaciones continuas	0.86	0.90
Por operaciones discontinuadas	0.00	(0.01)
Por resultados en subsidiarias no consolidadas y asociadas	0.00	0.00
Por operaciones no ordinarias	0.00	(0.03)
Número de acciones en circulación <sup>(3)(4)</sup>	1,645,522,600	1,641,783,600

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos nominales no auditadas.

<sup>(2)</sup> Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 no auditadas.

<sup>(3)</sup> Número de acciones al cierre de cada período ajustado por split de 3 nuevas acciones por 1 antigua, sin considerar las 877,400 y 4'616,400 acciones recompradas al 30 de septiembre de 2008 y 2007, respectivamente, cifras no auditadas.

<sup>(4)</sup> Las 200'000,000 de acciones representativas del capital social de Mexichem emitidas mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el día 26 de junio de 2008, se encuentran depositadas en la tesorería de la Emisora, por lo que no se consideran dentro del número de acciones en circulación.



Información seleccionada del Balance General	Al 30 de septiembre de,	
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>
	miles \$ nominales	miles \$ al 31 diciembre 2007
<b>Activo</b>	28,705,452	23,332,581
Activo Circulante:	11,544,009	8,564,909
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,191,521	1,096,991
Cuentas por cobrar, neto	5,767,770	4,932,932
Inventarios, neto	3,934,171	2,386,766
Otros activos circulantes	650,547	148,220
Crédito mercantil	3,009,891	4,056,142
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10,828,449	8,403,420
Otros activos, neto	3,323,103	2,308,110
<b>Pasivo</b>	19,673,669	15,848,388
Pasivo circulante	12,996,040	7,621,802
Proveedores	6,607,172	3,586,208
Créditos Bancarios	3,622,988	2,332,415
Impuestos por Pagar	620,563	128,712
Otros Pasivos Circulantes Sin Costo	2,145,317	1,574,467
Pasivo a Largo Plazo	6,677,629	8,226,586
Créditos Bancarios	5,289,080	7,516,473
Otros Pasivos Largo Plazo sin Costo	1,388,549	710,113
<b>Capital Contable</b>	9,031,783	7,484,193
Capital Contable Mayoritario	8,927,663	7,432,579
Capital Contable Minoritario	104,120	51,614
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	28,705,452	23,332,581

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos nominales no auditados.

<sup>(2)</sup> Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 no auditados.

### 3. Factores de Riesgo

Para decidir si invertir o no en los Certificados a emitirse y colocarse al amparo del Programa, el inversionista debe tomar en consideración, analizar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en el presente Prospecto, en el respectivo Suplemento y, en particular, los factores de riesgo que se describen a continuación, y que podrían tener un efecto adverso significativo sobre el desempeño y rentabilidad de Mexichem, su situación financiera o el resultado de sus operaciones, así como en su liquidez.

Los siguientes riesgos son los principales a los que se considera que el Grupo pudiera estar sujeto; sin embargo, estos no son los únicos riesgos a los que la Compañía podría estar sujeta. La evaluación que se ha dado en la fecha del presente Prospecto a los siguientes riesgos podría modificarse. Además, el inversionista debe también considerar que en el futuro podrían surgir nuevos riesgos.

#### a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria

##### **La naturaleza cíclica de la industria química puede reducir los ingresos por ventas netas y márgenes brutos.**

La industria química, incluyendo los mercados en los que compite la Compañía, es cíclica y sensible a cambios en la oferta y la demanda, que se ven, a su vez, afectados por las condiciones políticas y económicas prevalecientes en México, América Latina, los EE.UU. y otros países y regiones del mundo. Estos ciclos pueden reducir los ingresos por ventas netas y los márgenes brutos. En particular:

- Las depresiones en la actividad comercial y económica general pueden hacer que la demanda de los productos de la Empresa disminuya;
- Las disminuciones en la demanda enfrentan a la Compañía a presiones competitivas para bajar sus precios;
- Las bajas barreras de entrada pueden dar como resultado que la capacidad se dirija hacia otros mercados, lo que puede afectar los precios de los productos de la Compañía; y
- La decisión de la Emisora de ampliar sus plantas, o construir nuevas, puede tomarse con base en una estimación de una demanda futura que nunca se materialice, o que se materialice a niveles menores a los pronosticados.

Debido a la ciclicidad de la industria química, históricamente el mercado químico internacional ha experimentado períodos alternados de suministro limitado, que han causado que los precios y los márgenes de utilidad aumenten, seguidos de una expansión de la capacidad de producción, lo que ha dado como resultado una sobreoferta, así como precios y márgenes de utilidades reducidos. Los precios de los productos se establecen tomando como referencia los precios de los mercados internacionales. Las industrias químicas en México y América Latina se han integrado en gran medida con la industria química mundial debido a diversos motivos, tales como el aumento de la demanda y el consumo de productos químicos en México y América Latina, así como la continua integración de los mercados regionales y mundiales de productos primarios. Los ingresos de la Compañía por ventas netas y márgenes brutos están en gran medida relacionados a las condiciones de la industria mundial, las cuales no se pueden controlar. La Empresa es particularmente sensible a ciclos económicos que afectan los sectores de la construcción, infraestructura y agricultura.

**La falta de desarrollo de nuevos productos y tecnologías de producción, o la ausencia de productividad y reducción de costos puede dañar la posición competitiva de la Emisora.**

Los mercados para muchos de los productos químicos de Mexichem requieren avances continuos en calidad y desempeño, y se necesita desarrollar y comercializar productos que cubran las necesidades de mercado de manera oportuna para seguir siendo competitivos. En caso de que el mercado cambie de una manera que no sea previsible, de que aparezcan nuevas tecnologías a las que no se tiene acceso o que no se puedan proporcionar productos que cubran las necesidades de mercado de manera oportuna, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados de manera importante y adversa. Además, si los ciclos de vida de los productos de Mexichem son más cortos de lo esperado, no se recuperarían los costos de investigación y desarrollo o las inversiones de capital relacionadas con productos específicos.

**Las operaciones de la Emisora están sujetas a riesgos relacionados con operaciones comerciales internacionales.**

La Empresa fabrica y comercializa sus productos en toda América Latina. Las plantas principales se encuentran ubicadas en México, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador y Perú. Como consecuencia, sus operaciones están y seguirán estando sujetas a riesgos relacionados con la producción y comercio internacionales, incluyendo:

- Regulaciones gubernamentales aplicables a actividades de fabricación;
- Cambios en condiciones sociales, políticas y económicas;
- Demoras en el transporte;
- Paros o escasez de energía eléctrica y otros servicios públicos;
- Restricciones en la conversión de moneda y volatilidad de los mercados cambiarios;
- Limitación del suministro de mano de obra calificada y cambios en las condiciones laborales locales; y
- Cambios en las leyes y regulación fiscal y de otro tipo.

Algunos de los países en los que opera la Compañía han estado sujetos a inestabilidad social y política en el pasado, y en el futuro podrían tener lugar interrupciones en sus operaciones o la terminación de operaciones en sus plantas en el extranjero. Las ventas podrían verse afectadas adversamente por muchos de los factores anteriores, así como por las regulaciones gubernamentales aplicables a la importación, exportación o venta de los productos y medidas de protección comercial.

**Intensa competencia de otros proveedores de productos similares.**

Los mercados de productos químicos en América Latina, donde se llevan a cabo la mayoría de las ventas de la Compañía, son altamente competitivos. Con respecto a productos primarios, tales como Cloro, Sosa Cáustica, Resina de PVC, etc., se tiene un control limitado sobre el precio, mientras que otros productos, tales como tuberías, Compuestos y estireno expandible de PVC, enfrentan una competencia basada en el precio, el desempeño, la calidad del producto, la entrega del mismo y el servicio al cliente. Es difícil proteger la posición de mercado de la Empresa para muchos de sus productos por la diferenciación de los mismos, y por lo tanto no se pueden transmitir los incrementos en el costo relacionados con dichos productos a los clientes. La competencia para los diversos productos químicos podría variar de manera significativa en cualquier momento, y la capacidad de la Compañía para ajustar la mezcla de productos con base en las condiciones de mercado es limitada, debido a restricciones inherentes a los procesos de

producción. La competencia de la Compañía incluye a empresas más grandes o mejor establecidas dentro de los mercados químicos internacionales y latinoamericanos, o bien empresas que tienen más ventajas competitivas debido a una combinación de diferentes factores, tales como un mayor acceso a recursos financieros, la explotación de los beneficios de integración y economías de escala, la disponibilidad de materias primas a menores costos y la diversificación y reducción del riesgo. En relación con el Proceso Conducción de Fluidos de Mexichem, los competidores principales han asumido inversiones de capital considerables, que les han permitido obtener y mantener una participación de mercado significativa en América Latina. Dicho aumento en la competencia podría tener un efecto adverso relevante sobre la rentabilidad de las operaciones de la Compañía.

**Las operaciones de Mexichem dependen de la industria de la construcción. Una reducción en las actividades de la industria de la construcción podría afectar de modo adverso las operaciones de la Compañía.**

Aproximadamente el 70% de los ingresos por ventas netas de Mexichem se derivan de las ventas al sector de la construcción en México y América Latina. Una disminución en el crecimiento de la industria de la construcción en los países donde opera la Emisora, como lo está experimentando actualmente los EE.UU., o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyen en la industria de la construcción, pueden tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación, flujos de efectivo y situación financiera.

**Impacto de los precios del petróleo y sus derivados en las operaciones de Mexichem.**

Los precios del petróleo y sus derivados han sufrido importantes incrementos en los mercados internacionales, lo que se ha reflejado en los costos de producción, pero también en los precios de los productos que la Compañía y sus subsidiarias fabrican y comercializan. Dicho incremento ha continuado hasta el segundo y parte del tercer trimestre de 2008, lo que ha influido en el costo de producción y en los precios de los productos que fabrica el Grupo. A partir de agosto de 2008, la tendencia ha cambiado registrándose importantes bajas. En la Cadena Fluor, el azufre, ingrediente esencial para la elaboración de ácido sulfúrico (predecesor del Ácido Fluorhídrico), ha registrado incrementos sustanciales al pasar de un precio de U.S.\$48 a U.S.\$572 la tonelada en el período comprendido entre enero y septiembre de 2008, sin embargo a la segunda quincena de octubre 2008, el precio bajó a únicamente U.S.\$180 la tonelada por una mayor oferta en mercados internacionales, lo que ha impactado tanto los márgenes de utilidad como los precios de los productos que la Compañía y sus subsidiarias fabrican y comercializan. Si se continúan dando estos incrementos en los precios del petróleo y sus derivados, los resultados de operación de la Compañía podrían ser afectados negativamente.

**Los contratos celebrados por Mexichem con PEMEX y OXY para la venta de Cloro y la compra de VCM, pueden no ser suficientes para satisfacer las necesidades comerciales.**

PEMEX es una empresa propiedad del Gobierno Federal sujeta a regulación específica y administrada por el gobierno, y es el principal comprador de Cloro y principal proveedor de VCM de la Compañía en México. Debido a irregularidades de operación en la planta de producción de VCM de PEMEX Petroquímica Pajaritos, PEMEX no ha comprado Cloro a los niveles esperados y no ha suministrado a la Compañía las cantidades de VCM esperadas. Actualmente, la planta de VCM de PEMEX no está produciendo a su capacidad de producción nominal, y no se puede asegurar que se logre una utilización completa de la capacidad de producción de dicha planta de VCM, o que el nivel de utilización actual no disminuirá, lo que afectaría negativamente el consumo por parte de PEMEX del Cloro que produce y provee la Empresa, así como el suministro a Mexichem de VCM por parte de PEMEX.

Aunque recientemente se celebró un contrato con OXY para la compra de VCM y para la venta de los excedentes de Cloro de la Compañía, no se puede garantizar que OXY proporcionará suficiente VCM para cumplir con las obligaciones contractuales de suministro de PVC a terceros. En dicho

caso, la Compañía puede verse forzada a comprar VCM en el Mercado Spot, como se ha hecho en el pasado, lo que expondría a la Empresa al riesgo del precio del VCM, si no se pudiere transmitir cualesquiera costos adicionales a los clientes, lo que pudiera tener un impacto en la capacidad para cumplir con las fechas límite de producción, según corresponda.

**Cualquier interrupción en el suministro de materias primas de la Compañía podría interrumpir su producción de químicos.**

La capacidad de la Compañía para lograr sus objetivos estratégicos depende, y seguirá dependiendo, en gran medida, de la adquisición exitosa, oportuna y redituable de materias primas, tales como gas seco, electricidad y VCM. Actualmente, Mexichem depende de un número limitado de proveedores para la producción y entrega de estos suministros. Debido a que el precio de estos suministros depende en gran medida de los precios internacionales del petróleo, que han aumentado de manera significativa en años recientes, no se puede asegurar la estabilidad en el suministro de gas, que los suministros estarán disponibles a precios razonables o que los proveedores continuarán proporcionándolo, lo cual podría afectar de manera negativa la situación financiera y los resultados de operación de la Empresa. De igual forma, una disminución en el suministro de ciertas materias primas, o una disminución en el número de proveedores de las mismas, pueden tener como resultado un incremento en los precios pagados por el suministro de estas materias primas, en cuyo caso la condición financiera y resultados de operación de la Compañía también pueden ser afectados de manera negativa.

Mexichem mantiene contratos de cobertura para protegerse de fluctuaciones en los precios de mercado de sus principales materias primas. Aunque por lo general, la Compañía transmite cualquier incremento en los precios de sus materias primas a sus clientes, no siempre lo logra hacer. Como resultado, cualquier incremento en los precios de las materias primas de la Compañía mayor al estimado en sus riesgos de cobertura, podría tener un efecto negativo adverso en los resultados de operación.

**El mantenimiento, el incremento y las mejoras relacionadas con la capacidad de producción de Mexichem, requieren una inversión significativa, sin poderse garantizar la obtención del rendimiento esperado en estas inversiones.**

Recientemente Mexichem ha efectuado y planea continuar efectuando inversiones de capital significativas relacionadas con las capacidades de producción. Como ejemplo, la Compañía invirtió U.S.\$75 millones en la planta de Santa Clara para instalar una tecnología de membrana que permitió una reducción del 30% en el uso de electricidad, así como reducciones en el uso de otros materiales. De la misma manera, se prevén planes de expansión y de mejora a otras instalaciones existentes. Existe la posibilidad de que la Empresa no obtenga el rendimiento esperado sobre sus inversiones en caso de sucesos adversos en los mercados para sus productos, incluyendo el que las decisiones relacionadas con la oportunidad o la forma de dichas inversiones se basen en proyecciones con respecto a demandas de mercado futuras u otros sucesos inexactos, o bien que no se puedan obtener recursos suficientes para hacer cualesquiera gastos de capital necesarios, y esto pudiere tener un efecto adverso sobre los resultados de operación de la Compañía, incluyendo costos por deterioro de activos. Asimismo, existe la posibilidad de que los actuales proyectos no sean concluidos de manera oportuna o en su totalidad, debido a factores tales como la incapacidad de obtener financiamiento, cambios regulatorios, falta de cumplimiento o disponibilidad de los contratistas y subcontratistas y problemas de logística.

**Las concesiones de Mexichem pudieran ser objeto de expropiación y/o cancelación, lo que podría tener un efecto sustancial adverso en sus operaciones y situación financiera.**

La ley mexicana contempla que el Gobierno Federal tiene el derecho a expropiar las concesiones y activos. La expropiación puede tener lugar por motivos de interés público. El precio que se fijará como indemnización será equivalente al valor fiscal que figure en las oficinas catastrales o recaudadoras. Cuando esté en controversia el monto de la indemnización, la autoridad judicial lo

determinará. La indemnización será cubierta por el Estado, dentro del término de un año a partir de la declaratoria de expropiación en moneda nacional, sin perjuicio de que se convenga su pago en especie. No obstante, en caso de una eventual expropiación, la falta de una indemnización oportuna, o de que ésta sea adecuada, afectaría adversamente los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

Conforme a los términos de las concesiones, se requiere cumplir con obligaciones previstas en la Ley Minera, cuyo incumplimiento daría como resultado el ser sancionado administrativamente por la Secretaría de Economía o, en su caso, la cancelación de las concesiones. La cancelación de cualquiera de las concesiones de la Emisora tendría como resultado un efecto adverso importante en las operaciones de la Compañía, resultados de operación, situación financiera y perspectivas, y dificultaría la capacidad del Grupo para realizar sus operaciones tal como se realizan actualmente.

**La incapacidad de renovar las concesiones existentes de la Compañía podría afectar adversamente las operaciones de la Compañía.**

De conformidad con la legislación mexicana, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana, y el Gobierno Federal puede otorgar concesiones a favor de los particulares para explorar y explotar las reservas minerales. Los derechos mineros de la Compañía derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía, de acuerdo a la Ley Minera que es reglamentaria del artículo 27 constitucional y su reglamento.

Las operaciones mineras están sujetas a las regulaciones y a la supervisión de los organismos gubernamentales correspondientes. Las concesiones existentes pueden estar sujetas a condiciones adicionales, ser canceladas bajo ciertas circunstancias, o bien, no ser renovadas a su vencimiento.

La Cadena Fluór tiene diversas concesiones mineras que vencen a partir del año 2029 y hasta el 2032, mientras que las concesiones para las minas obtenidas a través de la adquisición de Fluorita de Río Verde vencen en 2042. De igual forma, la Empresa tiene una concesión minera para el domo salino en Veracruz que vence en 2043.

La legislación mexicana establece que las concesiones pueden ser renovadas por un período igual al período otorgado por la concesión original, siempre y cuando la renovación sea solicitada antes de la terminación de la concesión original y todos los requisitos establecidos en la misma, así como en la ley aplicable, sean cumplidos. Aunque la Compañía prevé solicitar, y estima cumplir con todas las condiciones necesarias para obtener las renovaciones de sus concesiones, no se puede asegurar que las mismas serán renovadas. La imposibilidad por parte de la Compañía para renovar cualquiera de sus concesiones tendría un efecto adverso importante sobre sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

**La incertidumbre sobre las estimaciones del volumen y el grado de las reservas de Fluorita de la Compañía podría afectar en forma adversa su tasa de producción**

La Compañía estima las reservas de Fluorita con base en estándares y prácticas de la industria minera, utilizando datos geológicos y de ingeniería para medir las cantidades estimadas de Fluorita, que bajo las condiciones actuales y previstas tienen el potencial de ser económicamente explotadas y procesadas mediante la extracción de su contenido mineral.

La Compañía ha llevado a cabo una estimación de reservas comprobadas y probables utilizando los métodos habituales de evaluación y las suposiciones generalmente empleadas por la industria minera. Si bien la Compañía considera que la estimación realizada de sus reservas de Fluorita representa en forma razonable la cantidad de reservas disponibles de la Compañía para continuar con la explotación de dicho mineral, existe incertidumbre respecto a si los yacimientos de Fluorita operados por la Compañía pueden no encontrarse dentro de las expectativas geológicas estándares, afectando las proyecciones de las tasas futuras de producción de Fluorita, incluyendo

varios factores que escapan al control de la Compañía. Adicionalmente, dado que los yacimientos de Fluorita no contienen grados y tipos uniformes de minerales, la tasa de recuperación de los mismos puede sufrir una variación en el tiempo.

La Compañía no puede garantizar que sus estimaciones de las reservas de Fluorita no diferirán sustancialmente de las cantidades de minerales que definitivamente se recuperen y, además, las fluctuaciones en el precio de mercado y los cambios en los costos operativos y de capital podrían hacer que algunas reservas de Fluorita no sean económicamente susceptibles de explotación. Si ello ocurriera, la Compañía podría verse incapacitada de obtener materia prima que le permita seguir siendo competitiva, lo que podría tener un impacto adverso en sus resultados.

**La incapacidad de la Compañía de administrar de manera efectiva su crecimiento podría afectar adversamente su negocio y sus resultados de operación.**

En el período comprendido entre 2006 y 2007, la Compañía ha aumentado sus ingresos por ventas netas en más del doble, y ha tenido un incremento substancial en sus ingresos operativos y flujos de caja. Como resultado, la Compañía ha experimentado un crecimiento rápido de las operaciones y número de empleados, lo cual ha resultado y continuará resultando en un esfuerzo relevante en la infraestructura administrativa, operativa y financiera de la misma.

Asimismo, Mexichem considera que requerirá de crecimiento adicional, con el fin de ampliar el alcance de sus operaciones y el tamaño de la base de sus clientes. El éxito de la Compañía dependerá, en parte, de la capacidad de sus ejecutivos clave de administrar eficientemente este crecimiento.

Para administrar de manera efectiva el negocio y el crecimiento de Mexichem, se requiere continuar mejorando los procesos, controles, sistemas y procedimientos operacionales, financieros y administrativos. Adicionalmente, nuevas contrataciones de personal incrementarán su gasto, lo cual podría dificultar en el corto plazo el compensar dichos gastos contra los ingresos obtenidos. En caso de que la Compañía no logre administrar de manera eficiente su crecimiento, sus gastos se incrementarían más de lo esperado, sus ingresos pueden disminuir o incrementarse a una tasa más lenta de lo anticipado, y la Compañía podría no poder implementar su estrategia de negocio.

**Recientemente se han efectuado y se está en proceso de realizar adquisiciones significativas que, de no integrarse de manera efectiva a la Compañía, podrían afectar adversamente los resultados de operación.**

La Compañía ha efectuado recientemente numerosas adquisiciones significativas, está en proceso de concretar otras adquisiciones y, además, se encuentra evaluando adquisiciones relevantes para continuar con su crecimiento. Por ejemplo, la adquisición de Amanco expandió de manera muy importante la oferta de productos y la huella geográfica de la Cadena Productos Transformados. De manera similar, la adquisición de PETCO duplicó la capacidad de producción de Resina de PVC de la Empresa. Las adquisiciones involucran riesgos, entre los que se encuentran:

- Que los negocios adquiridos no alcancen los resultados esperados;
- No alcanzar los ahorros esperados que surjan de sinergias;
- Dificultades en la integración de operaciones, tecnologías y sistemas de control;
- Posible incapacidad para contratar o mantener al personal clave de las operaciones adquiridas;
- Posible incapacidad para lograr las economías de escala esperadas;
- Pasivos no previstos; y

- Consideraciones antimonopólicas y reguladoras.

La Compañía ha tenido, y en el futuro podría tener, dificultades en la integración de las operaciones y sistemas contables de algunas de las empresas adquiridas. Si no se pueden integrar o administrar con éxito las operaciones adquiridas, existe la posibilidad de que no se obtengan: (i) los ahorros previstos en los costos; y (ii) el incremento en los ingresos y los niveles de integración; lo que puede dar como resultado una rentabilidad reducida o pérdidas en las operaciones. Adicionalmente, Mexichem espera incurrir en gastos significativos relacionados con la integración de la contabilidad y los sistemas de las empresas que ha adquirido. Estos costos podrían tener un impacto negativo en sus resultados de operación.

#### **La Compañía tiene una cantidad significativa de endeudamiento.**

Al día 30 de septiembre de 2008, la deuda financiera total de la Compañía era de \$8.9 mil millones (U.S.\$815 millones) y su capital contable era de \$9.0 mil millones (U.S.\$826 millones). El nivel de deuda de la Empresa puede tener consecuencias importantes. Entre otras cosas, puede:

- Limitar la capacidad de utilizar su flujo de efectivo, u obtener financiamiento adicional, para capital de trabajo, gastos de capital, adquisiciones u otros propósitos corporativos generales futuros;
- Restringir la capacidad para pagar dividendos;
- Requerir una parte sustancial del flujo de efectivo de las operaciones para hacer pagos del servicio de la deuda;
- Limitar la flexibilidad para planear o reaccionar a cambios en las operaciones y las condiciones de la industria;
- Limitar la capacidad para llevar a cabo adquisiciones adicionales;
- Colocar a la Compañía en una desventaja competitiva en comparación con sus competidores menos apalancados; y
- Aumentar su vulnerabilidad a los efectos producidos por las condiciones adversas económicas y de la industria y, por la deuda insoluble de sus líneas de crédito a tasa flotante, al impacto de incrementos en las tasas de interés.

No se puede garantizar que la Compañía continuará generando suficiente flujo de efectivo en cantidades suficientes para cubrir su deuda, cumplir con sus requisitos de capital de trabajo y de gastos de capital o llevar a cabo sus planes de expansión. En la medida en que no se pueda generar suficiente flujo de efectivo de operación, o ante la imposibilidad de solicitar préstamos o financiamientos adicionales, probablemente se requerirá vender activos, reducir gastos de capital, refinanciar la totalidad o una parte de la deuda existente u obtener financiamiento adicional a través de emisiones de capital o de deuda. En su caso, no se puede garantizar que se obtenga el refinanciamiento de la deuda, que se vendan los activos o que se obtenga financiamiento adicional en términos aceptables para la Empresa. Adicionalmente, la capacidad para incurrir en deuda adicional estará limitada conforme a lo establecido en los contratos de líneas de crédito. (Ver sección "*Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital*").



**Imposibilidad para obtener el capital adecuado para financiar adquisiciones o expansiones podría demorar o impedir la puesta en marcha de la estrategia comercial de la Compañía.**

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de las operaciones de Mexichem requiera capital significativo, el cual es posible que no se pueda obtener en términos aceptables, o en lo absoluto, para financiar los gastos de capital y gastos de operación, incluyendo necesidades de capital de trabajo. Existe la posibilidad de que no se genere suficiente flujo de efectivo de las operaciones para cumplir con los requisitos de efectivo. Asimismo, los requisitos de capital pueden variar de manera importante respecto de aquellos planeados actualmente en caso de que, por ejemplo, los ingresos no alcancen los niveles esperados, o la Compañía tenga que incurrir en gastos de capital no previstos y hacer inversiones para mantener la posición competitiva. De ser éste el caso, se puede requerir financiamiento adicional más pronto de lo previsto, o se tendrían que demorar algunos de los nuevos planes de desarrollo y expansión, o desperdiciar oportunidades de mercado. Es posible que no se pueda obtener financiamiento de capital o de deuda en un futuro, y en caso de obtenerse, puede que no sea en términos favorables. Es probable que los instrumentos de préstamo futuros, tales como líneas de crédito, contengan pactos restrictivos, y pueden requerir que la Compañía otorgue en prenda activos como garantía para desembolsos conforme a esas líneas de crédito. La incapacidad para obtener capital adicional en términos satisfactorios puede demorar o impedir la expansión de las operaciones de Mexichem.

**La Compañía estará sujeta a lo pactado en los contratos que rigen sus adeudos a largo plazo, lo cual podría limitar sus actividades comerciales futuras.**

Al día 30 de septiembre de 2008, se tenía un adeudo a largo plazo insoluto de \$5.3 mil millones (U.S.\$483 millones), conforme a una serie de líneas de crédito revolvente celebradas por el Grupo. Los contratos que rigen este adeudo imponen la obligación de cumplir con ciertas limitaciones en las operaciones y las decisiones financieras (ver sección "*Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital*"). Estas limitaciones pueden restringir la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional, financiar la expansión o refinanciar el adeudo existente. Debido a las recientes adquisiciones, se requirió que el Grupo solicitara las dispensas de sus acreedores a algunas obligaciones contenidas en los contratos de crédito. No se puede garantizar que en el futuro se obtendrán dispensas similares. Un incumplimiento puede limitar la capacidad de la Compañía para hacer adquisiciones futuras o celebrar otras operaciones, incluyendo operaciones de financiamiento futuro o el refinanciamiento de su adeudo, lo que puede tener un impacto negativo en las operaciones, resultados de operación y perspectivas.

**La dependencia y/o pérdida de personal y empleados clave podría tener un efecto adverso importante en las operaciones de la Compañía.**

La Compañía depende en una medida importante del talento, habilidad y experiencia de sus ejecutivos clave, a cada uno de los cuales sería difícil reemplazar debido a su amplia experiencia en la industria química de América Latina y sus conocimientos técnicos relacionados con las operaciones. La pérdida de cualquiera de estas personas podría tener un efecto adverso importante para las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

**Los costos de cumplimiento de las leyes de protección ambiental, de salud y seguridad, así como cualquier contingencia que surja conforme a estas leyes, pueden aumentar y afectar adversamente las operaciones, resultados de operación, flujos de efectivo o situación financiera de la Compañía.**

La Empresa está sujeta a diversas leyes y regulación de protección ambiental, de salud y de seguridad que rigen, entre otras cosas, la generación, almacenamiento, manejo, uso, saneamiento, desecho y transporte de materiales peligrosos, la emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, el aire o el agua, así como la salud y seguridad de sus empleados. Además, los

productores químicos algunas veces están sujetos a percepciones de mercado desfavorables, como resultado del impacto ambiental de sus operaciones, lo que puede tener un efecto adverso en sus resultados de operación.

El Grupo requiere obtener permisos de las autoridades gubernamentales para algunas operaciones. No se puede asegurar que se haya cumplido o que se cumpla en todo momento plenamente con dichas leyes, reglamentos y permisos. En caso de que se incumplan o se infrinjan estas leyes, reglamentos o permisos, la Compañía podría ser multada o ser sancionada de otro modo por las autoridades correspondientes, además de ser considerada responsable de todas y cada una de las consecuencias que surjan de la exposición de las personas a sustancias peligrosas u otro daño ambiental.

Las leyes ambientales son complejas, cambian frecuentemente y han tendido a hacerse más estrictas con el paso del tiempo. Si bien se han presupuestado gastos de capital y de operación futuros para mantener el cumplimiento con dichas leyes ambientales, no se puede asegurar que las leyes ambientales no cambiarán o se volverán más estrictas en el futuro. Por lo tanto, no se puede asegurar que los costos de cumplir con las leyes ambientales, de salud y seguridad, vigentes y futuras, y la responsabilidad en la que se haya podido incurrir o en que se incurra derivado de la exposición a sustancias peligrosas, no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, flujo de efectivo o situación financiera de la Emisora.

#### **Los conflictos laborales podrían afectar los resultados de operación de Mexichem.**

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente 38% de los empleados de la Compañía se encontraban sujetos a contratos colectivos de trabajo celebrados con sindicatos. Mexichem tiene celebrados distintos contratos con cada sindicato, los cuales se revisan anualmente con respecto al salario y cada dos años en su totalidad. A pesar de que durante los últimos tres años no se ha presentado conflicto alguno de orden laboral en sus plantas, manteniendo una relación positiva con los sindicatos, la Compañía no puede garantizar que ninguna suspensión temporal, paro o huelga tendrá lugar, con anterioridad o al término de los contratos de trabajo, como consecuencia de las condiciones políticas o económicas o por cualquier otra razón. Asimismo, Mexichem no puede calcular el efecto adverso que, en su caso, dicha suspensión temporal, paro o huelga tenga respecto a sus ventas. Cualquier suspensión temporal, paro u otro acontecimiento de naturaleza laboral podría tener un efecto adverso significativo sobre las actividades, situación financiera o resultados de operación de Mexichem.

#### **Desastres naturales, peligros de producción y otros eventos podrían afectar adversamente las operaciones.**

Los desastres naturales, tales como tormentas, huracanes y terremotos, podrían dificultar las operaciones, dañar la infraestructura o afectar adversamente las plantas de producción. Asimismo, la Empresa está sujeta a actos de vandalismo o disturbios que podrían afectar su infraestructura y/o su red de distribución. Cualquiera de estos eventos podría aumentar los gastos de capital para reparaciones.

Las operaciones están sujetas a peligros tales como incendios, explosiones y otros accidentes relacionados con la fabricación de productos químicos, el almacenamiento y el transporte de los mismos. Estos peligros pueden causar desde lesión a personas hasta pérdida de vidas, daños graves y/o destrucción de bienes y equipo, así como daño ambiental. Un accidente relevante en una de las plantas o instalaciones de almacenamiento de la Empresa podría obligar a suspender las operaciones temporalmente, y daría como resultado incurrir en costos compensatorios significativos y pérdida de ingresos por ventas netas.

La Compañía ha asegurado las plantas contra daños causados por desastres naturales, accidentes u otros hechos similares y daños consecuentes resultantes; sin embargo, si se generan pérdidas por estos eventos, no se puede asegurar que éstas no excederán los límites de las pólizas. Los

daños que exceden de manera significativa los límites de las pólizas de seguros, o que no fueron previsibles o cubiertos por las mismas, podrían tener un efecto adverso importante en sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas. Además, aún si Mexichem recibe el pago de los seguros como resultado de un desastre natural, las instalaciones podrían sufrir interrupciones en la producción, a medida que se concluyan las reparaciones, lo que podría afectar de manera importante y adversa sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

#### **Posibilidad de protección de los derechos de propiedad intelectual.**

Es posible que la Empresa no pueda impedir que terceros utilicen las patentes y marcas comerciales sin su autorización, o que violen sus derechos de propiedad intelectual. No se puede asegurar que se tendrá éxito si se intenta hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual. Toda vez que las patentes y marcas comerciales representan una ventaja competitiva, en la medida en que no se pueda hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual, las operaciones podrían verse afectadas de manera importante y adversa. Aunado a lo anterior, cualesquiera procedimientos legales para hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual podrían ser costosos y afectar adversamente los resultados de operación.

#### **Mexichem es una sociedad controladora y no mantiene activos importantes distintos a las acciones de sus subsidiarias.**

Mexichem es una sociedad controladora y lleva a cabo sus operaciones a través de una serie de subsidiarias y sociedades operativas controladoras. Mexichem respalda estas subsidiarias operativas con servicios técnicos y administrativos a través de otras de sus subsidiarias. Todos los activos que utiliza para prestar servicios administrativos y técnicos y para operar las diversas concesiones son detentados a nivel de subsidiarias. Como resultado, no tiene activos importantes distintos a las acciones de dichas subsidiarias. Los dividendos o pagos que se decidieran llevar a cabo estarán sujetos a la disponibilidad del efectivo proporcionado por sus subsidiarias. Las transferencias de efectivo de las subsidiarias a Mexichem pueden estar limitadas adicionalmente por requisitos corporativos y legales, incluyendo haber absorbido pérdidas de ejercicios sociales anteriores, o por los términos de los contratos de crédito, entre otros. Como resultado, si las subsidiarias no pagan dividendos o hacen otras distribuciones, Mexichem podría no tener fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones, incluyendo las derivadas de los Certificados Bursátiles.

#### **Transacciones Relevantes no Registradas en el Balance General y Estado de Resultados**

Al 30 de septiembre de 2008, la Compañía no mantiene transacciones relevantes no registradas en el balance general o el estado de resultados.

Durante algunos meses de 2007, la Compañía no consolidó las operaciones de PAVCO, subsidiaria colombiana de Amanco, hasta que la adquisición de PAVCO fuera aprobada por las autoridades en materia de competencia de Colombia; mientras tanto, los resultados de PAVCO se registraron como operaciones de subsidiarias no consolidadas. En el evento de futuras compras de empresas cuya adquisición final esté sujeta a la aprobación de autoridades en materia de competencia económica, podrá suceder que la Compañía haya firmado y realizado pagos por empresas o grupos de empresas, de las cuales alguna de ellas no pueda ser consolidada hasta la obtención de las aprobaciones pertinentes.

#### **Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados**

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Prospecto, refleja la perspectiva del Emisor en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares,

identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Prospecto o en los Suplementos respectivos. 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.

### **Contratación de instrumentos derivados**

La política de la Compañía es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y operaciones financieras, todas ellas relacionadas con su negocio y previamente aprobadas por los comités de Auditoría y Prácticas Societarias así como por el Consejo de Administración.

A este respecto Mexichem, al 30 de septiembre de 2008, contaba con los siguientes instrumentos:

- Cobertura de intereses de tasa variable a tasa fija de 4.03% por un *Notional* de \$ 25 millones de dólares por 2 años, sujeto a una extensión hasta el 28 de agosto de 2012.
- Swap de Monedas, dólares a euros, por un monto de U.S.\$200 millones, con el fin de cubrir los flujos en euros por exportaciones. A partir de agosto la actividad económica de Mexichem en Europa se disminuyó considerablemente por lo cual decidió liquidar este instrumento el 3 de octubre de 2008, generando una utilidad a Mexichem por U.S.\$7 millones, la cual reflejará en sus resultados del cuarto trimestre de 2008.
- Cobertura a partir de julio del 2008 de precio del gas hasta por el 50% del consumo total de Mexichem en precios de \$10.89, \$10.10 y \$10.00 dólares el MMBTU y el resto se compra a precio de mercado.

Los contratos de cobertura que la Compañía ha firmado o firmará para asegurar por anticipado el comportamiento de variables de su operación productiva y financiera, le permiten reducir el impacto de variaciones al alza que afecten sus márgenes de utilidad. Sin embargo, condiciones extremas de un comportamiento contrario al anticipado por los instrumentos derivados contratados, pueden evitar que la Compañía y sus empresas subsidiarias tomen ventaja de mejores condiciones de costos de insumos o de financiamiento.

Con fecha 11 de diciembre de 2008, la Compañía divulgó al público inversionista un informe detallado sobre su exposición a riesgos de mercado, de crédito y liquidez asociados a instrumentos financieros derivados, así como los principales riesgos de pérdida por cambios en las condiciones de mercado asociados a los mencionados instrumentos, informe que se agrega al presente Prospecto bajo el Anexo 5.

### **b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones**

La Compañía está presente en distintos mercados tales como el de la construcción, refrigerantes, industrial, automotriz, consumo e infraestructura urbana y rural, entre otros. La Compañía contribuye de manera activa al desarrollo de México y de los países en los que mantiene presencia industrial y comercial a través de sus empresas subsidiarias, mediante la atención de cada uno de sus sectores estratégicos y la canalización de sus productos a los consumidores intermedios o finales, por lo que Mexichem cuenta con activos y operaciones de fabricación y comercialización en varios países del continente americano, entre ellos: México, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, EE.UU., Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela. En consecuencia, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de Mexichem están sujetos, en gran medida, a la situación general de las economías de los países en los que opera y al poder adquisitivo de sus poblaciones.

**Los cambios en las políticas gubernamentales de México y otros de los principales países donde opera la Emisora podrían afectar adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.**

El Gobierno Federal mexicano, así como los gobiernos de otros de los principales países donde opera la Emisora, incluyendo Brasil y Colombia, han ejercido y siguen ejerciendo una influencia significativa en la economía de sus respectivos países. Aproximadamente el 45% de los ingresos por ventas netas durante 2007 de Mexichem se generaron en México, mientras que 11% y 20% de las ventas netas de la Compañía se generaron en Brasil y Colombia, respectivamente. Por consiguiente, las acciones y políticas de los gobiernos de dichos países relativas a la economía en general, y al sector químico en particular, podrían tener un impacto significativo sobre la Empresa, y de manera más general en las condiciones, precios y rendimientos de mercado de los Certificados. No se puede asegurar que los cambios en las políticas de los gobiernos de dichos países no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

**Los sucesos políticos y económicos en países de América Latina en los que opera el Grupo lo podrían afectar adversamente.**

Las estrategias comerciales, situación financiera y resultados de operación de la Compañía podrían verse afectadas adversamente por cambios en las políticas gubernamentales de México y de otros países de América Latina en los que la Emisora tiene presencia (incluyendo Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, Perú y Venezuela), y por otros sucesos políticos que afectan a estos países, así como cambios en las disposiciones legales o prácticas administrativas de sus autoridades, que están fuera del control de la Compañía. De igual forma, los índices recientes de crecimiento del PIB en estos países pueden no continuar en el futuro, y los sucesos futuros que afectan sus economías podrían menoscabar la capacidad de Mexichem para continuar su plan de operaciones, o podrían afectar adversamente sus operaciones, situación financiera o resultados de operación.

Los países en los que opera Mexichem han devaluado en diversas ocasiones y por diversas circunstancias su moneda en el pasado, y podrían hacerlo en el futuro. Tanto Colombia como Venezuela y Argentina han tomado medidas, recientemente, afectando el tipo de cambio de tales monedas frente al dólar y otras divisas. Tales medidas, y otras que pueden tomar dichos países, afectarían en forma adversa y significativa las operaciones, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

**La inflación y las medidas gubernamentales para restringir la inflación pueden afectar de manera negativa las economías de los países en los que opera la Emisora, así como su negocio y administración.**

En el pasado, México y ciertos países en los que opera la Compañía (incluyendo Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, Perú y Venezuela) han experimentado altas tasas de inflación. Las tasas de inflación en muchos de estos países se han mantenido bajas en el pasado reciente, aunque no hay garantía de que esta tendencia continuará. Las medidas adoptadas por los gobiernos de estos países para controlar la inflación, frecuentemente han incluido el mantener una política monetaria restrictiva con altas tasas de interés, lo cual ha restringido la disponibilidad del crédito y reducido el crecimiento económico. La inflación, las acciones para combatirla y la especulación pública de posibles medidas adicionales, han contribuido de manera relevante a una falta de certeza económica en muchos de estos países, e incrementado la volatilidad en los mercados bursátiles.

Estos países podrían experimentar altos niveles de inflación en el futuro. Los períodos de alta inflación podrían disminuir la tasa de crecimiento de sus economías, lo que pudiese tener como consecuencia una reducción en la demanda de los productos de la Compañía y una reducción de sus ventas netas. Es posible que la inflación incremente algunos de los gastos y costos de

Mexichem, lo que posiblemente no pudiese transmitir a sus clientes y, como resultado, podrían reducir sus márgenes de ingresos netos. Adicionalmente, una alta inflación generalmente conduce a incrementos locales en las tasas de interés y, como resultado, pueden incrementarse los costos del servicio de la deuda contratada a tasa variable, resultando en un decremento en la utilidad neta. Adicionalmente, la inflación y sus efectos en las tasas de interés locales pueden conducir a reducir la liquidez en el mercado local de capitales y préstamos, lo cual podría afectar la capacidad de refinanciar la deuda de la Emisora en dichos mercados. Cualquier reducción en las ventas o utilidad netas, y cualquier deterioro en el desempeño financiero de Mexichem, podría afectar la liquidez y situación financiera de la Compañía.

**Las fluctuaciones cambiarias de las monedas de los países donde opera la Compañía, con respecto al dólar de los EE.UU., y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía.**

Mexichem está expuesto a riesgos relacionados con el tipo de cambio, principalmente entre el dólar de EE.UU. y el Peso. Una razón aproximada de 75% de los créditos pendientes de pago están denominados en dólares de EE.UU., y las inversiones de capital se realizan en dólares. Los ingresos de la Compañía se registran en distintas denominaciones de monedas latinoamericanas, y en algunos contratos con clientes, el precio de los productos está referido al tipo de cambio de la moneda de origen del país del cliente con respecto al dólar. Lo anteriormente descrito brinda a Mexichem, en principio, una cobertura natural a la fluctuación del dólar de EE.UU.

Los préstamos realizados en dólares devengan intereses basados en una tasa variable de interés, calculada con referencia a la tasa LIBOR, y los préstamos realizados en Pesos devengan intereses basados en una tasa variable de interés referida a la TIIE.

Cualquier incremento en las tasas de interés, y cualquier incremento en el valor del dólar, con respecto al Peso y/o a las demás monedas latinoamericanas de los países en los que Mexichem tiene operaciones, pudiera tener un efecto adverso en los resultados.

A partir de enero de 2008, Mexichem optó por cubrir una parte del riesgo asociado con las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso y el dólar, utilizando contratos de cobertura de divisas (swaps).

Un incremento de 1% en la tasa de interés LIBOR aplicable a los préstamos en dólares pendientes de pago sobre el saldo de U.S.\$603.0 millones al 30 de septiembre de 2008, resultaría en un gasto financiero adicional de U.S.\$6.0 millones. Un incremento de 1% en la tasa de interés TIIE aplicable a los préstamos en Pesos a tasa variable pendientes de pago sobre el saldo de \$885 millones al 30 de septiembre de 2008, resultaría en un gasto financiero adicional de \$8.9 millones.

Si el Peso se devaluara 1% respecto del dólar según su cotización al cierre de septiembre de 2008, la pérdida cambiaria esperada, basada en la posición pasiva en moneda extranjera de U.S.\$875 millones al 30 de septiembre de 2008, sería de \$95.7 millones.

**Las leyes de competencia económica en México y en otros países en los que opera Mexichem pueden limitar la capacidad para expandir sus operaciones.**

En México, la Ley Federal de Competencia Económica y los reglamentos relacionados podrían afectar adversamente la capacidad para adquirir y vender operaciones, y llevar a cabo operaciones o asociaciones en participación con los competidores. La aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica en México es requerida para que se lleven a cabo adquisiciones, enajenaciones o asociaciones en participación significativas, incluyendo la conclusión de la adquisición de Plásticos Rex, Polycyd y Tubos Flexibles. El no obtener las aprobaciones de la autoridad en materia de competencia económica podría tener como resultado la desinversión de activos. No se puede garantizar que las autoridades en materia de competencia económica de México, Colombia, o de cualesquiera países en los que se lleven a cabo adquisiciones en el futuro,

aprueben todas y cualquiera de las adquisiciones que están bajo revisión o que se presenten en el futuro.

**El incumplimiento de las leyes por parte de la Compañía o la emisión de regulaciones gubernamentales más estrictas podrían afectarla de manera negativa.**

El Grupo está sujeto a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales en los países en los que opera, incluyendo aquellos relativos a fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, seguridad en el lugar de trabajo y protección al consumidor. Se requiere obtener, conservar y renovar de manera regular permisos, licencias y autorizaciones de diversas autoridades gubernamentales para llevar a cabo los proyectos. En todo momento, se busca mantener el cumplimiento con estas leyes y regulaciones. En caso de no cumplir con lo anterior, se estaría sujeto a la imposición de multas, cierres de plantas, cancelación de licencias, revocación de autorizaciones o concesiones u otras restricciones en la capacidad para operar, lo que podría tener un impacto adverso en la situación financiera.

La regulación que rige la industria química se ha vuelto más restrictiva con el paso del tiempo. No se puede asegurar que se adoptarán o llegarán a ser aplicables normas nuevas y más estrictas, o que no tendrán lugar interpretaciones más estrictas de leyes y reglamentos existentes. Cualquiera de dichos sucesos podrá requerir que se incurra en gastos adicionales para cumplir en lo posible con estos nuevos requerimientos, lo que implicaría incrementar el costo de operación.

**El Congreso Mexicano aprobó una legislación que podría aumentar los pasivos fiscales.**

En septiembre de 2007, el Congreso Mexicano aprobó un nuevo impuesto federal aplicable a todas las sociedades mexicanas (también aplicable a la Empresa), conocido como el Impuesto Empresarial a Tasa Única, o IETU, que es una forma de impuesto mínimo alternativo, y que reemplaza al Impuesto al Activo que se ha aplicado a sociedades y a otros contribuyentes en México durante varios años. El IETU es un impuesto que se aplica a una tasa del 16.5% para el año calendario 2008, 17% para el año calendario 2009 y 17.5% para el año calendario 2010 y subsecuentes. Se requiere que una sociedad mexicana pague el IETU si, como resultado del cálculo del IETU, la cantidad pagadera conforme al IETU excede el Impuesto Sobre la Renta pagadero por la sociedad, conforme a la Ley del Impuesto Sobre la Renta mexicana. En términos generales, el IETU se determina aplicando las tasas especificadas anteriormente a la cantidad que resulte de deducir de los ingresos gravables de una sociedad, entre otras partidas, los bienes adquiridos (consistentes de materias primas e inversiones de capital), servicios prestados por contratistas independientes y pagos de arrendamiento requeridos para la realización de las actividades gravables conforme al IETU. Los salarios y pagos de intereses que surjan de operaciones de financiamiento no son deducibles para objetos de determinar el IETU. Sin embargo, los salarios sujetos al Impuesto Sobre la Renta y las aportaciones al seguro social pagados a los empleados son acreditables contra el IETU. La legislación entró en vigor en enero de 2008. Aunque no se puede predecir actualmente el impacto de esta legislación o cuantificar su efecto en el pasivo fiscal para ejercicios futuros, este cambio en el régimen fiscal podría incrementar de manera importante los pasivos fiscales y pagos de impuestos en efectivo, y limitar la capacidad para aprovechar pérdidas fiscales, lo que podría afectar adversamente los resultados de operación y situación financiera de la Emisora.

**La Compañía se encuentra sujeta a controles cambiarios en algunos de los países en los que opera.**

Actualmente, la Empresa está sujeta a controles cambiarios en Venezuela, donde Amanco tiene operaciones. Estos controles restringen el acceso a divisas y limitan la capacidad para transferir fondos fuera de Venezuela, incluyendo fondos para el pago de intereses o el principal sobre deuda insoluta. Además, estos controles afectan la capacidad para recibir dividendos y otras distribuciones de las subsidiarias en estos países. Al 30 de septiembre de 2008, los ingresos por ventas netas del Grupo en Venezuela representaban aproximadamente el 3.5% de los ingresos por

ventas netas totales. Si se prohíbe transferir fondos fuera de Venezuela, o si la Compañía llega a estar sujeta a restricciones similares en otros países en los que opera, los resultados de operación y la situación financiera podrían verse afectados de manera importante y adversa.

Asimismo, como ha sucedido en el pasado, podrían imponerse en el futuro restricciones a la conversión de transferencia de divisas en Colombia, donde se encuentran algunas de las subsidiarias de la Compañía, lo que limitaría los recursos disponibles de Mexichem para el pago de sus compromisos financieros, impactando de manera adversa las operaciones de la Compañía.

**La Compañía se encuentra sujeta a riesgos de expropiación gubernamental y nacionalización de activos en ciertos países en donde opera.**

La Compañía se encuentra sujeta al riesgo de una eventual expropiación y nacionalización de sus activos ubicados en Argentina, Ecuador y Venezuela, donde mantiene el 1%, 3% y 3% de sus activos al 2007, respectivamente, y en los cuales genera el -3%, 6% y 5% de sus utilidades netas en el 2007, respectivamente. Asimismo, estos países han estado sujetos a condiciones políticas volátiles en el pasado reciente, y no hay garantía de que los gobiernos de estos países no impongan cambios retroactivos en las leyes que afecten el negocio de Mexichem, o que no intenten forzar la renegociación de los contratos celebrados con ellos. Si cualquiera de estos eventos sucediera, los resultados de operación y la condición financiera de la Compañía podrían tener un efecto adverso significativo.

**Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana, el valor de mercado de los Certificados y los resultados de las operaciones de la Emisora.**

El valor de mercado de los valores de empresas mexicanas se ve afectado por condiciones económicas y de mercado en países desarrollados y otros países de mercados emergentes. Aunque las condiciones económicas en esos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en México, las condiciones económicas adversas pueden expandirse regionalmente, o las reacciones de los inversionistas a sucesos en cualquiera de estos otros países podrían tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de deuda y de capital mexicanos algunas veces han sufrido caídas sustanciales como resultado de sucesos en otros países.

Asimismo, la relación directa entre las condiciones económicas en México y los EE.UU. se ha agudizado en años recientes debido al Tratado de Libre Comercio de América del Norte ("TLCAN"), y aumentó la actividad económica entre los dos países. Como resultado, una reducción de la economía en los EE.UU., la terminación del TLCAN y otros eventos relacionados podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana, lo que, a su vez, podría afectar la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Además, los actos terroristas en los EE.UU. y en otros países podrían disminuir la actividad económica en dicho país y mundialmente, en particular, en México y América Latina. Estos hechos podrían tener un efecto adverso importante en las operaciones e ingresos de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, situación financiera y/o el precio de mercado de los Certificados emitidos por la Empresa.

**c) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles.**

**Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía.**

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos a favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración del concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán



preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de la Compañía, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de quiebra de la Compañía, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

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

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

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

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

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

#### **4. Otros Valores**

Salvo por los Certificados Bursátiles, los únicos valores que Mexichem mantiene inscritos en el RNV y cotizando en la BMV son las Acciones en Circulación.

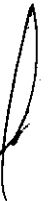
Las Acciones en Circulación, cotizan en la BMV con la clave de pizarra MEXCHEM \* son ordinarias, comunes y de libre suscripción, y otorgan derechos corporativos y patrimoniales plenos para todos sus tenedores.

Mexichem se encuentra al corriente en la entrega, durante los últimos tres ejercicios sociales, de toda la información jurídica, operativa, administrativa y financiera que está obligada a entregar, en virtud de que las Acciones en Circulación se encuentran inscritas en el RNV, y cotizan en la BMV. La Emisora entrega información al público inversionista de manera anual, que incluye los informes presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que aprueba los resultados del ejercicio anterior, los acuerdos de las asambleas de accionistas, la información de carácter trimestral, información sobre operaciones del fondo de recompra y avisos de eventos relevantes.

## 5. Documentos de Carácter Público

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV y a la BMV, a efecto de obtener la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles en el RNV, conforme a la modalidad de Programa, y la autorización de oferta pública en México, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas ubicadas en avenida Paseo de la Reforma número 255, colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, o en su página de internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de la CNBV en la siguiente dirección: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

Copias de la documentación anterior, del presente Prospecto y de los Suplementos correspondientes, podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante solicitud a la persona responsable de atención a inversionistas de la Emisora, Ing. Enrique Ortega Prieto, Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas [eortega@mexichem.com](mailto:eortega@mexichem.com), teléfono 53664065.



## **II. EL PROGRAMA**

### **1. Características de los Valores**

#### **1.1. Descripción del Programa**

El Programa de Certificados Bursátiles a que se refiere este Prospecto ha sido diseñado bajo un esquema en el que podrán coexistir una o varias emisiones con características de colocación distintas para cada una de ellas. El monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla) y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordadas por la Emisora con el colocador o colocadores respectivos al momento de dicha emisión y se darán a conocer al momento de cada emisión, a través del Suplemento respectivo. Los Certificados Bursátiles se denominarán en Pesos, o en Unidades de Inversión, según se señale en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento respectivo, según sea el caso. Podrá realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.

Una vez transcurrido 1 (un) año a partir de la fecha de autorización del Programa por parte de la CNBV, el Prospecto correspondiente deberá actualizarse, incorporando las calificaciones correspondientes, así como una nueva opinión legal independiente, antes de llevar a cabo emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del mismo.

#### **1.2. Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente**

La CNBV autorizó a la Emisora el Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$4,000,000,000.00 M.N. (cuatro mil millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) o su equivalente en UDIS. Durante la vigencia del Programa podrán realizarse tantas Emisiones según lo determine el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.

#### **1.3. Vigencia del Programa**

5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV.

#### **1.4. Monto por Emisión**

El monto de cada Emisión de Certificados Bursátiles será determinado individualmente y se establecerá en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes, y dependerá de las condiciones del mercado prevalecientes en el momento de colocación de los mismos.

#### **1.5. Plazo**

Cada emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa podrá emitirse a un plazo mínimo de 1 (un) año y un plazo máximo de 40 (cuarenta) años.

#### **1.6. Fecha de Emisión y Liquidación**

La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, según se señale en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

### **1.7. Tasa de Interés**

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses ordinarios desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable, y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada emisión y se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

### **1.8. Tasa de Intereses Moratorios**

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en caso de mora en las amortizaciones de principal; los intereses moratorios se fijarán para cada emisión y se indicará en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

### **1.9. Periodicidad en el Pago de Intereses**

Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada emisión y que se establecerá en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

### **1.10. Garantía**

Las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa no tendrán garantía específica, es decir, serán quirografarias.

### **1.11. Valor Nominal**

El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes, en el entendido que será un múltiplo de \$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional) o de 100 (cien) UDIS.

### **1.12. Denominación**

Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos o en UDIS según se señale en el Título, en la Convocatoria o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

### **1.13 Amortización del Principal**

La forma de amortización para cada Emisión de Certificados Bursátiles se establecerá en los títulos, en las Convocatorias o en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes. Las Emisiones podrán prever la amortización de principal al vencimiento, o varias amortizaciones periódicas de principal, según se establezca en la documentación que las ampare. Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, ya sea a elección de la Emisora o en caso de vencimiento anticipado, la cual se realizaría contra entrega del propio Certificado Bursátil en la fecha de su vencimiento.

### **1.14 Amortización Anticipada**

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

### **1.15. Vencimiento Anticipado**

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado según se señale en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

### **1.16. Obligaciones de la Emisora**

Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y de no hacer de la Emisora, según se señale en el Título, y en el Suplemento correspondientes.

### **1.17. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses**

El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán en el domicilio del INDEVAL ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, D.F. Los pagos se efectuarán mediante transferencia electrónica de conformidad con el procedimiento establecido en el Título y en el Suplemento correspondientes. En el caso de los intereses moratorios, los mismos serán pagaderos en las oficinas de la Emisora ubicadas en Río San Javier número 10, Fraccionamiento Viveros del Río, Tlalnepantla, C.P. 54060, Estado de México.

### **1.18. Inscripción, Listado y Clave de Pizarra de los Valores**

Los valores que se emitan al amparo del Programa de Certificados Bursátiles se encuentran inscritos en el RNV e inscritos en el listado de la BMV. La clave de pizarra de cada emisión del Programa estará integrada por la clave de pizarra de la Emisora (MEXCHEM) y los dígitos que identifiquen el Programa, el año y el número de la emisión. El Título, el Aviso de Colocación, y el Suplemento correspondientes a cada Emisión establecerán la clave de pizarra respectiva.

### **1.19. Depositario**

Los títulos y los cupones que, en su caso, se acompañen a los mismos, que amparen cada una de las Emisiones de los Certificados Bursátiles al amparo de este Programa se mantendrán en depósito en el INDEVAL para los efectos del artículo 282 de la LMV.

### **1.20. Posibles Adquirentes**

Personas físicas o morales nacionales o extrtjaneras cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

### **1.21. Intermediarios Colocadores**

Inicialmente se ha considerado que Inbursa y Arka funjan como Intermediarios Colocadores de la primera emisión del presente Programa de Certificados Bursátiles, pudiendo la Emisora autorizar otros intermediarios colocadores para cada una de las distintas Emisiones al amparo del Programa.

### **1.22. Autorización Corporativa del Programa**

Mediante acuerdo adoptado en la sesión del Consejo de Administración de la Emisora celebrada con fecha 17 de julio de 2008 se aprobó el Programa y la consecuente Emisión de los Certificados Bursátiles en México.

### **1.23. Representante Común**

El Representante Común de los tenedores se determinará para cada emisión.

### **1.24. Autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores**

Mediante oficio No. 153/35651/2008 de fecha 19 de diciembre de 2008, la CNBV autorizó la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles que serán emitidos al amparo de este Programa en el RNV.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

### **1.25. Legislación**

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo de este Programa se registrarán por e interpretarán conforme a la legislación mexicana correspondiente.

### **1.26. Régimen Fiscal**

La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México: La retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en los artículos 58 y 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y la tasa de retención en el artículo 22 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2008, es decir, a la tasa del 0.85% anual sobre el monto del capital que de lugar al pago de intereses; (ii) Personas exentas residentes en México: Dentro de las disposiciones fiscales se establecen, algunas exenciones para la retención del Impuesto Sobre la Renta, por ejemplo: (a) personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles, reguladas por el título III de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; (b) La Federación, los Estados, el Distrito Federal, o los Municipios, etc; (iii) Para personas físicas y morales residentes en el extranjero: Se estará a lo establecido en los artículos 179 y 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses; y (iv) Fondos de pensiones y jubilaciones constituidos en el extranjero: Se estará a lo establecido en el artículo 179 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Recomendamos a todos nuestros inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.

### **1.27. Suplementos**

Las Emisiones de Certificados Bursátiles, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y el procedimiento para su cálculo, la periodicidad del pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordados por la Emisora con el intermediario colocador respectivo y serán dados a conocer al momento de dicha emisión mediante el Suplemento respectivo.

## **1.28. Título de Certificados Bursátiles**

Una copia del título que documente cada emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa será incluido en el Suplemento correspondiente.

## **1.29. Certificados Bursátiles Adicionales**

Sujeto a las condiciones del mercado, el Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales (los "Certificados Bursátiles Adicionales") a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente al amparo de cualquiera de las Emisiones que el Emisor realice (los "Certificados Bursátiles Originales"). Los Certificados Bursátiles Adicionales (i) se considerarán que forman parte de la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles Originales (incluyendo, sin limitación, fecha de vencimiento, tasa de interés, valor nominal de cada Certificado Bursátil, obligaciones y causas de vencimiento anticipado, en su caso). Los Certificados Bursátiles Adicionales devengarán intereses a la tasa aplicable a los Certificados Bursátiles Originales.

En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles Originales, se entenderá que los Tenedores han consentido que el Emisor emita Certificados Bursátiles Adicionales, por lo que la Emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles Adicionales no requerirá la autorización de los tenedores de los Certificados Bursátiles Originales. La Emisión de Certificados Bursátiles Adicionales se sujetará a lo siguiente:

- (a) El Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales, siempre y cuando se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles Originales, o no exista o pueda existir (como resultado de la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales) una causa de vencimiento anticipado, conforme a los Certificados Bursátiles Originales.
- (b) El monto máximo de Certificados Bursátiles Adicionales que el Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente, sumado al monto de las Emisiones en circulación (incluyendo la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales), no podrá exceder el Monto Total Autorizado del Programa.
- (c) En la fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, el Emisor deberá canjear el título que represente los Certificados Bursátiles Originales (depositado en Indeval) por un nuevo título que ampare los Certificados Bursátiles Originales más los Certificados Bursátiles Adicionales y depositar dicho título en Indeval. Dicho título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, es decir, (i) el monto total de la Emisión, (ii) el número total de Certificados Bursátiles amparados por el título (que será igual al número de Certificados Bursátiles Originales más el número de Certificados Bursátiles Adicionales), (iii) la fecha de Emisión (que será la fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales) y (iv) el plazo de vigencia de la Emisión, cuyo plazo será igual al plazo que exista entre la fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales y la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles Originales, en virtud de que la fecha de vencimiento de dicho título será la misma fecha de vencimiento que la de los Certificados Bursátiles Originales).
- (d) La fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá o no coincidir con la fecha en que inicie cualquiera de los Períodos de Intereses conforme al título que documente los Certificados Bursátiles Originales, en el entendido que los Certificados Bursátiles Originales y los Certificados Bursátiles Adicionales para el cómputo de intereses, considerarán todos los días que corresponda al período de intereses de que se trate



conforme al calendario que aparece en el apartado denominado "Calendario de Pago de Intereses" del Suplemento correspondiente

- (e) Ni la Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Certificados Bursátiles Originales derivado de la misma constituirán novación.
- (f) El Emisor podrá realizar diversas Emisiones de Certificados Bursátiles Adicionales sobre cualquier Emisión de Certificados Bursátiles Originales en particular.
- (g) Los Certificados Bursátiles Adicionales podrán colocarse a un precio distinto a su valor nominal, dependiendo de las condiciones de mercado.

### **1.30. Cupones Segregables**

Cualquier Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, si así lo decidiera la Emisora, podrá contar con cupones segregables, que podrán negociarse por separado, y sus características se describirán en el Título y Suplemento respectivos.

### **1.31. Calificaciones**

Las calificaciones de cada emisión y las agencias calificadoras respectivas se determinarán para cada emisión al amparo del Programa.

### **1.32 Identificación de la fuente de los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago de los títulos.**

La Emisora determinará la forma en que obtendrá los recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles para cada emisión y lo hará del conocimiento al momento de dicha emisión a través del Suplemento respectivo.

## **2. Destino de los Fondos**

Los recursos netos que reciba Mexichem como resultado de cada una de las emisiones de Certificados Bursátiles bajo este Programa serán aplicados por la Emisora conforme a sus requerimientos de tesorería, lo cual será comunicado en el Suplemento correspondiente. Los recursos respectivos podrán ser, entre otros, para propósitos corporativos en general, incluyendo el pago de pasivos, requerimientos de capital de trabajo y/o proyectos de inversión.

### 3. Plan de Distribución

El Programa contempla la participación de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa y Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. quienes actuarán como Intermediarios Colocadores respecto de la primera emisión a realizarse al amparo del Programa, sin perjuicio de que la Emisora designe a uno o más intermediarios colocadores para cada una de las siguientes emisiones y ofrecerán los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del mismo bajo las modalidades de toma en firme o mejores esfuerzos, según se indique en el Contrato de Colocación respectivo. Asimismo, se señala que los Certificados Bursátiles podrán ser ofertados a través de subasta pública o a través del método tradicional de cierre de libro.

En caso de ser necesario, los Intermediarios Colocadores correspondientes celebrarán contratos de subcolocación con otras casas de bolsa para formar un coliderato o un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles que se emitan en cada una de las posibles Emisiones; de ser este el caso, el criterio para seleccionar a las casas de bolsa que participen como sindicato colocador, será el de designar a aquellas que tengan una amplia capacidad para distribuir los Certificados Bursátiles.

En cuanto a su distribución, a través de los Intermediarios Colocadores, los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa contarán con un plan de distribución, el cual tendrá como objetivo primordial tener acceso a una base de inversionistas diversa y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por diversas áreas de especialización de compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad. Asimismo, y dependiendo de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse entre otros inversionistas, tales como sectores de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

Para efectuar colocaciones de Certificados Bursátiles, el Emisor podrá, junto con los Intermediarios Colocadores respectivos, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas u otros inversionistas potenciales.

Los Certificados Bursátiles se colocarán a través de Oferta Pública utilizando el método de asignación directa o mediante un proceso de subasta. Los términos y la forma de colocar los Certificados Bursátiles se darán a conocer a través del Suplemento respectivo. En caso de que sean colocados mediante un proceso de subasta esto será a través de la plataforma proporcionada por SIF ICAP, S.A. de C.V. ("SIF"), utilizando las Bases Generales del Proceso de Subasta para la Colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo que la CNBV autorice en el respectivo Suplemento.

Los Intermediarios Colocadores, mantienen, y podrán continuar manteniendo, relaciones de negocios con la Emisora y sus afiliadas, y dichos Intermediarios Colocadores (o una o más de sus respectivas afiliadas) prestan diversos servicios financieros periódicamente a la Compañía, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirá por los servicios prestados como Intermediarios Colocadores, por la colocación de los Certificados Bursátiles).

Los Intermediarios Colocadores estiman que no tienen conflicto de interés alguno con la Emisora respecto de los servicios que han convenido en prestar para la colocación de los Certificados Bursátiles.

El Suplemento correspondiente a cada Emisión podrá contener disposiciones particulares respecto al plan de distribución descrito en esta sección. La Emisora, en su caso, dará a conocer al público

inversionista, mediante la Convocatoria para la subasta de Certificados Bursátiles, las bases generales que serán utilizadas para cada emisión.

Ni los Intermediarios Colocadores ni la Emisora tienen conocimiento de que alguno de sus principales accionistas o socios, directivos o miembros del Consejo de Administración pretendan suscribir parte de los Certificados Bursátiles o si alguna persona intenta suscribir más del 5% (cinco por ciento) de los mismos, en lo individual o en grupo.

#### **4. Gastos Relacionados con el Programa**

Los principales gastos relacionados con el Programa incurridos hasta el momento son aproximadamente los siguientes:

- Derechos de estudio y trámite ante la CNBV \$14,228.00
- Asesores legales \$638,250.00
- Auditores externos \$711,735.00
- Elaboración e impresión del Prospecto \$347,300.00
- El total de gastos relacionados con el Programa es de aproximadamente \$1,711'513.00

Los gastos antes mencionados, excepto los derechos de estudio y trámite ante la CNBV, incluyen el impuesto al valor agregado correspondiente y serán pagados por la Compañía de manera directa. Los gastos en que se incurran por cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa se describirán en el Suplemento correspondiente a cada una de dichas emisiones.

## **5. Estructura de Capital después de cada Emisión de Certificados Bursátiles**

La estructura de pasivos y capital de la Emisora y el efecto generado en relación con cada emisión de Certificados Bursátiles serán descritos en el Suplemento correspondiente.



## **6. Funciones del Representante Común**

Las funciones del Representante Común serán aquellas que se determinen para cada emisión en el Suplemento correspondiente.

## **7. Asambleas de Tenedores de Certificados Bursátiles**

La Asamblea General de Tenedores de los Certificados Bursátiles representará el conjunto de los Tenedores de los Certificados Bursátiles en circulación y se regirán por las disposiciones contenidas en el Suplemento y Título correspondientes.

P



## 8. Nombre de Personas con Participación Relevante en el Programa

Las personas que tuvieron participación relevante en la asesoría y/o consultoría en relación a la autorización de este Programa y que están involucrados en la evaluación legal o evaluación financiera de la Emisora son las siguientes:

Nombre	Cargo	Institución
Ricardo Gutiérrez Muñoz	Director General	Mexichem
Armando Vallejo Gómez	Director de Finanzas	Mexichem
Andrés Capdepon Acquaroni	Director Jurídico	Mexichem
Enrique Ortega Prieto	Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas	Mexichem
Jaime C. Morales Vázquez	Director de Desarrollo Corporativo	Mexichem
Luis Frías Humphrey	Director de Financiamiento Corporativo	Inbursa
Marco Antonio Ramos Landero	Subdirector de Financiamiento Corporativo	Inbursa
Julio César Cabrera Pérez	Gerente de Financiamiento Corporativo	Inbursa
Alejandro Finkler Kudler	Director General	Arka
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario del Consejo de Mexichem	DRB Abogados
Almaquio Basurto Rosas	Socio	DRB Abogados
Carlos Moya Vallejo	Socio	Deloitte
Salvador Hernández Venegas	Socio	Asesoría y Administración Patrimonial, S.A. de C.V. (asesoría en la elaboración del Prospecto)

Las personas que participen en la asesoría y consultoría relacionada con cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa descrito en el presente Prospecto, se señalarán en el Suplemento respectivo.

### Relaciones con Inversionistas

La persona encargada de las relaciones con los inversionistas es el Ing. Enrique Ortega Prieto, Director de Relación con Inversionistas, cuyo correo electrónico es [eortega@mexichem.com](mailto:eortega@mexichem.com) y su número telefónico 53664065.

### **III. LA EMISORA**

#### **1. Historia y Desarrollo de Mexichem**

##### **a) Denominación Social**

La denominación social de la emisora es Mexichem, S.A.B. de C.V. y su nombre comercial es Mexichem.

##### **b) Constitución y Duración de la Emisora**

La Empresa se constituyó según escritura pública número 34,080 de fecha 30 de junio de 1978, otorgada ante la fe del Notario Público 112 del Distrito Federal, Lic. Roberto Núñez y Escalante, con duración de noventa y nueve años y domicilio en la Ciudad de México, D.F. El primer testimonio de la escritura mencionada fue inscrito en el libro tercero de la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad del Distrito Federal, volumen 1066, a fojas 190 y bajo en número 212.

La denominación social de Mexichem, hasta el 27 de abril de 2005, era la de Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V. Con anterioridad a esa fecha, la denominación Mexichem, S.A. de C.V. pertenecía a una empresa subsidiaria de CAMESA, que tenía por objeto ser tenedora de acciones de ciertas subsidiarias del Grupo. En asamblea general extraordinaria de accionistas, CAMESA y Subsidiaria Mexichem aprobaron la fusión de la primera como fusionante y la segunda como fusionada. Una vez aprobada la fusión, se resolvió modificar la denominación social de Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V., por la de Mexichem, S.A. de C.V., denominación que a partir de ese momento se aplica a la Compañía.

Con fecha 6 de diciembre de 2006, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas modificó sus estatutos sociales para adecuarlos a los de una sociedad anónima bursátil, conforme a lo que establece la LMV. Uno de los acuerdos adoptados por esta asamblea de accionistas fue la adopción del régimen de sociedad anónima bursátil, por lo que a partir de la fecha de la misma la denominación social de la Emisora va seguida de las palabras Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o sus siglas S.A.B. de C.V. Los acuerdos de esta asamblea quedaron protocolizados en la escritura pública número 33,320 de fecha 18 de diciembre de 2006 otorgada ante el licenciado Jorge Alfredo Ruíz del Río Escalante, Notario Público Número 168 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio el 31 de enero de 2007, bajo el folio mercantil número 4,103.

##### **c) Domicilio**

La Emisora tiene su domicilio y oficinas principales en:

Río San Javier No. 10,  
Fracc. Viveros del Río  
54060 Tlalnepantla, Estado de México  
Tel. (52 55) 5366 4000

##### **d) Eventos Históricos**

###### **Crecimiento a Través de las Adquisiciones e Inversiones**

La Compañía es el resultado de la integración de varias empresas creadas en diversas fechas y que han desarrollado historias independientes hasta su integración al Grupo. La Compañía tuvo sus orígenes en una empresa denominada Cables Mexicanos, S.A., fundada en 1953. La experiencia de Mexichem en el negocio de las resinas plásticas se remonta a 1971, año en que se fundó Polímeros de México, instalando su planta de PVC, en San Martín Texmelucan, Puebla.

En 1978 se crea una sociedad controladora denominada CAMESA, la cual, originalmente era titular del control accionario de Cables Mexicanos, S.A. En ese mismo año, empezaron a cotizar las acciones representativas del capital social de CAMESA en la BMV.

En 1986 se incorporó a CAMESA la sociedad Compañía Minera las Cuevas, cuya actividad principal consistía en la producción de Fluorita. En 1988, Química Pennwalt, S.A. de C.V. consolida su liderazgo en México y América Latina en el mercado de Cloro y Sosa Cáustica al adquirir Clorotec. Como resultado del proceso de expansión mediante adquisición de empresas, el Proceso Cloro-Sosa incorporó en 2004 a Mexichem Colombia, S.A., productor de Hipoclorito de Sodio, Cloruro Férrico y otras especialidades químicas. Actualmente, las operaciones de Química Pennwalt, S.A. de C.V. y Clorotec se integraron en Mexichem Derivados.

En 2002 Grupo Empresarial Kaluz adquirió el control accionario de la Compañía.

En diciembre de 2003, CAMESA incrementó su tenencia accionaria en la Subsidiaria Mexichem del 50.4% al 93.79%, que era propiedad de Grupo Total, S.A., empresa francesa controladora del 43.36% de Subsidiaria Mexichem hasta antes de dicha operación.

Como parte de su estrategia de integrar Cadenas Productivas, en mayo de 2004 CAMESA adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de Química Flúor, fabricante de Ácido Fluorhídrico y Ácido Sulfúrico, integrando la operación de esta nueva empresa con la de Compañía Minera las Cuevas (ambas empresas se fusionaron en la actual Mexichem Flúor). Química Flúor era una sociedad que fue constituida en 1971 en Matamoros, Tamaulipas, cuya producción total tenía como destino la exportación.

En diciembre de 2004, CAMESA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Primex (actualmente Mexichem Resinas Vinlicas), líder del mercado en México y América Latina en la manufactura de PVC, de acuerdo a estimaciones de Mexichem, así como de plastificantes, anhídrido ftálico, resinas y Compuestos plásticos. Con la incorporación de Primex se suma la planta en Altamira, Tamaulipas, que es la más grande de su tipo en América Latina y que cuenta con tecnología propia para la producción de Resinas de PVC, Compuestos y plastificantes; así como con una terminal marina en este puerto, lo que le permite exportar a cualquier parte del mundo con una gran ventaja sobre sus competidores nacionales. Con esta adquisición se alcanza actualmente una capacidad anual de producción de 800,000 TPA de Resinas de PVC y 114,500 TPA para la producción de Compuestos Rígidos y Flexibles, además de contar con instalaciones para la fabricación de 70,000 TPA de plastificantes y 36,500 TPA de anhídrido ftálico.

En el mes de febrero de 2006, la Compañía, a través de Primex y Primex International Holding, LLC, adquirió las sociedades Bayshore Vinyl Compounds, Inc., Bayshore Rigidis, LLC y Ricicla SA, LLC, ubicadas en Manalapan, New Jersey, EE.UU., las cuales se dedican a la manufactura de Compuestos de PVC para extrusión y moldeo, enfocados en el sector de la construcción, así como al reciclaje de PVC. Con esta adquisición, Primex, el principal productor de Resinas de PVC, Compuestos y plastificantes en el mercado mexicano, inicia la expansión de sus operaciones en Norteamérica con el objetivo de extender la comercialización de sus productos y continuar su crecimiento con la adquisición de instalaciones productivas de productos de mayor valor agregado dentro de sus Cadenas Productivas.

En mayo de 2006 se consolidó la creación del CID, el cual se encarga de desarrollar los nuevos productos, mejorar los procesos, atender los procesos de seguridad y reingeniería y en general de promover el mejoramiento de Mexichem y de todas las empresas químicas y petroquímicas de América Latina. En ese mismo mes se concluyó el proyecto de crecimiento y reducción de costos de los proyectos de Mexichem Flúor con una inversión de más de U.S.\$25 millones, logrando ampliar al doble la capacidad de flotación en la mina de San Luis Potosí. Además, Mexichem CID finalizó con éxito la instalación, pruebas e inicio de la operación del purificador de Fluorita,

manteniendo así a Mexichem Flúor como el productor integrado de HF más grande del mundo y el segundo productor de HF en el mundo, después de Honeywell.

En febrero de 2007, Mexichem adquirió Amanco, conglomerado líder en América Latina en la producción y venta de soluciones para la conducción de fluidos, principalmente agua. Sus productos son comercializados en veintinueve países de América Latina y cuenta con diecinueve plantas de producción localizadas en catorce países del continente americano. Sus ventas durante el 2007 fueron de U.S.\$892 millones, correspondientes a 10 meses a partir de su adquisición. Con esta adquisición, Mexichem constituyó una nueva Cadena Productiva: Cadena Conducción de Fluidos (actualmente Proceso integrante de la Cadena Productos Transformados). La Compañía pagó la cantidad de U.S.\$492.7 millones y reconoció una deuda neta con costo, contratada por Amanco, que ascendía a U.S.\$86.0 millones.

Durante marzo de 2007, Mexichem adquirió el 100% de las acciones representativas del capital de PETCO (ahora Mexichem Resinas Colombia), empresa ubicada en Cartagena, Colombia, cuya actividad principal consiste en producir Resinas de PVC. Sus productos son comercializados en diversos países del mundo. Durante 2007 sus ventas fueron de U.S.\$245 millones, correspondientes a 9 meses a partir de su adquisición. La Compañía pagó la cantidad de U.S.\$204.7 millones y reconoció una deuda neta con costo, contratada por PETCO que ascendía a U.S.\$74.0 millones. En el mismo mes, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la fusión de Minera las Cuevas en Mexichem Flúor, subsistiendo esta última como sociedad fusionante, quedando integrada la Cadena Flúor como una sola subsidiaria.

Con fecha 29 de junio de 2007, Mexichem adquirió el 50% de las acciones de Geon Andina (el otro 50% pertenece a Polyone Corporation, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos), formando así una alianza estratégica para el desarrollo de nuevos mercados y tecnología que, Mexichem estima, impulsará de manera importante los productos que ambas empresas fabrican. Geon Andina está localizada en Cartagena, Colombia, con una capacidad instalada de 50,000 TPA y con exportaciones a toda América. Los resultados financieros de Geon Andina no serán consolidados en los estados financieros de la Compañía, ya que su tenencia accionaria no es mayoritaria.

El 30 de agosto de 2007, Mexichem realizó una inversión de U.S.\$75 millones poniendo en marcha la nueva planta de Santa Clara. Esta planta es la más moderna y con la tecnología más avanzada para la fabricación de Cloro-Sosa en todo el continente americano con base en la información de Uhde-Dourmont que es el tecnólogo. Se empleó la tecnología Uhde-Dourmont, utilizando celdas electrolíticas Uhde-Nora de 4ta (cuarta) generación, que además de reducir de manera importante el consumo de energía (más de 1000 kwh/ton de Sosa) y de requerir poco mantenimiento, es totalmente amigable con el medio ambiente. Mexichem recibió más de U.S.\$12 millones en estímulos fiscales por este proyecto, otorgados por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT). La capacidad de la nueva planta es 10% superior a la planta anterior, lo que generará un mayor volumen de producción, y venta y un mejor margen de EBITDA.

El día 31 de agosto de 2007 se realizó la adquisición de FrigoCel Mexicana S. A. de C.V., empresa mexicana dedicada a la transformación de poliestireno expandible y principal competidor de Mexichem en la zona centro. Los productos de poliestireno expandible son utilizados principalmente en la industria de la construcción y como aislamiento térmico. Con esta adquisición, Mexichem incrementa su participación en el sector de la construcción en México, que es un mercado de gran potencial y alto crecimiento, además de ser uno de los principales impulsores de Mexichem.

El 23 de enero de 2008, Amanco Brasil, Ltda., empresa subsidiaria de Mexichem, adquirió el 70% del capital de la empresa Plastubos. Adicionalmente, Amanco Brasil Ltda., tiene la opción de compra del 30% restante, en un plazo de 3 años. Plastubos es una empresa brasileña especializada en la producción de tubos rígidos de PVC para agua potable y drenaje, atendiendo a los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad con ventas de U.S.\$61 millones en el

2007. Tiene plantas productivas ubicadas en las ciudades de Ribeirão das Neves, Anápolis y Maceió, atendiendo así las zonas sudeste, centro oeste y noroeste de Brasil.

Con fecha 30 de enero de 2008, la Compañía, a través de una nueva subsidiaria denominada Mexichem Soluciones Agrícolas, adquirió a la empresa argentina Dripsa, dedicada al diseño, venta e instalación de equipos de riego con un historial de 17 años instalando equipos en dicho país, habiendo proyectado e instalado más de 80,000 hectáreas y fabricado más de 50 millones de metros de tubería de goteo. Actualmente tiene el 30% del mercado argentino de riego, incluyendo producción de mangueras de goteo, filtros e ingeniería de proyectos llave en mano. Dripsa está localizada en la provincia de la Rioja y tiene oficinas en Buenos Aires, Argentina. Dripsa alcanzó en 2007 ventas por U.S.\$4 millones.

A raíz de la adquisición de Dripsa, la Compañía separó los negocios agrícolas que llevaba a cabo Amanco, para integrarlo en la nueva subsidiaria Mexichem Soluciones Agrícolas. Su objetivo es brindar soluciones en el manejo de agua, en proyectos de importancia en el área de biocombustibles y alimentos, sectores que están demandando tecnología de excelencia y servicio en toda América Latina. La participación de mercado que Mexichem Soluciones Agrícolas acumula, la convierten en la empresa número uno del mercado argentino y del mercado de América Latina. Mexichem ofrecerá a toda la región proyectos integrales de manejo de agua, para negocios agropecuarios para convertir tierra de temporal en tierra de riego.

Con fecha 22 de febrero de 2008, la Compañía suscribió un acuerdo marco para la adquisición de Prodesal, ubicada en Cali, Colombia, que con más de 19 años en el mercado, produce y comercializa derivados de la sal, desde la sal para consumo humano e industrial hasta derivados clorados, incluyendo dentro de sus productos, Cloro, Sosa, Hipoclorito de Sodio, Ácido Clorhídrico y Cloruro Férrico, utilizados para: el tratamiento de aguas, blanqueadores de papel y telas, elaboración de artículos para limpieza industrial y doméstica tales como jabones, detergentes, desinfectantes de pisos, paredes, etc., entre otras muchas aplicaciones, así como en el sector alimenticio y metalúrgico. Esta adquisición fue autorizada por las autoridades correspondientes en materia de competencia económica. Sin perjuicio de lo anterior, con fecha 28 de octubre de 2008, la Emisora informó al público inversionista respecto de su decisión de no continuar con la adquisición de Prodesal, ello considerando las condiciones actuales de los mercados globales. Las partes han acordado concluir amigablemente el finiquito de la transacción.

El día 13 de marzo de 2008, la Compañía, a través de Amanco México, S.A. de C.V., firmó un acuerdo en principio con Industrias Nacobre, S.A. de C.V., para adquirir el 100% de las acciones que representan el capital social de Tubos Flexibles, compañía ubicada en México, con más de 50 años en el mercado de producción y comercialización de tubos y conexiones de PVC, PVC clorado (CPVC), polietileno y polipropileno. Dicha adquisición está sujeta a la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia y a la suscripción de la documentación definitiva a satisfacción de las partes.

El 1 de abril de 2008, Mexichem adquirió las acciones representativas del capital social de Fluorita de Río Verde y las plantas de producción ubicadas en los municipios de Río Verde, San Luis Potosí y Álamos de Martínez, Guanajuato. La adquisición incluye las concesiones mineras para explotar las minas de Fluorita "Lilia II" y "La Esperanza". Fluorita de Río Verde produce aproximadamente 40,000 TPA de concentrados de Fluorita, que son utilizados básicamente para consumo por Mexichem Fluor en Matamoros. Además del beneficio de integración vertical, Mexichem Fluor planea aumentar la producción en la planta de Álamos de Martínez, llevando la producción de las actuales 40,000 a 80,000 TPA. A mediano plazo, el objetivo para esta empresa es reactivar la zona fluorífera de Río Verde.

El 7 de abril de 2008, la Emisora suscribió un acuerdo para la adquisición de la empresa colombiana Colpozos, localizada en Cali, Colombia y líder en el mercado de irrigación. Durante el año 2007, registró ventas por U.S.\$11.8 millones. Colpozos también tiene presencia en Venezuela, Ecuador, Perú, y América Central. Con fecha 28 de noviembre de 2008, se formalizó la adquisición

de esta empresa, fecha a partir de la cual se consolidarán sus estados financieros con los del Grupo. Colpozos se integrará a Mexichem Soluciones Agrícolas, ya que esta adquisición resolverá el manejo de agua en los grandes proyectos de biocombustibles en caña, palma y alimentos.

Con fecha 18 de abril de 2008 la Compañía acordó en principio con Cydsa, S.A.B. de C.V., la compra de los negocios Polycyd (fabricante de Resinas de PVC) y de Plásticos Rex (fabricante de tuberías plásticas). El acuerdo contempla que Mexichem venda a Cydsa, S.A.B. de C.V. la planta de Cloro-Sosa de Santa Clara. El acuerdo de estas dos adquisiciones está sujeto a la autorización por parte de la Comisión Federal de Competencia, así como a la formalización del acuerdo definitivo a satisfacción de las partes y los contratos de suministro de materias primas. Polycyd y Plásticos Rex cuentan con plantas en Altamira, Monterrey, Poncitlán, Mérida, Los Mochis y en el Estado de México. Estas adquisiciones permitirán la integración de la Cadena Productiva Cloro-Vinilo y situarán a la Emisora en una mejor posición ante sus competidores norteamericanos.

El 8 de junio de 2008 Mexichem Derivados, empresa subsidiaria de Mexichem, adquirió de Kuo, S.A.B. de C.V., el 100% de su participación en el capital de la compañía Quimir, la cual es una empresa del sector químico dedicada a la producción y comercialización de fosfatos industriales y alimenticios, entre otros, utilizados principalmente para la fabricación de detergentes. Las ventas anuales de este negocio en 2007 fueron aproximadamente de U.S.\$193 millones.

Con fecha 11 de junio de 2008, Mexichem Geosistemas adquirió de la empresa Comindustrias del Perú su operación de Geotextiles del Perú, con lo cual Mexichem asegura una posición de liderazgo en el mercado de Geotextiles y al mismo tiempo expande su oferta de otras soluciones en geosintéticos en el mercado peruano, encaminada a obtener el liderazgo en el mercado de América Latina en soluciones para la ingeniería civil, la construcción de obras civiles y el control de erosión en América Latina. Esta empresa formará parte de la Cadena Productos Transformados en el Proceso Geosistemas.

El 20 de junio de 2008, la Compañía adquirió de Fiberweb PLC la empresa brasileña Bidim, líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles. Con la adquisición de esta empresa, se crea el Proceso Geosistemas dentro de la Cadena Productos Transformados. Los geosistemas son productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil, utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar, controlar la erosión y dar protección a los suelos. Bidim se integró al Proceso Geosistemas dentro de la Cadena Productos Transformados.

El pasado 25 de julio de 2008, Mexichem anunció una inversión adicional de alrededor de U.S.\$40 millones, en la habilitación y explotación de una mina de azufre localizada en un inmueble ubicado en Jaltipán, Veracruz, propiedad de Mexichem, la cual tiene reservas probadas de cerca de 10 millones de toneladas. El azufre es una materia prima clave en la producción del Ácido Fluorhídrico, que hasta ahora era abastecido por PEMEX. Durante la primera fase de operaciones, Mexichem espera producir aproximadamente hasta 200 mil TPA, de las cuales un 50% será para autoconsumo y el resto será vendido a terceros. Con este proyecto, Mexichem Fluor reducirá el impacto negativo del incremento en el costo del azufre para el Proceso de producción del HF, que se ha registrado hasta el tercer trimestre de 2008. Se estima que este proyecto estará listo en diciembre de 2008 y los primeros resultados se obtendrán durante 2009.

Con esa misma fecha Mexichem anunció una inversión por hasta U.S.\$5 millones para efectos de incursionar en el mercado de fluoruro de aluminio durante el último trimestre de 2008, con el objeto de consolidar los mercados de mayor valor agregado en la Cadena Fluor.

Las adquisiciones antes referidas se encuentran sujetas a la suscripción de los contratos y otra documentación definitiva a satisfacción de las partes y/o al cumplimiento de diversas condiciones suspensivas, incluyendo la aprobación de las autoridades en materia de competencia correspondientes. En razón de lo anterior, el perfeccionamiento de efectos de las adquisiciones

referidas así como la consolidación en la operación de la Emisora se encuentra aún condicionado a la realización de dichos actos.

Con las inversiones estratégicas antes mencionadas, la Compañía se perfila como el líder del sector químico y petroquímico en México y en consecuencia sus Cadenas Productos Transformados y Cloro-Vinilo, figuran ahora como los negocios más importantes del Grupo. Este posicionamiento conserva como pilares de su estrategia: la visión global exportando sus productos a prácticamente todo el mundo, su orientación a distinguirse como productor de bajo costo y un enfoque a generar sinergias de valor agregado en Cadenas Productivas que le otorguen un alto grado de competitividad.

Para fortalecer su liderazgo en el Sector Químico y Petroquímico, Mexichem está en constante búsqueda de oportunidades de negocios que generen sinergias para consolidar todos los eslabones de las Cadenas Productivas Productos Transformados, Cloro-Vinilo, Flúor.

### **Financiamiento de las Adquisiciones**

Para financiar las compras de Amanco y PETCO, en el mes de febrero y marzo de 2007, respectivamente, Mexichem contrajo el Crédito Puente por la cantidad de U.S.\$700 millones.

Los accionistas de la Compañía, en Asamblea General Extraordinaria de fecha 19 de abril de 2007, aprobaron aumentar el capital social en su parte variable mediante la emisión de 110,000,000 de Acciones en Circulación, Clase II, mismas que pusieron a disposición del Consejo de Administración para la suscripción de las mismas en la fecha, plazo, forma y precio de colocación que el propio Consejo de Administración de Mexichem decidiera para la colocación. En cumplimiento del mandato de dicha Asamblea, el Consejo de Administración de la Compañía, en sesión del 19 de abril de 2007, acordó ofrecer a los accionistas de Mexichem, la suscripción de hasta 58,800,000 acciones Clase II a un precio de \$29.00 por acción, correspondiendo a los accionistas el derecho de suscribir 12 acciones nuevas por cada 100 de las que fueren titulares a esa fecha. El 23 de mayo de 2007 concluyó de manera exitosa el período de suscripción antes descrito, por lo que Mexichem, incrementó su capital en \$1,705,200,000.00 mediante la suscripción de 58,800,000 acciones Clase II (datos sin considerar el efecto del split de acciones acordado mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 26 de junio de 2008). Los recursos obtenidos del aumento del capital fueron aplicados fundamentalmente al pago parcial del Crédito Puente.

Con fecha 22 de agosto de 2007, Mexichem y algunas de sus subsidiarias celebraron el Crédito Sindicado con catorce bancos internacionales encabezados por Citibank N.A. por un monto de U.S.\$635 millones y un plazo de cinco años, con un año de gracia. En términos del contrato respectivo, el principal del Crédito Sindicado es amortizable en nueve exhibiciones semestrales. Al 30 de septiembre de 2008, el saldo insoluto es de U.S. \$530 millones (ver sección "*Endeudamiento de largo plazo*"). Los recursos obtenidos del Crédito Sindicado fueron destinados a prepagar el saldo insoluto del Crédito Puente. Las empresas del Grupo que participan en el Crédito Sindicado son: la Emisora, Mexichem Derivados, Mexichem Resinas Vinílicas, Mexichem Flúor, Amanco México, S.A. de C.V., Lakerover, S.A., Amanco Tubosistemas de Guatemala, S.A., Amanco Tubosistemas de Costa Rica, S.A., Amanco Tubosistemas de Centro América, S.A. y Amanco del Perú, S.A. La tasa de interés pactada es de Tasa Libor (*London InterBank Offered Rate*) más un diferencial o spread de 0.875, garantizado mediante avales otorgados por las principales subsidiarias de Mexichem.

Ver sección "*Ofertas Públicas*" para mayor información sobre otros financiamientos de la Emisora.

### **Planes de Crecimiento de la Compañía**

El 29 de noviembre de 2007 Mexichem informó al público inversionista que dentro de sus planes de crecimiento y consolidación del mercado en América Latina invertiría en los 12 meses siguientes

a dicha fecha, alrededor de U.S.\$300 millones para adquirir empresas en México y América Latina, estas inversiones se harán fundamentalmente en las Cadenas Productos Transformados y Cloro-Vinilo. Adicionalmente Mexichem contempla una inversión de U.S.\$700 millones en los próximos 5 años a través de más de once proyectos que están en este momento en estudio de factibilidad, manteniendo su estrategia de agregar valor a sus materias primas principales sal y Fluorita. A la fecha de este Prospecto, la Emisora ha anunciado la inversión de U.S.\$336 millones en diez empresas en México y otros países de América Latina.

Con estas inversiones Mexichem tiene la intención de mantener sus niveles de crecimiento en al menos 20% en ventas y 20% en EBITDA y mantener la sólida estructura financiera que le ha permitido tener los actuales niveles de crecimiento y rentabilidad.

### **Inversiones Realizadas en los Últimos Tres Ejercicios**

Durante los últimos tres años, Mexichem ha realizado importantes inversiones, las cuales corresponden a la estrategia de posicionamiento en el sector químico mediante la integración de Cadenas de Valor que consoliden posiciones de liderazgo y genere sinergias de costos-precios.

<b>Conceptos de inversión</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Inversiones planta y equipo	1,177,457	1,055,623	343,137
Inversión (desinversión) en Acciones, neto	6,215,880	176,631	(1,445,290)
Otros activos	1,335,273	68,946	(99,936)
<b>Suma</b>	<b>8,728,610</b>	<b>1,301,200</b>	<b>(1,202,089)</b>

En miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Asimismo, permanentemente se están realizando inversiones en tecnología de punta con el objeto de mantener a la Compañía y sus subsidiarias como productores de alta eficiencia y bajo costo, además de conservar y mejorar su posición de líderes en sus respectivos mercados.

Hasta el 17 de junio de 2005, Mexichem, en su División industrial, se dedicaba a la fabricación de productos industriales, alambre y cable de acero, a través de su subsidiaria Aceros Camesa, S.A. de C.V. y afiliadas, división que fue vendida en esa fecha. La operación de venta de esta subsidiaria tuvo un valor aproximado de U.S.\$130 millones. Ver "*La Emisora Evolución de la Compañía y subsidiarias*) *Eventos Históricos*".

Durante el primer semestre de 2007, la Compañía realizó la adquisición de dos importantes empresas líderes en los mercados de América Latina en los que participan: Amanco y PETCO.

### **Ofertas Públicas**

En abril de 2004 la Compañía adquirió el interés minoritario existente entre el gran público inversionista de las acciones emitidas por la Subsidiaria Mexichem a través de una oferta pública de compra y suscripción recíproca en la BMV, con lo cual consolida su tenencia accionaria en 100%.

El 20 de octubre de 2005, Mexichem realizó una oferta pública mixta de acciones, consistentes en una oferta pública primaria de venta y suscripción de hasta 63,247,744 acciones Clase II de la Compañía y una oferta pública secundaria de venta de hasta 34,502,256 acciones Clase I, representativas de la parte mínima fija, del capital social de la Emisora.

Durante el período comprendido entre el 8 y el 28 de noviembre de 2005, Mexichem a través de su entonces subsidiaria Comercializadora Químico Minera, S.A. de C.V. realizó una oferta pública de compra de hasta la totalidad de las acciones de la Serie "B" ordinarias, nominativas, sin expresión



de valor nominal representativas del capital social de Dermet, como consecuencia de lo cual adquirió el control de dicha Sociedad. Dermet fue desincorporada del Grupo con fecha 2 de agosto de 2007.

Con anterioridad a su desincorporación como subsidiaria de Mexichem, Dermet emitió en noviembre de 2006 certificados bursátiles de corto plazo por la cantidad de \$400,000,000.00 con vencimiento el 4 de noviembre de 2007, los cuales contaron con el aval de Mexichem y de las empresas Mexichem Derivados, Mexichem Flúor y de Mexichem Resinas Vinílicas. Los certificados bursátiles fueron pagados el día 4 de noviembre de 2007, como consecuencia de lo cual se extinguió el aval.

Con fecha 2 de julio de 2007, la Emisora celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la que se aprobó la emisión de obligaciones forzosamente convertibles en acciones por hasta U.S.\$200 millones para ser colocadas entre el público inversionista. En octubre del mismo año, la Compañía decidió no seguir con la colocación de las obligaciones mencionadas en virtud de que no existían las condiciones de mercado propicias para llevarla a cabo, cancelándose, en consecuencia, la totalidad de las obligaciones emitidas.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada el 26 de junio de 2008, aprobó aumentar la parte variable del capital social autorizado, mediante la emisión de hasta 200'000,000 de acciones Clase II, que quedarán depositadas en la tesorería de la Sociedad con el objeto de que sean suscritas mediante una oferta global primaria en México y en mercados internacionales. A la fecha del presente Prospecto, la Compañía ha presentado una solicitud de autorización de oferta pública de suscripción y venta de una parte de estas acciones ante la CNBV y la BMV, y ha iniciado los procesos correspondientes para realizar una oferta primaria de otra parte de dichas acciones en EE.UU., al amparo de la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 de los EE.UU. (*United States Securities Act of 1933*; la "Ley de Valores de 1933"), y en otros países del extranjero de conformidad con la Regulación S (*Regulation S*) de dicha Ley de Valores de 1933 y la normatividad aplicable en tales países. Con fecha 29 de septiembre de 2008, Mexichem informó al público inversionista su decisión de suspender el trámite iniciado en julio de 2008 para llevar a cabo la oferta global primaria mencionada, tomando en consideración la situación que prevalecía en los mercados financieros nacionales e internacionales a esa fecha, al tiempo que señaló que una vez que existieran mejores condiciones de mercado, Mexichem considerará el reactivar dicho trámite, situación que sería informada en su debida oportunidad al público inversionista.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de septiembre de 2008 (i) se determinó que el capital social suscrito y pagado de la Emisora, (sin considerar el monto de recursos a obtenerse de la oferta global de acciones a que se refiere el párrafo anterior) es de \$2'172'022,646.00 M.N., representado por un total de 1,646'400,000 acciones, correspondiendo al capital mínimo fijo la cantidad de \$406'566,566.00 M.N., representado por 308'178,735 acciones Serie Única, Clase I, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas y correspondiendo al capital variable la cantidad de \$1,765'456,080.00 M.N., representado por 1,338'221,265 acciones Serie Única, Clase II, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas; y (ii) se aprobó que el importe máximo del aumento al capital social variable autorizado, que quedará representado por las 200'000,000 de acciones emitidas por resolución de la asamblea general extraordinaria de fecha 26 de junio de 2008, es la cantidad de \$263'860,000.00 M.N.

## **Fusión de Mexichem con CAMESA/Cambio de denominación**

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril del 2005, se aprobó la fusión de Subsidiaria Mexichem, como sociedad fusionada con CAMESA, como fusionante. Asimismo, dado que la expansión y adquisiciones de la Empresa la posicionan estratégicamente en el Sector Químico y Petroquímico, dejando atrás el tradicional origen de la empresa, se aprobó cambiar la denominación social de Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V., por la de Mexichem, S.A. de C.V.

El día 5 de septiembre de 2005 se obtuvo el cambio solicitado a la BMV en la clave de pizarra, bajo la cual cotizaban las Acciones en Circulación, la cual cambió de CAMESA \* a MEXCHEM \*.

El 3 de marzo de 2006 se dio a conocer el cambio de agrupación de Mexichem al sector 2 de la Industria de la Transformación, Ramo Químicas y Petroquímicas, con el objetivo de confirmar la estrategia definida de concentrarse en el sector químico y petroquímico, y distinguirse como la emisora química emblemática de la BMV.

Con fecha 6 de diciembre de 2006, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas modificó sus estatutos sociales para adecuarlos a los de una sociedad anónima bursátil, conforme a lo que establece la LMV. Uno de los acuerdos adoptados por esta asamblea de accionistas fue la adopción del régimen de sociedad anónima bursátil, por lo que a partir de la fecha de la misma la denominación social de la Emisora va seguida de las palabras Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o sus siglas S.A.B. de C.V. Los acuerdos de esta asamblea quedaron protocolizados en la escritura pública número 33,320 de fecha 18 de diciembre de 2006 otorgada ante el licenciado Jorge Alfredo Ruíz del Río Escalante, Notario Público Número 168 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio el 31 de enero de 2007, bajo el folio mercantil número 4,103.

## **Venta de la División Aceros o Industrial**

En junio de 2005 se concluyó la operación de venta de la División Aceros o Industrial, la cual estaba a cargo de las empresas Aceros Camesa, S.A. de C.V., Incam, S.A. de C.V., Mexicord, S.A. de C.V., Corcam, S.A. de C.V., Camesa Perú, S.A.C. y Camesa, Inc. a los inversionistas estratégicos encabezados por Wire Rope Corporation of America, Inc. y WRCA, LLC., sociedades dedicadas a la producción y venta de cables industriales de acero sin relación con la Compañía. La operación de compra-venta tuvo un valor aproximado de U.S.\$130 millones, los cuales fueron destinados al pago de pasivos bancarios. Esta transacción originó una utilidad en venta de acciones neta de su impuesto sobre la renta de \$212.3 millones.

## **Distribución de Dividendos en Acciones de Pochteca**

El 28 de noviembre de 2005 Comercializadora Químico Minera S.A. de C.V., una empresa subsidiaria de Mexichem, anunció la adquisición del 69.22% de las acciones representativas del capital social de Dermet por medio de una Oferta Pública de Compra de Acciones. Dermet era una empresa dedicada a la distribución y comercialización de materias primas. En marzo de 2006 se llevó a cabo la fusión entre Dermet y Tenedora Pochteca. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de julio de 2007, Mexichem aprobó, entre otros asuntos, la distribución a sus accionistas de un dividendo pagadero en especie consistente en las acciones representativas del capital social de Dermet. Conforme a los acuerdos adoptados por dicha asamblea, el dividendo en especie referido fue pagado a los accionistas de Mexichem el 2 de agosto de 2007, como consecuencia de lo cual, con efectos a partir de dicha fecha, Dermet dejó de ser subsidiaria de Mexichem.

## **Contrato de Abastecimiento con PEMEX Refinación**

El 5 de septiembre de 2007, la Compañía informó al público inversionista que Mexichem Flúor fue declarada ganadora de una licitación de PEMEX Refinación, obteniendo un contrato de abastecimiento de Ácido Fluorhídrico por 2 años que representa un importe de U.S.\$7 millones. Para PEMEX el HF es una materia prima crucial para la producción de gasolinas.

## **Cambios en la Forma de Administrar el Negocio**

A partir de febrero de 2008 se modificó la estructura corporativa de Mexichem, transformando la Cadena Conducción de Fluidos en la Cadena Productos Transformados, que ahora se integra con los Procesos: Conducción de Fluidos, Compuestos, Soluciones Agrícolas y Geosistemas.

La información correspondiente a los ejercicios completos 2005, 2006 y 2007, que se presenta a continuación para las diferentes Cadenas Productivas y Procesos, considera los volúmenes de venta y cifras de resultados de cada Cadena Productiva y Proceso, según estaban integrados hasta el 31 de diciembre de 2007.

Por otro lado, la información correspondiente a los períodos al 30 de septiembre de 2007 y 2008, que se presenta posteriormente para las diferentes Cadenas Productivas y Procesos, considera los volúmenes de venta y cifras de resultados de cada Cadena Productiva y Proceso, considerando la nueva estructura definida a partir de febrero de 2008. En dicha nueva estructura, Mexichem Compuestos se integró a la Cadena Productos Transformados y Amanco se integró a los Procesos Conducción de Fluidos, Soluciones Agrícolas y Geosistemas.

## **Cambios en los Productos y Servicios Ofrecidos**

La estrategia establecida por la Compañía de expansión, mediante crecimiento orgánico y adquisiciones, ha traído nuevos productos al Grupo. La compra de Química Flúor agregó al portafolio de productos el Ácido Fluorhídrico. La reciente adquisición de PETCO (ahora Mexichem Resinas Colombia) trae consigo la producción de Resinas Vinílicas en Suspensión y Emulsión, Copolímero, Homopolímero, Resinas Blender, Resinas Extender. Por su parte Amanco agrega la tercera Cadena Productiva y soluciones para la conducción de fluidos. Con la adquisición de las empresas Plastubos, Dripsa y Colpozos, se ofrece el diseño, venta e instalación de equipos de riego agrupados en Soluciones Agrícolas. Asimismo, con la compra de Bidim se integran al portafolio de negocios del Grupo productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar controlar la erosión y dar protección a los suelos y creando el Proceso Geosistemas.

## **Cambios en la Estructura Corporativa**

En junio de 2005 se realizó la venta de la División aceros o industrial, explicada anteriormente en la sección "*Venta de la División Aceros o Industrial*".

Mediante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril del 2005, se aprobó la fusión de la Subsidiaria Mexichem, como sociedad fusionada con CAMESA, como fusionante. Asimismo, dado que la expansión y adquisiciones de la Empresa la posicionan estratégicamente en el sector químico y petroquímico, dejando atrás el tradicional origen de la empresa, se aprobó cambiar la denominación social de Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V., por la de Mexichem, S.A. de C.V.

La Compañía ha continuado con la reestructuración corporativa de sus empresas subsidiarias con el propósito de alinear, integrar y optimizar los procesos productivos de sus Cadenas de Valor. Desde 2006 Mexichem ha realizado cambios de denominación social y fusiones en varias de sus empresas subsidiarias.

## **Resumen Sobre los Cambios Corporativos de Mexichem**

A continuación se mencionan los más significativos cambios corporativos y estructurales que le han permitido a la Compañía crear sinergias y eficiencias en sus Procesos:

### ***Cambios en la Cadena Cloro-Vinilo:***

En la Cadena Cloro-Vinilo se han realizado los siguientes cambios:

- **Proceso Cloro-Sosa.** La subsidiaria que actualmente se encarga del proceso Cloro-Sosa es Mexichem Derivados, cuya denominación hasta el 18 de diciembre de 2006 era Pennwalt, S.A. de C.V., posteriormente, el 2 de enero de 2007, se fusionó con Cloro de Tehuantepec, subsistiendo Mexichem Derivados.
- **Proceso Vinilo.** Hasta antes de la adquisición de PETCO y FrigoceI Mexicana en marzo y agosto de 2007, sociedades que ahora también forman parte del proceso vinílico, las subsidiarias encargadas de dicho proceso eran Mexichem Resinas Vinílicas, Mexichem Compuestos y Mexichem Estireno.
- **Mexichem Resinas Vinílicas** (cuya denominación hasta el 18 de diciembre de 2006 era Grupo Primex), adquiere el 28 de febrero de 2006, las sociedades norteamericanas Bayshore Vinyl Compunds, Inc., Bayshore Rigids, LLC y Ricitla SA, LLC, que se integran en la empresa Bayshore, subsidiaria de la misma.
- **Mexichem Compuestos** es el resultado de una escisión de Mexichem Resinas Vinílicas llevada a cabo el 15 de diciembre de 2006. La escisión incluyó a sus compañías subsidiarias Bayshore y Nacional de Resinas, S.A. de C.V. (ahora Mexichem Estireno).
- **Mexichem Estireno**, (cuya denominación hasta el 18 de diciembre de 2006 Nacional de Resinas, S.A. de C.V.), posteriormente, el 2 de enero de 2007 se fusiono con Poliespuma de México, S.A. de C.V. subsistiendo Mexichem Estireno. El 31 de agosto de 2007 Mexichem Estireno adquiere a FrigoceI Mexicana.

### ***Cambios en la Cadena Flúor:***

En la Cadena Cloro-Vinilo se han realizado los siguientes cambios:

- **Proceso HF.** La subsidiaria que se encarga del proceso HF es Química Flúor, misma que cambió su denominación social por la de Mexichem Flúor, el 28 de febrero de 2006.
- **Proceso Fluorita.** Mexichem Flúor también se encarga del proceso Fluorita desde el 31 de marzo de 2006, fecha en la que se fusionó con Compañía Minera Las Cuevas subsistiendo Mexichem Flúor.

### ***Cambios en la Cadena Conducción de Fluidos:***

- Con la adquisición de Amanco, se crea la Cadena Conducción de Fluidos, en febrero de 2007. Posteriormente, Amanco modifica su denominación social por la de Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. y cambia su nacionalidad panameña por mexicana, con fecha 20 de julio de 2007.

### **Cambios en la Cadena de Distribución:**

Los cambios realizados en la Cadena de Distribución son los siguientes:

- El 31 de marzo de 2006, se fusionaron Comercializadora Químico Minera, S.A. de C.V. y Tenedora Pochteca, S.A. de C.V. en Dermet. Dermet se desincorpora del Grupo mediante el pago de un dividendo en especie pagadero en acciones representativas del capital social de Dermet, con lo cual Mexichem ahora se enfoca en la atención de sólo a tres Cadenas Productivas mencionadas anteriormente. El pago del dividendo en acciones se realizó el 2 de agosto de 2007.

### **Cambios en empresas de servicio:**

Adicionalmente a los cambios realizados a las cadenas, también se realizaron los siguientes cambios a la estructura de las empresas de servicio:

- La subsidiaria Servicios Corporativos Pennwalt, S.A. de C.V., cambió su denominación social por la de Mexichem Servicios Administrativos, el 26 de febrero de 2007;
- Se constituyó la empresa de tecnología Mexichem CID que maneja el centro de investigación y desarrollo de la Emisora, con fecha 4 de abril de 2006, y
- Se constituyó la empresa Mexichem Marcas, para la administración y operación de las marcas que identifican el portafolio de productos del Grupo, con fecha 15 de diciembre de 2006.

### **Compañías Integradas**

Al 31 de diciembre de 2007 las empresas subsidiarias que integraban el Grupo eran las siguientes:

<b>Empresas subsidiarias</b>	<b>Cadena o Sector</b>	<b>Tenencia %</b>
Mexichem Resinas Vinílicas y subsidiarias	Cloro/Vinilo	100%
Mexichem Derivados (integró a Pennwalt y a Cloro de Tehuantepec)	Cloro/Vinilo	100%
Unimisur	Cloro/Vinilo	100%
Mexichem Colombia, S.A.	Cloro/Vinilo	100%
Mexichem Flúor y subsidiarias (integró a Química Flúor y a Cía. Minera Las Cuevas)	Flúor	100%
Mexichem Compuestos y subsidiarias. (escisión de Mexichem Resinas Vinílicas) en 2007	Cloro/Vinilo	100%
Amanco y subsidiarias	Conducción Fluidos	100%
Amanco Tubosistemas Panamá, S.A.	Conducción de Fluidos	100%
Construsistemas Amanco Panamá, S.A.	Conducción de Fluidos	100%
Pavco Investment Inc, y subsidiarias	Conducción de Fluidos	100%
Mexichem Plastigama, S.A.	Conducción de Fluidos	100%
Mexichem CID	Investigación y Desarrollo	100%
Mexichem Servicios Administrativos	Servicios	100%
Mexichem Marcas	Marcas	100%

En los primeros nueve meses de 2008, Mexichem adquirió seis empresas y anunció que se encontraba en proceso de adquisición de otras cuatro empresas (ya sea sujeto a la suscripción de la documentación definitiva a satisfacción de las partes o, en su caso, al cumplimiento de diversas condiciones suspensivas, incluyendo pero sin limitarse, a la aprobación de autoridades en materia de competencia). Con posterioridad al 31 de septiembre de 2008, con fecha 28 de noviembre de 2008, se formalizó la adquisición de Colpozos, con lo que, a la fecha del presente Prospecto, se mantienen en proceso de adquisición tres de las diez empresas antes referidas. Estas son las siguientes:

<b>Cadena/Proceso</b>	
<b>Empresas adquiridas</b>	
Plastubos	Cadena Productos Transformados/Conducción de Fluidos
Dripsa	Cadena Productos Transformados /Soluciones Agrícolas
Fluorita de Río Verde	Flúor/Fluorita
Quimir, S.A. de C.V.	Cloro-Vinilo/Cloro-Sosa
Geotextiles del Perú	Cadena Productos Transformados /Geosistemas
Bidim	Cadena Productos Transformados /Geosistemas
Colpozos	Cadena Productos Transformados/Soluciones Agrícolas
<b>Empresas en proceso de adquisición</b>	
Tubos Flexibles	Cadena Productos Transformados /Conducción de Fluidos
Policyd	Cloro-Vinilo/Vinilo
Plásticos Rex	Cadena Productos Transformados/Conducción de Fluidos

Como resultado de estas adquisiciones y anuncios de proceso de adquisición, a partir de febrero de 2008 se modificó la estructura corporativa de Mexichem, transformando la Cadena Conducción de Fluidos en la Cadena Productos Transformados que ahora se integra con los Procesos: Conducción de Fluidos (Amanco, sin su anterior negocio agrícola), Compuestos (Mexichem Compuestos y Mexichem Estireno), Soluciones Agrícolas y Geosistemas.

## 2. Descripción General del Negocio

### Mexichem

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual, lo anterior basado en estudios comparativos de diferentes publicaciones como CMAI WVA 2008, CMAI Chlor-Alkali market report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. Mexichem produce una amplia variedad de productos químicos en las 35 plantas localizadas de manera estratégica en 14 países de América Latina y EE.UU. Sus productos se exportan a más de 50 países desde las diferentes plantas. Mexichem es el mayor productor de tubería y Resina de PVC en América Latina y el único productor de Resina de PVC totalmente integrado en México. A su vez, la Compañía es uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en la región, conforme a CMAI Chlor-Alkali market report. La Cadena Flúor contiene la segunda planta más grande de Ácido Fluorhídrico y la mina de Fluorita más grande en el mundo, lo anterior con base en el reporte de SRI, convirtiendo a Mexichem en el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en toda América. Entre sus productos principales se incluyen tubería y Resina de PVC, soluciones para conducción de fluidos, Cloro, Sosa Cáustica, Fluorita y Ácido Fluorhídrico. Estos productos se utilizan frecuentemente en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura y agrícolas, agua potable, refrigerantes, drenaje e irrigación. Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera. En 2007, tuvo una participación de mercado de aproximadamente 28% en América Latina con base en los reportes de CMAI en el WVA 2008, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem. En 2007, los ingresos por ventas netas fueron de aproximadamente \$23.0 mil millones (U.S.\$2.1 mil millones) y la utilidad neta consolidada fue de aproximadamente \$1.8 mil millones (U.S.\$169 millones).

En los últimos cinco años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. La estrategia de crecimiento está enfocada a agregar valor a las principales materias primas que se producen. Mexichem tiene experiencia en la integración y operación de las compañías adquiridas y, durante 2008, ha realizado siete adquisiciones y tiene tres adquisiciones pendientes de concluir. En 2007 se adquirió Amanco, una compañía líder en América Latina en la producción y comercialización de sistemas de tubería, conexiones y accesorios de plástico para la conducción de fluidos, con ventas netas en 2006 por \$8.8 mil millones (U.S.\$ 811 millones) y PETCO, una compañía líder en la producción y venta de Resina de PVC que en 2006 tuvo ventas netas por \$4.1 mil millones (U.S.\$377 millones). Las adquisiciones que se llevaron a cabo en 2007 influyeron de manera significativa en el incremento de las ventas netas y el EBITDA del Grupo para ese mismo año, que fueron de 121.0% y 75.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior. Durante 2008 y a la fecha del presente Prospecto, se han adquirido, o se encuentran en proceso de adquisición, diez compañías en Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú que operan en las tres Cadenas de Valor de Mexichem, y que incluyen diversas plantas en diferentes países y concesiones mineras en México (ver sección "Eventos Recientes").

Las operaciones del Grupo se dividen en tres Cadenas Productivas:

- *Cadena Cloro-Vinilo.* Esta cadena se divide en dos Procesos: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce Cloro, Sosa Cáustica y derivados clorados; y (ii) el Proceso Vinilo, que produce resinas. La adquisición de PETCO duplicó la capacidad de producción de Resina de PVC a 800,000 TPA. La Cadena Cloro-Vinilo tuvo ingresos por ventas netas en 2007 de \$11.2 mil millones (U.S.\$1.0 mil millones), y durante el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2008 tuvo ingresos por ventas netas de \$8.7 mil millones (U.S.\$792 millones) que resultan de ventas totales por \$10.8 mil millones menos \$2.1 mil millones de ventas intercompañías, que representaron aproximadamente el 48.6% y el 37.8% de los ingresos por ventas netas consolidadas

de Mexichem en esos períodos, respectivamente. La Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México (fuente: Cámara Minera de México), cuenta con más de 30 años de reservas, opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina de PVC, Compuestos y tubería.

- *Cadena Productos Transformados.* Esta cadena produce tubería para manejo de fluidos, principalmente agua, y Compuestos de PVC para el sector de la construcción y el agrícola. La adquisición de Amanco en 2007, productor y vendedor líder en América Latina de soluciones de transporte de fluidos, fortaleció la posición de liderazgo de la Compañía en América Latina en este importante segmento. La Cadena Productos Transformados tuvo ingresos por ventas netas en 2007 de \$9.7 mil millones (U.S.\$892 millones), y durante el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2008 tuvo ingresos por ventas netas de \$12.7 mil millones (U.S.\$1,163 millones) que resultan de ventas totales por \$12.8 mil millones menos \$0.1 mil millones de ventas intercompañías, lo que representa aproximadamente el 42.2% y el 55.6% de los ingresos por ventas netas consolidados de Mexichem en esos períodos, respectivamente.
- *Cadena Flúor.* Esta cadena se divide en dos Procesos: (i) el Proceso Fluorita; y (ii) el Proceso HF. La Fluorita es la materia prima utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, que es utilizado en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio. Esta Cadena Productiva incluye la mina de Fluorita más grande en el mundo, con una capacidad de más de un millón de TPA, lo que aproximadamente equivale al 18% de la producción mundial en 2006, asimismo, tiene plantas de producción de Ácido Fluorhídrico que equivale al 6% de la capacidad mundial, basados en la última encuesta de SRI realizada en 2007. La Cadena Flúor tuvo ingresos por ventas netas en 2007 de \$2.1 mil millones (U.S.\$191 millones), y durante el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2008 tuvo ingresos por ventas netas de \$1.5 mil millones (U.S.\$137 millones), lo que representó aproximadamente el 9.1% y el 6.6% de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem en esos períodos, respectivamente.



La siguiente tabla muestra los principales productos vendidos por Mexichem en 2007, agrupados por país o región del mundo, e indicando el lugar que ocupa la Compañía y su participación de mercado en término de ventas, para cada uno de dichos productos en cada país:

País	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
Argentina	Tubería	No. 1	31%
Brasil	Tubería	No. 2	21%
Colombia	Tubería	No. 1	55%
Colombia	PVC	No. 1	80%
Costa Rica	Tubería	No. 2	42%
Ecuador	Tubería	No. 1	66%
El Salvador	Tubería	No. 1	56%
Guatemala	Tubería	No. 1	37%
Honduras	Tubería	No. 1	51%
México	Sosa Cáustica	No. 1	54%
México	Cloro	No. 1	83%
México	Compuestos	No. 1	36%
México	Tubería	No. 1	20%
México	PVC	No. 1	56%
Nicaragua	Tubería	No. 2	40%
Panamá	Tubería	No. 1	48%
Perú	Tubería	No. 1	17%
Venezuela	Tubería	No. 1	37%
América Latina	Tubería	No. 1	30%
Norteamérica	Ácido Fluorhídrico	No. 1	51%
Mundial <sup>(1)</sup>	Fluorita	No. 1	18%
Mundial <sup>(1)</sup>	Ácido Fluorhídrico	No. 3	6%

<sup>(1)</sup> Información basada en capacidad instalada.

Fuente: Análisis comparativo de diferentes publicaciones, como CMAI WVA 2008, CMAI Chlor-Alkali market report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem.

### Ventajas Competitivas

El Grupo se enfoca en crear valor para sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y comunidades en las que tiene presencia, al desarrollar y mejorar continuamente los productos y servicios. La Compañía considera que las siguientes características le ayudarán a mantener su competitividad y a lograr sus objetivos estratégicos:

- Operación integrada verticalmente a partir de la producción de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas.** La Compañía se encuentra totalmente integrada a través de las principales Cadenas Productivas, desde los recursos naturales fundamentales hasta el consumidor final. En la Cadena Cloro-Vinilo, la Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México, el cual cuenta con más de 30 años de reservas (Fuente: Cámara Minera de México), opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina de PVC, Compuestos y tubería. Adicionalmente, la Compañía opera al amparo de contratos de abastecimiento a largo plazo con OXY y PEMEX, entre otros, para el suministro de VCM, lo que proporciona al Grupo una fuente de abastecimiento confiable de este producto a precios atractivos. En la Cadena Flúor, la Compañía es el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en el continente Americano y es propietaria de la mina de Fluorita más grande en el mundo de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2007, ya que cuenta con más de 40 millones de toneladas de reservas probadas de Fluorita. También es propietaria de la segunda planta de producción de Ácido Fluorhídrico más grande en el norte de América conforme a los datos de SRI, con más de 100,000 TPA de capacidad instalada.

- **Operaciones de bajo costo.** La ubicación de las plantas de producción de Mexichem y las bases de sus materias primas están localizadas en lugares geográficamente estratégicos, lo cual reduce los costos de operación de la Compañía. Asimismo, Mexichem cuenta con una terminal portuaria propia, lo que también le permite reducir sus costos y tener un acceso confiable a la exportación de los productos. El domo salino y las plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica y de PVC se ubican cerca de las costas del Golfo de México, que son ricas en petróleo y gas, en tanto que la mina de Fluorita y las plantas de producción de Ácido Fluorhídrico se ubican cerca de la frontera con los EE.UU. y la costa del Golfo de México, situación que brinda a la Compañía un acceso único en su género a los EE.UU., que es el mercado más atractivo de Fluorocarbonos en el mundo, así como la capacidad para exportar Fluorita al resto del mundo. Además de controlar las materias primas clave, el Grupo opera las plantas de producción de Resina de PVC y Cloro, entre las más modernas en América Latina, y en el caso de Cloro-Sosa, el 88% de las plantas utilizan tecnología de diafragma y las restantes utilizan tecnología de membrana. Las plantas del Grupo también son libres de mercurio, y en el caso de PVC, cuentan con tecnología propia para la producción de resinas. Desde 2005, se han invertido aproximadamente \$1.1 mil millones (U.S.\$100 millones) para construir y mejorar las plantas y el equipo que conforman la Cadena Cloro-Vinilo y la Cadena Flúor. En 2007, el Grupo registró uno de los márgenes de EBITDA más altos entre las compañías químicas que cotizan en las bolsas de valores del mundo, registrando un margen del 19%, contra una media del sector que es de 16% (Fuente: Análisis obtenido de Bloomberg, a partir de información reportada por empresas del sector químico que cotizan sus acciones en diferentes mercados internacionales, conforme a los principios y estándares contables aplicables a cada una de ellas).
- **Fuerte presencia en los mercados finales de América Latina.** La Compañía estima que los mercados de América Latina tienen previsto un importante crecimiento en los sectores de infraestructura y construcción. En los últimos dos años, el Grupo ha ampliado su presencia en todo el hemisferio y actualmente tiene plantas de producción no solamente en México y los EE.UU., sino también en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela, lo que representa un total de 14 países en América Latina. Aun cuando la sede de la Compañía se encuentra en México, los ingresos por ventas netas en dicho país durante 2007 representaron menos del 50% de los ingresos totales y el 70% de estos ingresos provienen de los sectores de infraestructura y construcción. Al contrario de lo que sucede con las industrias de Cloro-Sosa y PVC de los EE.UU. y Europa Occidental, en América Latina, mercado final clave de la Compañía, presenta atractivas perspectivas de crecimiento en las ramas de la construcción e infraestructura, particularmente en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela, lo anterior, de conformidad con lo publicado por el Foro Económico Mundial en febrero de 2008. Como resultado de lo anterior, el PVC y Sosa Cáustica tienen perspectivas de demanda positivas en América Latina, con tasas de crecimiento del doble de las que presentan los mercados de EE.UU. y Europa Occidental, conforme a lo publicado por CMAI en el WVA 2008 y en el Chlor-Alkali market report 2008.
- **Economías de escalas significativas.** Conforme a la CMAI en el WVA 2008, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina, con más de 800,000 TPA de capacidad de producción instalada. El Grupo es también el tercer productor más grande de Ácido Fluorhídrico en el mundo y el único productor verticalmente integrado de Ácido Fluorhídrico en toda América, según el reporte de SRI de fecha 2007. Mexichem tiene participaciones de mercado significativas con respecto a la resina y la tubería de plástico de PVC en la mayoría de los mercados en los que opera, y ha establecido redes de distribución a nivel nacional, contratos de suministro y relaciones a largo plazo con clientes y comunidades locales.

- Probada capacidad en la integración y operación de compañías adquiridas en toda América Latina.** El Grupo ha crecido rápidamente, habiendo consumado siete adquisiciones desde enero de 2008 y tres adquisiciones adicionales se encuentran en proceso de ser adquiridas o pendientes de ser aprobadas por las autoridades correspondientes en materia de competencia económica (ver sección "*Eventos Recientes*"). Las adquisiciones efectuadas en 2007 influyeron de manera significativa en el incremento de las ventas netas y el EBITDA para ese mismo año, que fueron de 121.0% y 75.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior. El equipo de administración de la Compañía tiene un enfoque claro en la integración vertical y en la ampliación de su presencia en mercados con alto potencial de crecimiento. Las adquisiciones de Amanco y PETCO, realizadas en 2007, generaron ahorros significativos en costos, especialmente en Brasil, dado el actual régimen tarifario para la resina termoplástica, que grava la importación de Resina de PVC producida fuera del Mercosur pero excluye a los productos colombianos; así como con respecto al abastecimiento de materias primas como el VCM, en donde la importación de VCM de EE.UU. a Colombia tiene también una tarifa arancelaria, que no existe para la importación desde México. La firma de los acuerdos definitivos para la adquisición de Policyd, Tubos Flexibles y Plásticos Rex, se encuentran en proceso, además de la aprobación por parte de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica. Dichas adquisiciones, una vez finalizadas y aprobadas, representarán sinergias y eficiencias significativas en el Grupo que fortalecerán aún más la posición competitiva en los mercados de tubería y Resina de PVC.
- Sólidas relaciones y contratos a largo plazo con los principales clientes y proveedores.** La Compañía mantiene relaciones a largo plazo con sus principales clientes y proveedores. Las relaciones con sus principales proveedores le proporcionan a la Compañía una fuente confiable de materiales que le permiten mantener su producción a los niveles actuales y/o proyectados. La Compañía ha identificado los mercados que le resultan más atractivos con base en su tamaño actual y crecimiento potencial, y ha celebrado, o espera celebrar, contratos estratégicos con los líderes en esos mercados, lo que le proporcionará una ventaja distintiva sobre sus competidores. Aproximadamente el 60% de los ingresos por ventas, excluyendo tubería de PVC, en 2007 corresponden a ventas hechas a través de estos contratos a largo plazo.
- Equipo directivo experimentado.** El principal equipo directivo de Mexichem tiene un promedio de más de 15 años de experiencia en la industria química en América Latina, así como una capacidad probada para hacer más eficientes las operaciones de una compañía y para adquirir e integrar compañías importantes. El señor Ricardo Gutiérrez Muñoz ha sido Director General de Mexichem durante 14 años; el señor Jaime Morales Vázquez, Director de Desarrollo Corporativo, cuenta con 20 años de experiencia en el sector químico en la región de América Latina; el señor Armando Vallejo Gómez ha sido Director de Finanzas por 6 años y el señor Enrique Ortega Prieto, Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas, tiene 20 años en el Grupo.
- Posición privilegiada en la Cadena Flúor.** Mexichem está posicionada en el mercado mundial de la Fluorita gracias a que: (i) cuenta con la mina de Fluorita más grande del mundo, de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2007; (ii) tiene una planta de producción de Ácido Fluorhídrico que ocupa el tercer lugar a nivel mundial en capacidad de producción, de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2007; (iii) establece sólidas relaciones con los participantes de los mercados clave y (iv) mantiene proximidad con el atractivo mercado de Fluorocarbonos en los EE.UU.. La Cadena Flúor opera a través de contratos de largo plazo denominados en dólares con sus clientes internacionales. Desde su creación en 2005, esta cadena ha presentado atractivos márgenes de EBITDA superiores al 35%. La Compañía considera que su posición mundial le permitirá explorar oportunidades dentro de la industria

fluoroquímica en productos con más valor agregado, ya sea a través de asociaciones en participación con productores establecidos, o mediante adquisiciones directas.

- **Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.** Los procesos de producción patentados proporcionan una ventaja competitiva sobre los competidores mundiales. Mexichem CID se enfoca en el desarrollo de nuevos productos así como en lograr alinear los procesos de seguridad y producción. En 2006, Mexichem CID desarrolló un método de refinación de Fluorita que le permite utilizar la Fluorita de su mina en la producción de Ácido Fluorhídrico. Esta innovación redujo el costo anual de producción de Ácido Fluorhídrico en \$1,963 (U.S.\$180) por tonelada, que anualizado representaba más de \$30 millones (U.S.\$2.8 millones) de EBITDA, o una quinta parte del costo de la materia prima. Los beneficios que se obtienen por el esfuerzo realizado en la investigación y desarrollo son evidentes, toda vez que se ha conseguido que los costos de producción de Resina de PVC sean los suficientemente competitivos para la industria. De igual manera se ha logrado duplicar la capacidad anual de producción de los reactores.

## Estrategia

La estrategia de la Compañía se basa en claros principios que consisten en la expansión de la presencia del Grupo en los distintos mercados a través del crecimiento orgánico y de la adquisición de empresas que ofrezcan sinergias, oportunidades de integración vertical y la posibilidad de agregar valor a los recursos que tiene la Compañía en materias primas. La estrategia de la Compañía se instrumenta a través de las Cadenas Productivas en que se encuentra su organización corporativa, e incluye lo siguiente:

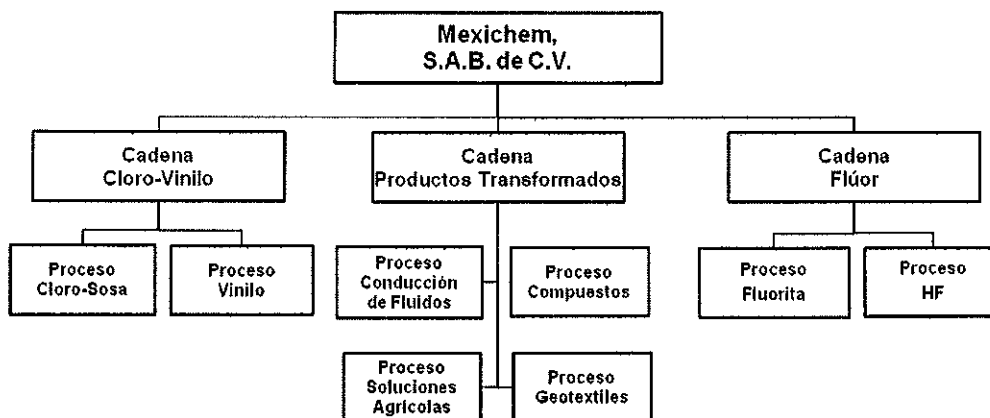
- **Enfoque en las relaciones con clientes.** El Grupo busca ser líder en los mercados en los que participa, a través de su competitividad en el rubro de costos y precios que, combinados con la fabricación de productos de alta calidad, que satisfagan las demandas de los clientes. La Compañía continuará aprovechando las economías de escala y producción para proporcionar soluciones de bajo costo a los clientes, buscando además establecer con ellos contratos a largo plazo y ofrecer descuentos por volumen para promover su lealtad. En este sentido, Mexichem trabaja continuamente en el desarrollo de nuevos productos y, como consecuencia, en la generación de oportunidades de negocio para sus clientes. De esta manera, se busca crear oportunidades de ventas con mayor valor agregado en sus operaciones. Por otra parte, la Compañía cuenta con un departamento específico que proporciona asistencia técnica a los clientes, ayudándolos a resolver cualquier problema ya sea relacionado con el producto o con el servicio. La Compañía también diseña productos a la medida para sus clientes, tales como recubrimientos para alambre y cables con aplicaciones especiales, botellas de tres galones y otros materiales que se usan en el sector de la construcción, incluyendo marcos de ventana, bases para pisos laminados, zoclos y persianas. El Grupo considera que al enfocarse en las relaciones con los clientes, puede fomentar su lealtad, y contrarrestar la naturaleza cíclica de los mercados de productos químicos, aún durante períodos de baja demanda.
- **Competitividad internacional en mercados finales atractivos.** Las unidades de negocios de Mexichem están diseñadas para responder a las necesidades del mercado internacional, considerando que en 2007 más del 75% de los ingresos por ventas netas provinieron principalmente de América Latina (incluyendo México). Mexichem se esfuerza en aumentar su eficiencia y crear sinergias a través de adquisiciones complementarias, así como en el desarrollo de nuevas tecnologías y unidades de negocio como resultado de la integración vertical de las plantas y producción a gran escala. Por lo anterior, Mexichem se considera un productor de químicos de bajo costo. Un ejemplo de lo anterior fue la adquisición de Amanco y

PETCO, que le dio una mayor integración vertical y una mayor presencia regional, tanto de los productos finales (tubería) como de las materias primas (Resinas de PVC), mejorando la logística de toda la cadena productiva.

- **Búsqueda de oportunidades de adquisición atractivas e injerencia en mercados de alto crecimiento.** Desde enero de 2008 se han realizado siete adquisiciones y se encuentran pendientes tres adquisiciones de compañías en toda América Latina. Las adquisiciones realizadas durante el 2007 influyeron de manera significativa en el incremento de las ventas netas y el EBITDA para ese mismo año, que fueron de 121.0% y 75.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior. Mexichem ha demostrado su capacidad para integrar las adquisiciones, mejorar su operación, introducir productos nuevos y aumentar la base de clientes y la rentabilidad y, además, considera que su equipo administrativo y sus sistemas de operación tienen las cualidades necesarias para integrar cualesquiera adquisiciones futuras, conforme continúe expandiéndose.
- **Continuar aumentando el enfoque sobre los productos con valor agregado.** Continuamente se han enfocado los recursos de la Compañía en la adquisición y desarrollo de productos con valor agregado, cuyo precio está menos sujeto a las fluctuaciones del mercado que el de aquellos que tienen una naturaleza de productos primarios. La adquisición de Amanco en 2007 y la creación de la Cadena Productos Transformados, promovieron este cambio de manera significativa. Las adquisiciones posteriores, incluidas las adquisiciones en proceso de terminación, han ampliado la oferta de productos con valor agregado a diversas industrias, incluyendo las de construcción, agricultura y transporte de agua, en toda América Latina. Los productos con valor agregado (tubería y Compuestos) representaron 55% de los ingresos por ventas netas totales en 2007, en comparación con 25% y 20% en 2006 y 2005, respectivamente.
- **Ser reconocida como líder en la industria en investigación y desarrollo en el sector químico.** Mexichem continúa demostrando que tiene la capacidad para desarrollar e instrumentar tecnologías y procesos patentados, que generan beneficios significativos para las unidades de negocios, así como para la industria en su totalidad. Mexichem cuenta con tecnologías patentadas para la producción de Resina de PVC, tubos de PVC, plastificantes y refinación de Fluorita. Esta tecnología le permite producir tubería única que cumple con todos los requisitos de los proyectos de infraestructura, dándole una ventaja competitiva importante. El método mejorado de refinación de Fluorita, que fue completamente diseñado por la Compañía, cambió la industria del Ácido Fluorhídrico a nivel mundial.
- **Compromiso con la responsabilidad social y ambiental.** El Grupo continuará enfocándose en los recursos humanos, que son vitales para su competitividad y crecimiento, a través de la capacitación continua de sus empleados, para que desarrollen las habilidades necesarias que les permitan llevar a cabo sus funciones de manera competitiva, como parte de una empresa con estándares de calidad internacional. Se han adoptado políticas de protección de seguridad y ambientales, así como la Metodología de Stop (programa de formación de seguridad en el trabajo mediante la observación preventiva), el cuidado responsable y OSHAS 18000 en las plantas del Grupo que generan la mayoría de las ventas. La Compañía también se encuentra comprometida con el desarrollo sustentable, la protección del ambiente y el mejoramiento de la calidad de vida en las comunidades donde se ubican sus plantas.

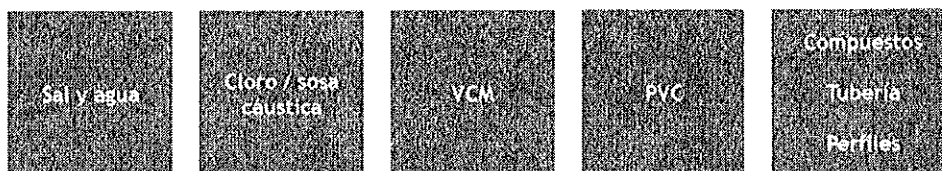
## Estructura actual

A partir de 2008, Mexichem ha dividido su negocio en tres Cadenas Productivas que se subdividen en Procesos específicos. La siguiente tabla describe la distribución actual de las Cadenas Productivas y los Procesos de las mismas:



### a) Cadena Cloro-Vinilo

En el desarrollo de la Cadena Cloro-Vinilo, Mexichem toma la sal de su domo salino, misma que al mezclarse con agua y al aplicar electricidad (electrólisis), genera Cloro y Sosa Cáustica. El Cloro combinado con etileno produce el VCM. Mexichem suministra Cloro a PEMEX y a OXY, quienes generan el VCM, mismo que a su vez Mexichem utiliza para la producción de Resinas de PVC. La Resina de PVC combinada con otros aditivos genera productos de mayor valor agregado, como los Compuestos, tuberías y perfiles.



La Cadena Cloro-Vinilo estaba integrada hasta enero de 2008, por Unimisur, productor de Salmuera; Mexichem Derivados, que agrupa la producción de Cloro, Sosa Cáustica y productos clorados especializados; Mexichem Colombia, S.A., productor de Hipoclorito de Sodio, Cloruro Férrico y otras especialidades químicas; Mexichem Resinas Vinílicas, líder en la producción de Resinas de PVC; Mexichem Compuestos, fabricante de Compuestos y plastificantes; Mexichem Estireno, especializada en la producción de termoformados y laminación de poliestireno y Mexichem America, Inc., comercializadora para los EE.UU.

A partir de marzo de 2007, se integró a esta Cadena Cloro-Vinilo la empresa Mexichem Resinas Colombia (antes PETCO), empresa líder en América Latina (especializada en la producción de

Resinas de PVC y especialidades del mismo material). A partir de 2008, la información financiera y operativa de la empresa Mexichem Compuestos, con sus subsidiarias Mexichem Estireno, Frigocel Mexicana y Bayshore, se ha reubicado en la Cadena Productos Transformados en el Proceso Compuestos.

Con la intención de integrarlas a la Cadena Cloro-Vinilo, durante los primeros meses del ejercicio 2008 se adquirió la empresa Quimir y se encuentra en proceso de adquisición la empresa Polycyd. La información financiera y operativa de esta Cadena Productiva para el ejercicio de 2007 no incluye el efecto de tales empresas, ya que su proceso de compra inició en el ejercicio de 2008.

Todas estas empresas están estratégicamente ubicadas para abastecer tanto al mercado nacional como al internacional.

La Cadena Cloro-Vinilo facturó en el ejercicio 2007 ventas netas por \$11.2 mil millones (U.S.\$1.0 mil millones), 31.0% por encima de lo vendido en 2006, y alcanzó un UAFIDA de \$1.9 mil millones (U.S.\$172.4 millones) en 2007, 6.2% mayor al obtenido en 2006. Para el año 2007, la Cadena Cloro-Vinilo fue responsable del 48.6% de las ventas consolidadas del Grupo y del 43.2% de su UAFIDA. En 2006, la Cadena Cloro-Vinilo fue responsable del 82.0% de las ventas consolidadas y de un 71.3% de la UAFIDA del Grupo. La disminución del porcentaje que representó esta Cadena en las ventas del Grupo de 2006 a 2007, se debió a la incorporación de Amanco al Grupo.

Acumulado al tercer trimestre de 2008, la Cadena Cloro-Vinilo vendió \$8.7 mil millones (U.S.\$792 millones) que resultan de ventas totales por \$10.8 mil millones menos \$2.1 mil millones de ventas intercompañías, cantidad superior en 43.6% a la registrada en los primeros nueve meses de 2007, debido principalmente a la incorporación de PETCO a partir de abril de 2007. El EBITDA acumulado al 30 de septiembre de 2008 fue de \$1,588 millones (U.S.\$145 millones), 16.5% mayor al generado en los primeros nueve meses de 2007. La aportación de la Cadena Cloro-Vinilo a las ventas y EBITDA del Grupo en los nueve meses del período concluido el 30 de septiembre de 2008, fue de 37.85% y 39.7%, respectivamente.

El balance entre oferta y demanda mundial continuó con excedentes. Las nuevas capacidades se están instalando fundamentalmente en Asia. En la región de Norteamérica, pese a los recientes incrementos en capacidad, el balance es cada vez más equilibrado, por lo que hay menos excedentes, con la consiguiente disminución de la oferta y la presión de los precios al alza. En Sudamérica se mantiene un déficit importante. Por ello, las nuevas adquisiciones permiten mantener un mejor equilibrio de los excedentes, generando un mercado regional en América Latina muy importante.

El dinamismo en infraestructura, vivienda, agua potable y alcantarillado seguirá impulsando al sector de la construcción, que utiliza materias primas elaboradas por las empresas de la Cadena Cloro-Vinilo.

## Ventas

Los volúmenes y ventas realizadas en la Cadena Cloro-Vinilo en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

Cadena Cloro-Vinilo	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2007	2006	2005
Volumen en toneladas (miles) <sup>(1)</sup>	1,593	1,304	1,265
Importe de ventas <sup>(2)</sup>	\$11,188	\$8,539	\$8,121

<sup>(1)</sup> Incluye todos los productos de la cadena.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Las cifras de ventas y volumen acumulados durante los primeros nueve meses son:

Cadena Cloro-Vinilo	Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de,	
	2008 <sup>(2)</sup>	2007 <sup>(3) (4)</sup>
Volumen en toneladas (miles) <sup>(1)</sup>	1,278	1,089
Importe de ventas	\$8,665	\$6,035

<sup>(1)</sup> Incluye todos los productos de la cadena.

<sup>(2)</sup> Cifra de importe de ventas en millones de Pesos nominales

<sup>(3)</sup> Cifra de importe de ventas en millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(4)</sup> Cifras sin el Proceso Compuestos, reclasificado a Cadena Productos Transformados.

## (i) Proceso Cloro-Sosa

### Productos

En el Proceso Cloro-Sosa se elaboran productos de la industria química en general en sus cinco plantas. Para un mejor entendimiento del uso de los productos elaborados por este Proceso, ver sección "*Principales Clientes*". Los principales productos que elabora son:

- **Cloro.** Se utiliza principalmente para la elaboración de productos de larga vida útil como el VCM, materia prima para la producción de PVC, producción de dióxido de titanio (materia prima para las pinturas de color blanco), blanqueo de celulosa en la industria de pulpa y papel, producción de agroquímicos, tratamiento y potabilización de agua e industria química en general.
- **Sosa Cáustica.** La Sosa Cáustica tiene un sinfín de aplicaciones, y dentro de las principales se encuentran: la producción de aceites, jabones y detergentes, regeneración de resinas de intercambio iónico para tratamiento de agua, lavado de botellas de vidrio, blanqueo de celulosa en la industria de pulpa y papel, producción de azúcar refinada, teñido de telas de algodón, producción de agroquímicos, fabricación de grenetinas y gelatinas, productos de limpieza en general, entre otros.
- **Hipoclorito de Sodio.** Este producto se utiliza principalmente para la fabricación de blanqueadores líquidos, como sanitizante en general, para el tratamiento y potabilización de agua, fabricación de catalizadores industriales, para el blanqueo y destintado de papel, entre otros.
- **Ácido Clorhídrico.** El Ácido Clorhídrico se utiliza para la producción de alta fructuosa que a su vez es utilizada como endulzante en las industrias refresquera, dulcera y cervecera, es usado ampliamente para el trefilado y decapado de metales, se utiliza en la industria farmacéutica para la producción de medicamentos, fabricación de pigmentos y colorantes y fabricación de Cloruro Férrico, que es usado en la industria de la litografía, entre otros. Es utilizado ampliamente para la manufactura de plásticos y hules, en la industria petrolera y cerámica, entre otros.
- **Clorato de Potasio.** Su principal aplicación es en la fabricación de cerillos y artificios pirotécnicos.



La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de los productos para los períodos indicados:

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2007		2006		2005	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>
Cloro	252	\$771	270	\$913	270	\$975
Sosa	303	\$1,036	309	\$1,101	320	\$1,282
Derivados	322	\$525	321	\$567	329	\$537

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

## Plantas

**Coatzacoalcos, Veracruz.** Es la segunda planta más grande en la producción de Cloro-Sosa en América Latina. Cuenta con una capacidad de 696,000 TPA que incluye la producción de Cloro-Sosa y derivados clorados. Tiene una plantilla de 208 empleados. Por su ubicación geográfica tiene una gran capacidad exportadora y se encuentra muy cerca de su cliente-proveedor más importante en la Cadena Cloro-Vinilo (PEMEX).

**Santa Clara, Estado de México.** El 30 de agosto de 2007 se puso en marcha la nueva planta de Santa Clara. Con una inversión de U.S.\$75 millones, ésta es la planta más moderna y con la tecnología más reciente para la fabricación de Cloro-Sosa en todo el continente americano. La tecnología empleada fue de Uhde-Dourmont, utilizando celdas electrolíticas Uhde-Nora de cuarta generación, que contribuye a importantes reducciones en el consumo de energía (más de 1000 kwh/ton de Sosa) y mantenimiento. Cuenta con una capacidad de 312,669 TPA considerando Cloro-Sosa y derivados clorados, principalmente. En esta planta se tiene un centro de distribución de Sosa Cáustica en el cual se desplazan 120,000 TPA. Su plantilla de personal es de 95 empleados. Con fecha 18 de abril de 2008 la Compañía acordó, en principio, con Cydsa, S.A.B. de C.V., la compra de los negocios Polycyd (fabricante de Resinas de PVC) y de Plásticos Rex (fabricante de tuberías plásticas). El acuerdo contempla que Mexichem venda a Cydsa, S.A.B. de C.V., la planta de Santa Clara. Esta transacción está sujeta a la autorización por parte de las autoridades en materia de competencia económica.

**El Salto, Jalisco.** Está orientada a atender los mercados del occidente y noroeste de México. Tiene una capacidad de producción de 280,044 TPA de Cloro-Sosa, Hipoclorito de Sodio y Ácido Clorhídrico. Su plantilla es de 90 empleados.

**Mexichem Colombia.** Localizada en Bogotá, produce Hipoclorito de Sodio, Cloruro Férrico y otras especialidades. Tiene una capacidad de producción de 22,260 TPA, que se integran por 1,980 TPA de Sosa, 1,800 TPA de Cloro; 14,400 TPA de Hipoclorito de Sodio y 4,080 TPA de Cloruro Férrico. Su plantilla es de 71 empleados.

**Unimisur.** Está localizada en Jáltipan, Veracruz, y cuenta con los domos salinos más grandes de México con una capacidad de 1.2 millones de TPA. Este domo salino tiene reservas probadas para más de 30 años de explotación y abastece de sal al Proceso Cloro-Sosa.

La siguiente tabla muestra la capacidad de producción anual al 31 de diciembre de 2007 y la producción anual por los tres años 2007, 2006 y 2005 presentados para cada uno de los principales productos y plantas del Proceso Cloro-Sosa:

Planta	Producto primario	Capacidad instalada (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2007	2006	2005
			(Volumen de ventas en miles de toneladas)		
Coatzacoalcos	Cloro	320	233	248	247
	Sosa Cáustica	359	212	222	236
	Derivados <sup>(1)</sup>	17	10	11	12
Santa Clara	Cloro	50	0	0	0
	Sosa Cáustica	56	42	45	45
	Derivados <sup>(1)</sup>	206	157	165	177
El Salto	Cloro	36	19	22	23
	Sosa Cáustica	41	31	30	29
	Derivados <sup>(1)</sup>	204	137	130	125
Mexichem Colombia	Cloro	2	0	0	0
	Sosa Cáustica	2	18	12	10
	Derivados <sup>(1)</sup>	18	18	15	15

<sup>(1)</sup> Hipoclorito, Ácido Clorhídrico y otros.

### Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Cloro-Sosa son: electricidad, gas natural, agua y sal, las cuales contribuyeron al costo de ventas a razón de 71%, 1%, 1% y 11%, respectivamente, en el ejercicio 2007. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante contratos de suministro, de largo plazo, con revisiones periódicas, con CFE, PEMEX, la Comisión Nacional del Agua (en algunos casos mediante concesiones de explotación de pozos propios), en tanto que la sal se autoabastece de la subsidiaria Unimisur, lo que garantiza a Mexichem de un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas. Por lo que corresponde a Mexichem Colombia, cuya operación representó el 1.8% del Proceso Cloro-Sosa en importe de ventas del año 2007, se mantienen contratos similares de abasto con proveedores locales.

Los principales proveedores de materias primas en México son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Compañía Federal de Electricidad (energía eléctrica), Luz y Fuerza del Centro (energía eléctrica), PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural); para el caso de Colombia son: Aguas de Cartagena (agua), Ecopetrol (gas natural), Chevron (gas natural), Electricaribe, S.A. (energía eléctrica).

### Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, para lo cual ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en períodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica provistos por CMAI e ICIS, lo que le permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos, al compararse con EE.UU. Alrededor del 80% de las ventas de los productos del Proceso Cloro-Sosa se realizan bajo este esquema, mientras que el restante se vende en el Mercado Spot al precio de referencia en el momento de la venta. El reciente contrato firmado con OXY reduce las ventas al Mercado Spot, ya que los excedentes que tiene Mexichem serán convertidos en Resinas de PVC y regresados a Mexichem, lo que reduce de manera significativa la volatilidad de los precios del Cloro y, al mismo tiempo, garantiza la operación continua de las plantas del Proceso Cloro-Sosa de Mexichem (ver secciones "Proceso

*Vinilo. Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva”, en esta sección y “La Emisora. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.”)*

La demanda de los productos del Proceso Cloro-Sosa está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas y, por ende, de los precios del Cloro, de tal manera que un PIB fuerte indica un factor de utilización alto y precios de Cloro altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

### **Principales Clientes**

Los clientes del Proceso Cloro-Sosa se ubican en las industrias petroquímica, química secundaria, jabón y detergentes, tratamiento de aguas, agroquímicos, embotelladoras, celulosa y papel, cerilleros, productos para la higiene y limpieza de hospitales y hogares, industria metal-mecánica, medicamentos, elaboración de plásticos como el PVC y polímeros como el poliuretano. Entre los más importantes productos que los clientes del Proceso Cloro-Sosa elaboran para el consumidor final se encuentran: blanqueadores de ropa y baño, desinfectantes para usos industrial y doméstico, jabones y detergentes para uso doméstico. El principal cliente de Cloro en México es PEMEX, que lo utiliza como insumo para la industria petroquímica en la producción del VCM, por lo que el producto tiene gran importancia en la integración de la cadena virtual Cloro-VCM-PVC en México. El día 19 de junio de 2008, Mexichem hizo público la firma de un contrato con vigencia de dos años con OXY, para que Mexichem Derivados le venda Cloro a OXY y este último elabore Resinas de PVC. Como se señala anteriormente, este contrato permitirá que los excedentes de Cloro se conviertan en PVC y, de esta manera, la exposición al Mercado Spot para la venta de Cloro se disminuirá de manera significativa, y permitirá mantener la operación de las plantas de Cloro Sosa a su máxima capacidad (ver secciones “Proceso Vinilo. Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva”, en esta sección y “La Emisora. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.”).

No obstante la participación que tiene PEMEX como cliente en el Proceso Cloro-Sosa, las ventas de 2007 a este cliente no superan el 5% de las ventas consolidadas del Grupo. Mexichem cuenta con una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados por lo que no existe dependencia en alguno de ellos. La pérdida de alguno de sus clientes no afectaría de manera adversa los resultados de la Compañía ni su situación financiera.

<b>No.</b>	<b>Principales clientes Proceso Cloro-Sosa</b>
1	PEMEX Petroquímica Pajaritos
2	Du Pont México, S.A. de C.V.
3	Innophos Mexicana, S.A. de C.V.
4	Fabrica de Jabón la Corona, S.A. de C.V.
5	Blanqueadora Mexicana, S.A. de C.V.
6	Ácidos y Solventes, S.A. de C.V.
7	Greenwood Chemicals Inc.
8	Procter & Gamble International
9	Alen de Occidente, S.A. de C.V.

### **Canales de Distribución**

Los productos del Proceso Cloro-Sosa se comercializan de manera directa a las industrias que los utilizan como insumos para la elaboración de otros productos. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y distribuidores.

## **Contratos de Distribución**

La venta de los productos del Proceso Cloro-Sosa se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, por lo que no se tienen contratos de distribución para estos productos.

## **Comportamiento Cíclico**

En las etapas recesivas del ciclo económico nacional e internacional la demanda puede verse reducida y generar sobreoferta, afectando los precios internacionales de los productos que fabrica la Compañía. Los productos que elabora y comercializa el Grupo compiten en mercados globales, por lo que están sujetos a las tendencias de oferta y demanda de tales mercados y, por lo tanto, a precios internacionales que pueden afectar los márgenes de utilidad, en función de los niveles de eficiencia de cada productor.

La industria química se comporta de acuerdo con los ciclos de expansión y contracción de la economía internacional. PEMEX, principal cliente de la producción de Cloro que produce Mexichem, operó irregularmente debido a una ampliación en sus instalaciones con el fin de incrementar hasta en un 100% su capacidad de producción. Esto significó una buena expectativa para Mexichem en ese entonces, en virtud de la relación comercial preexistente con PEMEX. Sin embargo hasta el año 2007 no se cumplieron las expectativas que se tenían con respecto a la planta de VCM de PEMEX, por lo que la administración de Mexichem tomó la decisión de dirigir la venta de su producto al mercado norteamericano, con lo cual logró colocar una porción de su producción de Cloro, que le permitió mantener su planta a máxima capacidad. Durante 2007, el consumo de Cloro por parte de PEMEX creció tan sólo a 6,132 TPA, lo cual significó un incremento del 5% con respecto a 2006.

## **Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva**

El Proceso Cloro-Sosa se distingue por su liderazgo de Cloro y Sosa Cáustica, según estimaciones de Mexichem. En el 2004, inició un ciclo ascendente de la demanda y los precios de Sosa Cáustica y Cloro, el cual se ha seguido manteniendo durante el 2008, para la Sosa Cáustica y ha disminuido para el Cloro. Para mejorar su posición competitiva, Mexichem Derivados llevó a cabo la reconversión de la planta de Santa Clara, que redujo de manera importante los consumos de energía eléctrica, gas natural y gastos de mantenimiento, con una inversión de U.S.\$75 millones.

La Compañía mantiene su posición de liderazgo en el mercado nacional y ha logrado mantener los niveles de competitividad equiparables a los productores de EE.UU., principal competencia internacional de Mexichem, mediante importantes inversiones y la comercialización de productos con mayor valor agregado.

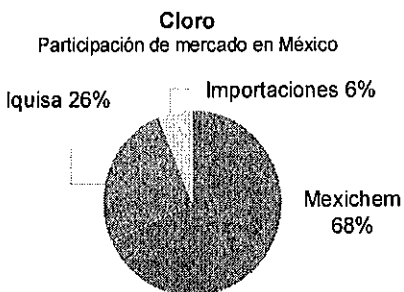
Por otra parte, las disminuciones o paros en la producción de VCM de la planta de PEMEX Petroquímica Pajaritos ha tenido (hasta antes de la firma del contrato con OXY) un efecto negativo en la demanda del Cloro que fabrica Mexichem, requiriéndole esfuerzos comerciales adicionales para colocar su producción de Cloro en el mercado norteamericano, mismo que en el período 2000-2004 ha reducido su capacidad instalada en 1,726,700 toneladas (aproximadamente un 12%), según ha reportado el CMAI. A partir de la firma con OXY, los excedentes de Cloro que la Compañía no coloque en el mercado nacional se entregarán a OXY (ver sección "La Emisora. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.")

## Participaciones de Mercado

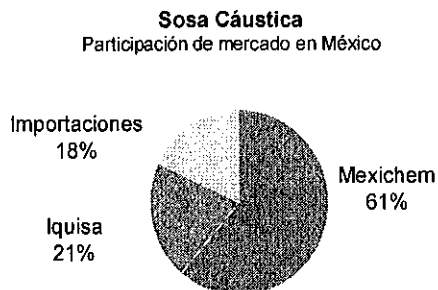
Mexichem tiene una participación en el mercado nacional como sigue:

Cloro	68%
Sosa Cáustica	61%
Hipoclorito	42%
Ácido Clorhídrico	35%

En el mercado nacional de Cloro, la Compañía estima que durante 2004 y 2005 ha mantenido, una participación de 80% en el mercado doméstico, la cual bajó a 70% en el ejercicio 2006 y a 68% en 2007, debido a la reducción del tamaño del mercado y al paro de la planta Santa Clara para su modernización durante prácticamente todo el ejercicio 2007. La participación de Mexichem en el mercado del Cloro y Sosa Cáustica en el 2007, se observa en la siguiente gráfica:



283,136 toneladas métricas



443,500 toneladas métricas

Fuente: Estudios de Mercado realizados por Mexichem, basados en reportes de importaciones y exportaciones del ANIQ.

La participación de Mexichem en mercados internacionales para estos productos no es relevante, debido a que las exportaciones de la Compañía incluyen solamente los excedentes.

Los principales competidores del Grupo son: Industria Química del Istmo, S.A. de C.V. (subsidiaria de CYDSA) y diversos productores de la Costa Norte del Golfo de México, en los Estados Unidos, como: Oxy Vynils, Inc., BASF Corp., E. I. du Pont de Nemours and Company y Piline, Inc.

### (ii) Proceso Vinilo

#### Productos

Los principales productos del Proceso Vinilo son tuberías y conexiones, perfiles flexibles, perfiles rígidos y pisos, todos estos para la industria de la construcción, así como tapicería, películas flexibles y rígidas, botellas, contenedores y calzado.

En el Proceso Vinilo se elaboran:

- **Resinas de PVC.** Se fabrican muy diversos productos, en su mayoría para el sector de la construcción, tales como recubrimientos de cables, marcos de ventanas, tubos para conducción de agua potable y sanitaria, juguetes, pelotas, envases, mangueras, sillas, artículos de decoración, casas y muchos más. Otros productos fabricados con PVC tienen aplicación en el área médica, ya que con el PVC se fabrican bolsas para sangre, diálisis y catéteres.

- **Compuestos de PVC** (a partir de enero de 2008, integrante de la Cadena Productos Transformados). Son utilizados en la elaboración de cables, perfiles flexibles, inyecciones de calzado, uso automotriz, elaboración de perfiles de ventanas, puertas corredizas para closets, persianas, tuberías rígidas y toda clase de artículos similares, porta-circuitos de computadora, inyección de accesorios para tubería y similares, botellón del agua purificada, producción de envases y empaques por proceso de biorientación, envases para aceites comestibles, vinagre, detergentes, limpiadores, jugos, salsas y café en polvo.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y las ventas netas de los productos para los períodos indicados:

Producto	Año terminado el 31 de de diciembre de,					
	2007		2006		2005	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>
PVC	564	\$6,009	260	\$3,298	251	\$3,345
Compuestos	152	\$2,847	144	\$2,660	95	\$1,982

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

## Plantas

**Altamira, Tamaulipas.** Antes Primex, y ahora Mexichem Resinas Vinílicas, cuenta con una terminal marina en ese puerto. Su planta es la más grande en su tipo en América Latina. Cuenta con una línea de producción de Resinas de PVC para la fabricación de Suspensión con una capacidad de 350,000 TPA, de 36,500 TPA para Ácido Ftálico, 70,000 TPA para Plastificantes y de 60,000 TPA para Compuestos. Tiene una capacidad total de 516,500 TPA. Esta planta cuenta con una plantilla de 365 empleados. La producción de Compuestos ha sido asignada a la empresa Mexichem Compuestos, creada a partir de una escisión de Mexichem Resinas Vinílicas.

**Bayshore.** Esta empresa, ubicada en New Jersey, EE.UU., tiene una capacidad de 42,500 TPA de Compuestos y es operada por un equipo de 54 personas (a partir de enero de 2008, integrante de la Cadena Productos Transformados).

**Tlaxcala, Tlaxcala.** Antes Polímeros y ahora parte de Mexichem Resinas Vinílicas, cuenta con líneas de producción de Resinas de PVC (Suspensión, Emulsión y Compuestos). Tiene una capacidad de producción de 48,000 TPA de Suspensión, 12,000 TPA de Emulsión y 12,000 TPA de Compuestos, es decir, una capacidad total de 72,000 TPA. Por el tamaño de sus reactores y el diseño de sus instalaciones esta planta es capaz de producir resinas especiales para segmentos de mercado específicos. La plantilla de esta planta se integra con 102 personas.

**PETCO.** Se ubica en el complejo industrial de Mamonal, Cartagena, Colombia. Esta planta cuenta con una capacidad de 390,000 TPA de Resinas de PVC, de las cuales 300,000 TPA son de Suspensión, 60,000 TPA de Emulsión y 30,000 TPA de especialidades. Su plantilla es de 345 empleados.

**Mexichem Estireno.** Esta empresa cuenta con tres plantas, dos ubicadas en el Estado de México y una en Cancún, Quintana Roo, cuya capacidad instalada es de 13,320 TPA, las cuales se subdividen en 3,960 TPA de expansión y 9,360 TPA de extrusión. Integra su plantilla con 190 empleados.

La siguiente tabla muestra la producción anual al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, para cada uno de los principales productos primarios y plantas del Proceso Vinilo:

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2007	2006	2005
			(Volumen de ventas en miles de toneladas)		
Altamira	PVC	350	273	229	226
	Compuestos	167	123	115	86
Tlaxcala	PVC	60	39	31	25
	Compuestos	12	12	10	9
Cartagena	PVC	390	252	0	0
	Compuestos	0	0	0	0
New Jersey	PVC	0	0	0	0
	Compuestos	43	17	19	0

### Materias Primas

Las principales materias primas del Proceso Vinilo son: VCM, electricidad, gas natural y agua, las cuales contribuyeron al costo variable de producción a razón de 89.5%, 3.0%, 1.9% y 1.0%, respectivamente, en el ejercicio 2007. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante contratos de suministro, de largo plazo con revisiones periódicas, con CFE, PEMEX y los sistemas municipales de agua potable (COMAPA), en algunos casos mediante concesiones de explotación de pozos propios, en tanto que el VCM se obtiene de PEMEX, OXY y Dow Chemical, lo que garantiza a la Compañía un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas. El contrato con OXY garantiza a Mexichem un suministro de largo plazo de VCM, la principal materia prima de esta cadena, convirtiéndose en el principal proveedor de VCM de Mexichem. Este contrato, además, permite mantener los márgenes entre el precio de venta del PVC y el VCM, al disminuir los requerimientos de compras de VCM en el Mercado Spot, en donde Mexichem prácticamente era el único comprador de este producto en Norteamérica. El contrato antes citado dará a Mexichem la posibilidad de incrementar su abastecimiento de VCM de PEMEX, ya que OXY brindará la asesoría técnica para lograr que PEMEX Petroquímica Pajaritos pueda alcanzar y mantener en forma sostenida su capacidad nominal de VCM (ver secciones "Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva" y "La Emisora. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.") Por lo que corresponde a Colombia, cuya operación representó el 35% del Proceso Vinilo en términos de importe de ventas del año 2007, la Compañía mantiene contratos similares de abasto con proveedores locales para la energía eléctrica, gas natural y agua y, en el caso de VCM, se abastece de los mismos proveedores mencionados en el caso de México.

Los principales proveedores de materias primas en México, son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Compañía Federal de Electricidad (energía eléctrica), Luz y Fuerza del Centro (energía eléctrica), PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural); para el caso de Colombia, son: Aguas de Cartagena (agua), Ecopetrol (gas natural), Chevron (gas natural), Electricaribe, S.A. (energía eléctrica).

### Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, con este fin ha establecido esquemas de venta que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en períodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica (CMAI e ICIS), fórmula que también incluye el precio del VCM, lo que permite a Mexichem mantener diferenciales entre el precio de VCM y el precio de PVC constantes a lo largo de los ciclos. Por otra parte, estos contratos le dan a sus clientes condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos al compararse con EE.UU. Alrededor del 80% de las ventas de Resinas de PVC se

realizan bajo este esquema. El restante se vende en el Mercado Spot al precio de referencia en el momento de la venta.

La demanda de PVC está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas. Un PIB sólido, en comparación con el de otros países, indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de PVC altos, y lo contrario en caso de un PIB bajo. En los mercados maduros e industrializados la relación entre demanda de PVC y crecimiento económico es prácticamente directa, mientras que en los países emergentes la relación de la demanda de PVC contra el crecimiento económico se multiplica por 2 en la mayoría de los casos, debido a que se presenta un potencial de crecimiento más alto que en los países industrializados. En el caso de Mexichem, los mercados emergentes en 2007 representaron el 90% de sus ventas, de las cuales: 40% de las ventas se realiza en México, el 50% en los otros países de América Latina y el 10% restante en Europa.

### **Principales Clientes**

Los productos del Proceso Vinilo son utilizados por los clientes de este proceso en la fabricación de tuberías y conexiones, perfiles flexibles y rígidos, tapicería, películas flexibles y rígidas, botellas y contenedores, calzado, pisos sintéticos, persianas, poliestireno laminado, industria juguetera, del calzado y artículos para la industria médica.

Con la adquisición de Amanco en febrero de 2007, Mexichem adquirió a su principal cliente en territorio nacional, al tiempo que cumple con su estrategia de integración vertical para agregar valor a sus materias primas.

#### **No. Principales clientes Proceso Vinilo (PVC)**

---

- 1 MB Barter and Trading, S.A.
  - 2 Zenit Trade, S.L.
  - 3 Eureka Plast, S.A.
  - 4 Durman Esquivel, S.A. de C.V.
  - 5 Tubos Flexibles, S.A. de C.V. (en proceso de compra)
  - 6 Conductores Mexicanos Eléctricos
  - 7 Futura Industrial, S.A. de C.V.
  - 8 Industrias Plásticas Internacionales
  - 9 Conductores Monterrey, S.A. de C.V.
  - 10 Conductores Mexicanos Especializados
- 

Mexichem Resinas Colombia (antes PETCO) distribuye sus productos en Colombia y exporta a más de 29 países en cuatro continentes. Al cierre de 2007 atendía a 160 clientes.

### **Canales de Distribución**

Los productos de este Proceso se comercializan de manera directa a las industrias que los utilizan como insumos para la elaboración de otros productos. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y distribuidores.

### **Contratos de Distribución**

La venta de PVC y Compuestos de PVC se realiza directamente a los clientes, y entre estos existen algunos distribuidores que compran los productos de Mexichem de manera directa, ya que no tienen contratos de distribución para sus productos.



## **Comportamiento Cíclico**

El mercado de PVC está sujeto a importantes fluctuaciones tanto en demanda como en precio, en función del crecimiento o desaceleración de la economía mundial. El crecimiento económico registrado durante 2007 permitió que el PIB aumentara 3.2% en México y 2.2% en EE.UU., generando una mayor demanda por los productos del Proceso Vinilo. Sin embargo, el mercado doméstico de Cloro-Vinilo se vio afectado por el desempeño irregular de PEMEX, creando escasez y especulación en los precios del VCM y, consecuentemente, en los precios de la Resina de PVC.

## **Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva**

El Proceso Vinilo mantiene la estrategia de integrar verticalmente su negocio para ser competitivo en los mercados que atiende, invirtiendo en proyectos que tienen el propósito de asegurar la competitividad nacional e internacional de sus productos.

La posición de liderazgo en la producción y comercialización de Cloro, Sosa, Resinas de PVC y Compuestos en México, se ve fortalecida con la adquisición de PETCO (ahora Mexichem Resinas Colombia), que es líder en Sudamérica y que contribuirá con importantes sinergias al integrarse a la Cadena Cloro-Vinilo, expandiendo el área de influencia regional de Mexichem.

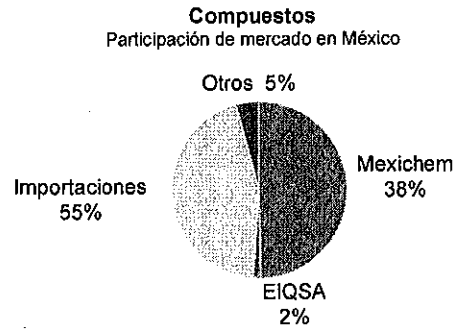
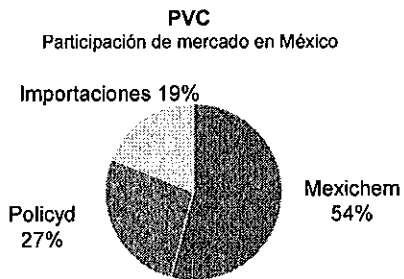
En las etapas recesivas del ciclo económico nacional e internacional la demanda puede verse reducida y generar sobreoferta, afectando los precios internacionales de los productos que fabrica la Compañía. Los productos que elabora y comercializa el Grupo compiten en mercados globales, por lo que están sujetos a las tendencias de oferta y demanda de tales mercados y, por lo tanto, a precios internacionales que pueden afectar los márgenes de utilidad, en función de los niveles de eficiencia de cada productor.

Por otra parte, afectaciones a la producción de VCM en la planta de PEMEX Petroquímica Pajaritos, impactan la disponibilidad y oferta nacional de VCM que la Compañía utiliza en la elaboración de sus diversos productos de PVC, con la consecuente afectación en precios de esta materia prima y a los márgenes de utilidad para los productos del Proceso Vinilo en México.

Con fecha 19 de junio de 2008, Mexichem alcanzó un acuerdo con OXY para que ésta le provea de una cantidad muy importante de sus requerimientos de la materia prima VCM, mediante un contrato con vigencia de cinco años. Este contrato representará para Mexichem el suministro confiable y garantizado de su principal materia prima para la fabricación de PVC, a un costo competitivo que le permitirá mantener su liderazgo en América Latina. Al mismo tiempo, realiza una integración virtual de su cadena al suministrar el Cloro excedente para la fabricación de PVC. Antes de este acuerdo Mexichem compraba el VCM a PEMEX, Dow Chemical, OXY y en el Mercado Spot. Dado que las instalaciones de PEMEX pueden producir solamente una fracción de su capacidad instalada, debido a restricciones técnicas de su planta, Mexichem se veía obligada a comprar aproximadamente el 35% de sus requerimientos de VCM en el Mercado Spot, mercado en el cual la Compañía era esencialmente el único comprador. El acuerdo antes citado incluye la asesoría técnica por parte de OXY (propietaria de la tecnología utilizada en la planta de PEMEX) para lograr que PEMEX incremente su producción a su capacidad nominal (400,000 TPA).

## **Participación de Mercado**

La participación de mercado del Proceso Vinilo se vio impulsada gracias a la adquisición de Grupo Primex en 2005. En ese año el Proceso Vinilo aumentó su participación del 13% al 55% en las Resinas de PVC y del 5% al 36% en Compuestos. En el ejercicio 2007 estas participaciones de mercado son de 54% en Resinas de PVC y 38% para Compuestos, 60% en Ácido Ftálico y 55% en Plastificantes, sólo en el mercado mexicano.



Fuente: Estimados de la Compañía con base en información pública.

Los principales competidores en el mercado mexicano son Shintec, Formosa, Oxy Vynils, Inc., Georgia Gulf, BASF Corp., Polyone, Inc. y Policyd.

La participación de mercado de Mexichem Resinas Colombia es de 80% en el mercado colombiano y de casi 50% en los mercados de, Chile, Ecuador y Perú. En EE.UU., PETCO registra una participación del 7% en Resinas de PVC Emulsión y de 42% en Copolímero. Sus principales competidores en América Latina son: Solvay Fluorides, Inc., Braskem S.A., Petroquímica de Venezuela, S.A. y Policyd.

Como se muestra en la siguiente tabla, durante el 2007 Mexichem ocupó el lugar número diez a nivel mundial en la producción de PVC y ocupó el primer lugar como productor en América Latina.

**Principales productores de PVC en el mundo en 2007  
(capacidad anual promedio)**

Lugar	Compañía	Capacidad (miles de toneladas métricas)	Participación % del total
1	Shintech	2,040	5.05%
2	Oxy Vinyls LP	1,920	4.75%
3	FPC	1,653	4.09%
4	INEOS Chlor Vinyls	1,320	3.27%
5	Georgia Gulf	1,225	3.03%
6	FPC USA	1,210	3.00%
7	Solvin	1,045	2.59%
8	Shin-Etsu	1,000	2.48%
9	LG Chem	880	2.18%
<b>10</b>	<b>Mexichem</b>	<b>770</b>	<b>1.91%</b>
11	Vinnolit	697	1.73%
12	Tianjin Dagu	680	1.68%
13	Hydro Polymers	670	1.66%
14	Arkema	650	1.61%
15	Westlake	623	1.54%
16	Qilu PC	600	1.49%
17	Taiyo Vinyl	560	1.39%
18	Hanwha Chemical	545	1.35%
19	Braskem	544	1.35%
20	Thai Plastic	522	1.29%
21	LVM	500	1.24%
22	Solvay Indupa	491	1.22%
23	Kaneka Corp	460	1.14%
24	Yibin Tianyuan	417	1.03%
25	Ibn Hayyan	406	1.01%
	<b>Total</b>	<b>21,428</b>	<b>53.06%</b>

Fuente: CMAI World Vinyl Analysis.

**Información General de la Industria**

El crecimiento del PIB en los diferentes países de América Latina muestra el potencial de crecimiento que la industria del PVC tiene, lo anterior aunado a las medidas contracíclicas que varios de los gobiernos de América Latina han anunciado.

En otros países de América Latina como es el caso de Brasil, Colombia, Panamá y Perú también se están implementando programas contracíclicos, lo que significa que la demanda de PVC seguirá en aumento. La construcción de vivienda es otro de los impulsores del crecimiento de la demanda de PVC dado el importante déficit de vivienda en América Latina y la respuesta de gobiernos como Brasil y Colombia, que están impulsando políticas gubernamentales para reducir este déficit, tomando el modelo mexicano. Esta situación podría brindar un impulso adicional al crecimiento.

**b) Cadena Productos Transformados (Cadena Conducción de Fluidos hasta 2007)**

Esta cadena produce tubería para manejo de fluidos, principalmente agua, y Compuestos de PVC para los sectores de la construcción y el agrícola, utilizando como materia prima la Resina de PVC producida en la Cadena Cloro-Vinilo, así como los Compuestos de PVC que formaban parte del Proceso Vinilo antes de 2007 y que, a partir de 2008, se incluyen dentro de la Cadena Productos Transformados en el Proceso Compuestos.

En febrero de 2007, Mexichem adquirió el 100% de las acciones representativas del capital de Amanco, líder en América Latina en la producción y venta de soluciones para la conducción de fluidos, principalmente agua y que a la fecha de adquisición era uno de los principales clientes de Resinas de PVC de Mexichem. Sus productos son comercializados en 29 países de América Latina y cuenta con 19 plantas de producción localizadas en 14 países del continente americano. Las ventas de esta Cadena durante el 2007 fueron de \$9.7 mil millones (U.S.\$892 millones) y generó una UAFIDA de \$1.7 mil millones (U.S.\$154.8 millones). Su aportación a las ventas y al EBITDA de la Compañía, durante el 2007, fue de 42.3% y 38%, respectivamente.

A partir de la adquisición de Dripsa en 2008, esta Cadena se transforma en un Proceso y se forma la Cadena Productos Transformados, la cual se integra por los Procesos Conducción de Fluidos, Soluciones Agrícolas, Geosistemas y absorbe al Proceso Compuestos, que hasta 2007 era integrante de la Cadena Cloro-Vinilo.

Con la intención de que formara parte de la Cadena Productos Transformados y del Proceso Conducción de Fluidos, durante los primeros meses del ejercicio 2008 se adquirió la empresa Plastubos y se encuentran en proceso de adquisición las empresas Plásticos Rex y Tubos Flexibles.

Para formar parte de la Cadena Productos Transformados y del Proceso Geosistemas, en el segundo trimestre del ejercicio 2008 se adquirieron las empresas Bidim y Geotextiles.

Durante los primeros nueve meses de 2008, la Cadena Productos Transformados (hasta 2007 Conducción de Fluidos), vendió el equivalente a \$12.7 mil millones (U.S.\$1,163 millones) que resultan de ventas totales por \$12.8 mil millones menos \$0.1 mil millones de ventas intercompañías. El EBITDA al 30 de septiembre de 2008, fue de \$2.2 mil millones (U.S.\$202 millones). Su aportación a las ventas y EBITDA de la Compañía, durante los primeros nueve meses de 2008, fue de 55.6% y 55.2%, respectivamente.

## Ventas

Para efectos del presente Prospecto, los datos que se presentan a continuación corresponden únicamente a Amanco y sus empresas subsidiarias al cierre del ejercicio 2007, Los datos de la Cadena Productos Transformados al 30 de septiembre de 2008 y 2007, sólo incluyen la consolidación de Dripsa y Plastubos así como la reclasificación del Proceso Compuestos.

Los volúmenes y ventas de esta cadena en el 2007, año en que fue creada, fueron los siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre de,
<b>Cadena Conducción de Fluidos</b>	<b>2007</b>
Volumen en toneladas (miles)	304
Importe de ventas <sup>(1)</sup>	\$9,728

<sup>(1)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Las cifras de ventas y volumen acumulados durante los dos primeros trimestres son:

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de,		
Cadena Productos Transformados	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2) (3)</sup>
Volumen en toneladas (miles)	395	321
Importe de ventas	\$12,718	\$8,627

<sup>(1)</sup> Cifra de importe de ventas en millones de Pesos nominales.

<sup>(2)</sup> Cifra de importe de ventas en millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(3)</sup> Incluye únicamente siete meses de ventas por consolidación a partir de marzo 2007.

## Productos

Amanco se especializa en la fabricación y comercialización de sistemas de tubería para la transportación de agua, alcantarillado, drenaje, irrigación y conductos para cables eléctricos y de fibra óptica. Se concentra en tres grandes segmentos:

- **Construcción e Instalación (comercial y residencial).** La Compañía produce sistemas de tubería de PVC de impacto ambiental disminuido, disponibles desde dimensiones de 12 mm (1/2") hasta 110 mm (4"), con unión cementada (soldable) y un programa completo de conexiones para aplicaciones en viviendas unifamiliares, conjuntos habitacionales, edificaciones de altura, edificios comerciales, hoteles, piscinas, jardinería y algunas aplicaciones industriales, producidos bajo estándares ISO o ASTM (American Society and Testing Materials) según requerimientos de normatividad local aplicable, sistemas para agua caliente, que permiten resolver toda la gama de soluciones para diferentes tipos de obras, en diámetros de 20 mm (1/2") hasta 110 mm (4"), sistemas sanitarios y de ventilación en PVC, y recientemente ha introducido soluciones en Polipropileno. Asimismo, ofrece un programa completo de conexiones y accesorios, en varios diámetros, normas y colores, garantizando así un excelente desempeño de sus tuberías, conexiones y accesorios, sistemas conduit para empotrar sobre las paredes, tubos y conexiones en PVC para cableados eléctricos. Los sistemas están disponibles en dos versiones: rígidos con paredes sólidas y flexibles con pared corrugada. La amplia gama de conexiones permite resolver instalaciones domésticas y comerciales. El control de agua de lluvia es una necesidad no sólo para ofrecer comodidad al entrar o salir de una vivienda, sino también para mantener la integridad de paredes (deterioro o manchado de revestimiento de paredes) y jardines. Los tubos de PVC se fabrican en 5 diferentes diseños para utilizarse en casas unifamiliares y en grandes edificaciones industriales. Las principales características son la resistencia a los rayos ultravioleta y la corrosión, la unión mecánica de goma que evita deformaciones por diferencias de temperatura y que no necesitan mantenimiento. El concepto "tubosistemas" procura ofrecer soluciones integrales, para lo cual resulta indispensable completar los sistemas sanitarios de algunos componentes que permiten garantizar la misma calidad y vida útil en toda la instalación. Para esto, Amanco ofrece una importante gama de sifones, piletas de piso sifonadas y otros accesorios para aplicaciones sanitarias dentro de la vivienda.
- **Infraestructura.** La Compañía produce PVC biorientado dúctil para conducción de agua potable, único en América Latina por la bi-orientación de las moléculas de PVC, generando una estructura laminada en capas, lo que incrementa significativamente la resistencia mecánica y fortaleza de la tubería. La tubería biaxial de Amanco cuenta con un menor espesor de pared, lo que le brinda mayor flexibilidad, menor peso y más fácil manipulación, garantizando ahorros en instalación y energía consumida para la operación de los sistemas. En la tubería para alcantarillado sanitario y aguas pluviales de doble pared estructurada, fabricada en un proceso de doble extrusión, pared interior lisa y exterior corrugada, la unión es por sellado elastomérico, lo que asegura la

hermeticidad de la junta y una rápida instalación. Esta tecnología para alcantarillado Novafort impide la filtración de agua de los conductos, protegiendo el medio ambiente al garantizar que las aguas transportadas no se filtren al medio y eventualmente contaminen el agua sub-superficial. Novafort está fabricado de material inerte, garantizando excelente resistencia a la acción de las sustancias químicas y al ataque corrosivo de los materiales presentes en las aguas que transporta, así como de los suelos en que esté instalado. Las tuberías de PVC se utilizan para canalización eléctrica y telefónica, los ductos de polietileno de alta densidad para la canalización de fibra óptica, el tubosistema en PE (Polietileno) de alta seguridad para la canalización de gas natural para uso doméstico en diámetros de ½" a 6" para presiones de 75 y 60 libra por pulgada cuadrada (PSI).

- **Compuestos de PVC** (anteriormente integrante de Cadena Cloro-Vinilo). Como se definió anteriormente en la Cadena Cloro-Vinilo, estos compuestos son utilizados en la elaboración de cables, perfiles flexibles, inyecciones de calzado, uso automotriz, elaboración de perfiles de ventanas, puertas corredizas para closets, persianas, tuberías rígidas y toda clase de artículos similares, porta-circuitos de computadora, inyección de accesorios para tubería y similares, botellón del agua purificada, producción de envases y empaques por proceso de biorientación, envases para aceites comestibles, vinagre, detergentes, limpiadores, jugos, salsas, café en polvo.
- **Agricultura (integrante del Proceso Soluciones Agrícolas a partir de 2008).** Distintos métodos de riego:
  - Especializado: para jardines y áreas verdes para zonas residenciales, centros comerciales y campos deportivos
  - Por aspersión: método de riego que simula la lluvia, útil para cultivos como plátano, caña, cereales, pastos, palma, piña y hortalizas.
  - Por compuertas: método de riego superficial, en el cual se conduce el agua a través de canales o tuberías de PVC de diámetros mayores, hasta tuberías de compuertas de PVC (tratadas contra impacto y efectos de la luz ultravioleta UV), ubicadas estratégicamente en los terrenos donde se aplica el agua con caudales controlados por medio de compuertas, es aplicable para cultivos en hileras como caña de azúcar, cereales y hortalizas
  - Riego por goteo: permite aplicar el agua directamente en forma de gotas a la zona radicular, minimizando pérdidas de evaporación y percolación, y se puede aplicar en una amplia gama de cultivos, como hortalizas, tomate, melón, sandía, cítricos, frutales, piña, espárrago y moras.
  - Sistemas de riego por microaspersión, mecanizado, fertirrigación, programa BDP agrícola, sistemas de gas HUM o biodigestor, sistemas de agua HUM o reservorio, groundcover e invernaderos.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de tuberías para los períodos indicados:

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2007		2006		2005	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida	Ventas netas	Cantidad vendida	Ventas netas
Tubería	304	\$9,728	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

## Plantas

**Amanco.** Posee 19 centros de producción en 14 países del continente americano. Su capacidad de producción anual es 325,000 TPA en PVC de extrusión, 26,000 TPA de PVC; inyección y 9,500 TPA de polietileno. Utiliza tecnología de punta en su proceso de transformación. Cuenta con una plantilla de 7,429 empleados, distribuidos de la siguiente manera: 1,873 en la Región Norte; 2,549 en la Región Andina y 3,007 en la Región Sur.

**Plastubos.** Tiene plantas productivas ubicadas en tres ciudades de Brasil. Dichas plantas están ubicadas estratégicamente para atender la zona sudeste, centro oeste, y noroeste de Brasil.

**Dripsa.** Tiene instalaciones en la provincia de la Rioja y oficinas en Buenos Aires, ambas en Argentina.

La siguiente tabla muestra la producción anual de tubería al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada  (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2007	2006 <sup>(1)</sup>	2005 <sup>(1)</sup>
Brasil (3), México, Perú, Panamá, Guatemala, Costa Rica, Colombia (3), Venezuela, Ecuador, Argentina (2), El Salvador, Chile, Honduras, Nicaragua.	Tubería	395	304	-	-

<sup>(1)</sup> Previo a su adquisición por Mexichem.

## Materias Primas

Las principales materias primas en productos transformados son: PVC, electricidad, y otras materias primas, las cuales contribuyeron al costo variable de producción a razón de 79%, 5% y 16%, respectivamente, en el ejercicio 2007. El suministro de estas materias primas se obtiene de Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia, así como de otros proveedores locales de Resinas de PVC en los países en donde los costos logísticos se convierten en una barrera para el envío de productos de las subsidiarias del Grupo. Aproximadamente el 62% de los requerimientos de resina de la Cadena Productos Transformados son suministrados por la propia Mexichem a través de su Cadena Cloro-Vinilo. El suministro de resina de otros países del TLCAN a México no tiene tarifa arancelaria, sin embargo existe una cuota dumping para ciertos productores de EE.UU. Importar resina a Brasil implica el pago de cuotas arancelarias a países fuera del Mercosur y Colombia. Colombia es autosuficiente en PVC y exporta a otros países. Con la adquisición de PETCO (ahora Mexichem Resinas Colombia) se logró tener estratégicamente distribuido el abasto de resinas de tal forma que desde Colombia se suministra a la región Andina y Sur del Continente. Por otra parte, desde México se suministra resina a México y Centroamérica con el beneficio de producir resina para fabricar y vender tubos, que es un producto de mayor valor agregado. En el caso de la energía eléctrica se hacen contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas con CFE, en el caso de México, y con los diferentes proveedores de este servicio en los países en los que Mexichem tiene plantas.

Los principales proveedores de electricidad son: en México, la Compañía Federal de Electricidad; para el caso de Colombia, Electricaribe, S.A. y para el caso de Brasil, Centrais Elétricas de Santa Catarina, S.A., CPFL Energía, S.A. y Companhia de Eletricidade de Pernambuco, S.A.

## **Ventas y Comercialización**

En el caso de las ventas de tubería, la Cadena Productos Transformados ha establecido una serie de programas que atacan los diferentes sectores del mercado. Dicha estrategia es resultado, no sólo de la evaluación de las características y necesidades de los consumidores (generalmente dueños de residencias y plomeros o instaladores, que esperan servicios innovadores que mejoren la experiencia de compra, y con disposición de pagar un mayor precio), sino también de las nuevas tendencias en los canales de distribución, donde existe una creciente influencia de grandes minoristas, de los movimientos de los competidores en previsión de su posible expansión regional, de potenciales fusiones (por ejemplo de Tigre, REX y Tubos Flexibles en los próximos 2 o 3 años), de la existencia de nuevos competidores pequeños por disminución de barreras de entrada y de la evolución de productos sustitutos.

La estrategia resultante de estos factores se centra en:

- la gestión de redes de minoristas para mejorar lealtad,
- la innovación en servicios para proveer consultoría y soporte en entrenamiento,
- la provisión de servicios hechos a la medida para empresas constructoras,
- una fuerza de ventas especializada,
- alianzas para servicios llave en mano con empresas constructoras seleccionadas,
- transparencia en las transacciones,
- soporte técnico para mejorar la productividad de nuestros clientes, y
- servicios especializados de acceso a crédito y seguros

La demanda de tubería está influida por el crecimiento económico de tal forma que el PIB es un fuerte indicador del crecimiento de la demanda y el crecimiento del sector de la construcción. El crecimiento de la demanda de tubería plástica en América Latina durante los últimos cuatro años, ha sido más del doble que en EE.UU.

## **Principales Clientes**

Los principales clientes de esta Cadena Productiva pertenecen a la industria de la construcción, lo que incluye grandes empresas constructoras y de autoconstrucción de vivienda o comercial, agricultores y gobiernos o empresas que realizan obra pública en 29 países de América. Debido al gran número de clientes que se atienden en América Latina, incluido México, ninguno de sus clientes en lo individual representó el 10% o más de las ventas de la cadena ni de las ventas consolidadas del Grupo para el año 2007, lo que significa que no mantiene dependencia con alguno de sus clientes.

## **Canales de Distribución**

Los productos de esta Cadena Productiva se distribuyen, a través de 55,000 puntos de venta directa o indirecta, desde grandes empresas constructoras, hasta pequeñas tiendas para consumo minorista.

## **Contratos de Distribución**

La venta de tuberías se realiza directamente a los clientes, dentro de los cuales se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa. Así pues, la Compañía no tiene ningún contrato de distribución para los productos.

## **Comportamiento Cíclico**

El comportamiento de las ventas de los productos de esta cadena se ve influido por los ciclos económicos de cada uno de los países en los que opera, especialmente por la actividad del sector de la construcción, infraestructura y agricultura.



## Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

Las mayores ventajas competitivas de esta Cadena Productiva son el posicionamiento en cada uno de los 29 países América Latina en los que participa, su amplia red de distribución y el reconocimiento de sus marcas. En las etapas recesivas del ciclo económico mundial, la demanda puede reducirse y generar sobreoferta lo que podría afectar los precios internacionales de los productos que fabrica la Compañía, especialmente cuando se ven impactados los sectores de la construcción, infraestructura y agricultura. Los productos que elabora y comercializa el Grupo compiten en mercados globales, por lo que se está sujeto a la tendencia de la oferta y la demanda en tales mercados y, por lo tanto, a precios internacionales que pueden afectar los márgenes de utilidad en función de los niveles de eficiencia de cada productor. La Cadena de Productos Transformados enfrenta una fuerte competencia internacional en los países en los que participa, competencia que implica agresivos programas de inversión y modernización de los procesos productivos y plantas.

## Participación de Mercado

Mexichem estima que tiene una participación de mercado de alrededor del 30% en América Latina y en la mayoría de los países en los que tiene presencia es el líder de mercado, como se puede observar en el cuadro siguiente:

País	Producto	Posición mercado	Participación de mercado
Ecuador	Conducción Fluidos	1	63%
El Salvador	Conducción Fluidos	1	56%
Colombia	Conducción Fluidos	1	54%
Honduras	Conducción Fluidos	1	50%
Panamá	Conducción Fluidos	1	46%
Guatemala	Conducción Fluidos	1	37%
Venezuela	Conducción Fluidos	1	37%
Perú	Conducción Fluidos	1	17%
Costa Rica	Conducción Fluidos	2	42%
Nicaragua	Conducción Fluidos	2	40%
Argentina	Conducción Fluidos	2	30%
Brasil	Conducción Fluidos	2	21%
México	Conducción Fluidos	2	16%
<b>Total América Latina</b>		<b>1</b>	<b>30%</b>

Fuente: Estudios de mercado realizados por Mexichem.

De acuerdo con estimados de Mexichem, el desglose de participación en el mercado de América Latina es el siguiente: Mexichem 30%, Tigre 17%, Aliaxis (Durman Esq) 11%, Plásticos Rex 5%, Tubos Flexibles 5%, Gerfor 2% y el resto entre otras empresas.

## Información General de la Industria

El mercado en América Latina se encuentra actualmente en proceso de expansión debido principalmente a las siguientes razones:

- Bajo consumo per cápita de PVC vs. promedio mundial.
- Baja cobertura sanitaria.

- Déficit significativo de viviendas.
- Substitución de tuberías de concreto, hierro y cobre.

En México, el sector agua potable y saneamiento directamente involucrado con la fabricación de tubería, realizará inversiones por \$26,000 millones de manera anual durante los próximos 6 años de acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura, y en el sector hidroagrícola y control de inundaciones se invertirán en promedio \$8,000 millones anualmente.

La cobertura sanitaria en América Latina en general tiene un potencial muy importante: aproximadamente el 21% de las personas que viven en América Latina no tiene cobertura sanitaria. Pese a que países como Chile tiene un elevado porcentaje de cobertura sanitaria, existen otros países de la región en los que su infraestructura sanitaria es muy deficiente. Así, cerca de 120 millones de personas en América Latina no tienen ningún tipo de cobertura sanitaria (fuente: Foro Económico Mundial, febrero 2008).

El sector agrícola se está convirtiendo en otro pilar importante en el desarrollo de América Latina y Mexichem considera que tiene un importante potencial de crecimiento en este rubro. Tan sólo en México se cuenta con 6.5 millones de hectáreas de superficie de riego. Por este motivo, la Compañía ha creado una nueva subsidiaria denominada Mexichem Soluciones Agrícolas cuyo principal objetivo será el de proveer soluciones en el manejo de agua, en proyectos en el área de biocombustibles y alimentos, sectores que están demandando tecnología de excelencia y servicio en toda América Latina.

La construcción de viviendas es otro de los rubros dentro del sector construcción que está detonando un crecimiento muy importante. En México, por ejemplo, en los últimos años se han presentado crecimientos mayores al 15%, situación que en forma similar está ocurriendo en países como Brasil, Colombia, Venezuela y Perú, donde cambios importantes en las políticas de gobierno están promoviendo y fomentando la disminución del déficit de vivienda que presentan estos países, potenciando de manera importante el crecimiento de Mexichem.

### c) Cadena Flúor

Mexichem posee la mina de Fluorita más grande del mundo, de la que extrae el mineral para su autoconsumo y venta a otros productores de HF. Asimismo, Mexichem es el tercer productor más grande a nivel mundial de HF y el principal proveedor del mercado abierto en los EE.UU.



La Cadena estuvo integrada por la producción de Fluorita de Compañía Minera las Cuevas y la producción de Ácido Fluorhídrico de Química Flúor. Compañía Minera las Cuevas como el principal productor mundial de Fluorita y Química Flúor como el segundo productor de Ácido Fluorhídrico de América del Norte, conforme a estimaciones de la Compañía. Con la adquisición de Química Flúor se consolidó la viabilidad y competitividad de ambas compañías, y el Grupo se constituyó como el mayor productor mundial integrado, posición que confirmó durante 2006 con las inversiones realizadas para la ampliación del proceso de flotación en la mina de Fluorita en San Luis Potosí y la puesta en marcha del purificador de Fluorita en la planta de Ácido Fluorhídrico en Matamoros, Tamaulipas.

En el 2007, las ventas de la Cadena Flúor sumaron \$2.1 mil millones (U.S.\$191 millones), cifra que superó las ventas de 2006 en un 12.3%, en tanto que la UAFIDA sumó \$920 millones (U.S.\$84

millones) en el 2007, 9.1% mayor que la del ejercicio anterior. Lo anterior derivado de las inversiones realizadas durante 2006 en el purificador de Ácido Fluorhídrico, que permitió utilizar la Fluorita propia a partir de mayo de 2006, resolviendo así el suministro de su principal materia prima y optimizando los procesos, así como eliminando la compra a terceros de Fluorita grado ácido. Cabe resaltar que este proyecto se realizó con tecnología propia en el CID. La Cadena Flúor en el ejercicio 2007, aportó el 9.1% de las ventas totales de la Emisora y 21.1% de la UAFIDA.

Durante 2007, las ventas de la Cadena Flúor se realizaron de la siguiente manera: 15% en el mercado nacional y 85% en el mercado de exportación. Las ventas de Fluorita fueron 33% en EE.UU., 25% en Europa, 24% en México, 11% en Japón, el 4% en Sudamérica y el 3% en otros países. Para el caso del HF el 92% se vendió en Estados Unidos y el 8% en México.

Durante los primeros nueve meses de 2008 la Cadena Flúor vendió \$1.5 mil millones (U.S.\$137 millones), cantidad inferior en 3.5% a la registrada en los primeros nueve meses de 2007. El EBITDA acumulado al tercer trimestre de 2008 fue de \$455 millones (U.S.\$41.6 millones), 33.5% menor al del mismo período del año anterior. La reducción en el importe de ventas para esta Cadena se debió fundamentalmente al efecto del tipo de cambio del Peso contra el dólar que tuvo una apreciación, a ún cuando la Cadena está vendiendo el mismo volumen del año anterior; además, el margen se ha reducido principalmente debido al incremento en el precio del azufre, componente importante en la fabricación del Ácido Fluorhídrico, cuyo precio por tonelada pasó de U.S.\$112 a U.S.\$572 en el período comprendido entre enero y septiembre de 2008, sin embargo a la segunda quincena de octubre 2008, el precio bajó a únicamente U.S.\$180. La aportación de esta Cadena Productiva durante los primeros nueve meses de 2008 a las ventas y EBITDA acumuladas del Grupo fue de 6.6% y 11.4%, respectivamente.

Para compensar en parte el incremento en los costos de producción, Mexichem está renegociando con sus clientes, establecer precios de venta flexibles que reconozcan las variaciones de precio que registren los principales insumos en la fabricación de HF, incluyendo el azufre; a la fecha del presente Prospecto, ha recibido respuesta favorable de algunos de ellos. Al mismo tiempo, ha anunciado una inversión adicional de alrededor de U.S.\$40 millones para la habilitación y explotación de una mina de azufre ubicada en los terrenos de Jaltipán, Veracruz, propiedad de Mexichem, la cual tiene reservas probadas de cerca de 10 millones de toneladas. Durante la primera fase de operaciones, Mexichem espera producir aproximadamente hasta 200 mil TPA, de las cuales un 50% será para autoconsumo y el resto será vendido a terceros. Con este proyecto, Mexichem reducirá el impacto negativo del incremento en el costo del azufre para el Proceso de producción del HF. Se estima que este proyecto estará listo en el primer trimestre de 2009 y los primeros resultados se obtendrán durante el mismo año.

En el 2005, la utilización de la capacidad de producción estaba en niveles ligeramente superiores al 55%, sin embargo durante el 2006 y 2007 Mexichem incrementó este factor a niveles aproximados del 98%, gracias a que obtuvo varios contratos de suministro con clientes norteamericanos.

## Ventas

Los volúmenes y ventas de esta Cadena Productiva en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

Cadena Flúor	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2007	2006	2005
Volumen en toneladas (miles)	920	829	803
Importe de ventas <sup>(1)</sup>	\$2,087	\$1,859	\$1,498

<sup>(1)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

En los primeros nueve meses de 2008, las ventas acumuladas fueron las siguientes:

Cadena Flúor	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de,	
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>
Volumen en toneladas (miles)	669	657
Importe de ventas	\$1,500	\$1,555

<sup>(1)</sup> Cifra de importe de ventas en millones de Pesos nominales.

<sup>(2)</sup> Cifra de importe de ventas en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

En mayo de 2006 se concluyó el proyecto de crecimiento y reducción de los costos de Mexichem Flúor con una inversión de más de U.S.\$25 millones, logrando ampliar al doble la capacidad de flotación en la Mina de San Luis Potosí. Además, Mexichem CID finalizó con éxito la instalación, pruebas e inicio de la operación del purificador de Fluorita en la planta de Ácido Fluorhídrico de Matamoros, Tamaulipas.

### (i) Proceso Fluorita

Las actividades de este Proceso se enfocan en la explotación de Fluorita, la cual es comercializada en dos presentaciones básicas: (i) grado metalúrgico, utilizado en la producción de acero, cerámica, vidrio y cemento; y (ii) concentrado grado ácido, del que se obtiene el Ácido Fluorhídrico, que a su vez se utiliza en la producción de Fluorocarbonos, polímeros termoplásticos y fluoruro de aluminio, este último necesario para la fabricación de aluminio.

### Productos

El Proceso Fluorita extrae y procesa dos principales productos:

- **Grado Metalúrgico, fundente para la industria del acero y del cemento.** Existen diferentes tamaños para la grava metalúrgica, dependiendo del tamaño que requiera el cliente para su proceso final (finos, *pea size*, *small size*, granzón, estándar, especial). El grado de fluoruro de calcio es como mínimo entre 80% y 90%.
- **Concentrado Grado Ácido, materia prima para la producción de HF y aluminio.** Grado ácido: fluoruro de calcio al 97% mínimo. Las especificaciones químicas son: CaF<sub>2</sub> - 97% mínimo; CaCO<sub>3</sub> - 1.05 máximo; SiO<sub>2</sub> - 1.05 máximo. Las especificaciones físicas son: mayor a malla 100 - 20%; menor a malla 325 - 38%.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de los productos para los períodos indicados.

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2007		2006		2005	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>
Fluorita:	806	\$891	735	\$814	732	\$733
a) Metalúrgico	459	\$459	467	\$471	468	\$459
b) Concentrado	347	\$432	268	\$343	264	\$274

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

## Plantas

**Planta y Mina de Fluorita San Luis Potosí.** Se ubica en Villa de Zaragoza, San Luis Potosí, y es la mina de Fluorita más grande del mundo de acuerdo con información del SRI. La mina contribuye con el 18% de la producción mundial y cuenta con reservas probadas de 40 millones de toneladas de alta ley, que permitiría explotar durante 40 años a la capacidad de explotación actual. Mexichem Fluor también cuenta con concesiones para explotar otros minerales. La capacidad de explotación es de 1,000,000 TPA, que se dividen en: (i) Grado Metalúrgico, el material directamente extraído de la mina es clasificado como Grado Metalúrgico, por lo que la capacidad nominal para este grado es igual a la capacidad de extracción total de la mina: 1,000,000 TPA, y (ii) Concentrado Grado Ácido, el mineral extraído es procesado hasta convertirlo en Grado Ácido con una capacidad de hasta 600,000 TPA. Cuenta con una plantilla de 400 empleados.

La siguiente tabla muestra la producción anual durante 2007, 2006 y 2005 para cada uno de sus principales productos y plantas:

Plantas <sup>(1)</sup>	Productos primarios	Capacidad instalada  (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2007	2006	2005
San Luis Potosí	Fluorita	1,000	806	735	732
	Metalúrgico	1,000	459	467	468
	Concentrado	600	347	268	264

<sup>(1)</sup>No incluye la mina de Fluorita de Río Verde en Guanajuato, adquirida en 2008 y con capacidad de 40,000 TPA.

En 2006, la Compañía incrementó su capacidad instalada para la producción de Fluorita Grado Ácido de 300,000 TPA a 600,000 TPA.

## Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Fluorita son: (i) electricidad, y (ii) agua y consumibles; los cuales contribuyeron al costo de ventas en 2007 a razón de 31% y 39%, respectivamente. El suministro de estas materias primas se obtiene bajo el esquema de contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas. Así, se mantienen contratos con CFE y la Comisión Nacional del Agua, en algunos casos mediante concesiones de explotación de pozos propios.

Los principales proveedores de materias primas en México, son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Compañía Federal de Electricidad (energía eléctrica) y PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural).

## Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, y para lograrlo ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en períodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia (SRI), lo que permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos.

La demanda de Fluorita está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas; así, un PIB sólido, en comparación con el de otros países, indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de Fluorita altos, y lo

contrario en caso de un PIB débil. En el caso de Mexichem, las ventas se distribuyeron en 2007 de la siguiente manera: 33% en EE.UU., 25% en Europa, 11% en Japón, el 4% en Sudamérica y el 3% en otros países, mientras que en México se vendió el 24% restante.

Los precios de la Fluorita se hablan mantenido sin cambios significativos en los últimos cinco años, terminados en 2007, debido al balance mundial de oferta-demanda. Sin embargo, de acuerdo al SRI, el crecimiento del consumo de Fluorita por parte de China (consumo abastecido internamente en su totalidad), que en el 2004 representaba el 32% del consumo mundial y en el 2006 representó el 45%, ha generado un incremento significativo en los precios de Fluorita a nivel mundial y, al mismo tiempo, el riesgo de desabasto en países no productores de Fluorita.

### **Principales Clientes**

Los productos de este Proceso son utilizados por los clientes en la industria siderúrgica, del vidrio, de la cerámica, del aluminio, del cemento y química (Fluorocarbonos para refrigeración, propelentes, espumantes, polímeros termoplásticos, etc.). En este Proceso, Mexichem no tiene dependencia en ninguno de sus clientes en lo individual, ya que tiene una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados, por lo que la pérdida de alguno de ellos no afectaría de manera adversa sus resultados ni su situación financiera.

<b>Proceso Fluorita</b>	
<b>No.</b>	<b>Principales clientes</b>
1	Noranda Sales, Inc. (Norteamérica)
2	Sojitz, Inc
3	Cemex México, S. A. de C. V.
4	Honeywell Asca, Inc.
5	Noranda Sales (Europa)
6	Industrial Química de México, S. A. de C. V.
7	Flúor México, S. A. de C. V.

### **Canales de Distribución**

Los productos del Proceso Fluorita se comercializan a través de distribuidores a nivel mundial, así como entregas directas de planta, a través de ferrocarriles y auto transporte. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y con distribuidores.

En cuanto a los fletes, estos se operan a través de contratos a largo plazo con compañías ferroviarias y marítimas, en los cuales se establece una contraprestación representada por una parte fija (renta) y una parte variable, en la que se incluye un precio por kilómetro o milla recorrida, que está ligada al precio de los combustibles, lo que garantiza un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas.

### **Contratos de Distribución**

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no existe contrato de distribución alguno para los productos que se generan en este Proceso.

### **Comportamiento Cíclico**

El Proceso Fluorita de la Cadena Flúor no presenta ciclicidad alguna.

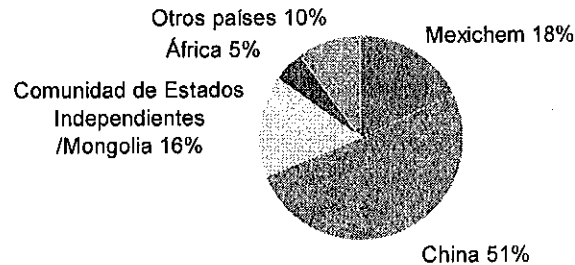
## Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

El Proceso Fluorita cuenta con una importante ventaja logística al producir 1,070,000 TPA de Fluorita en una sola locación y con acceso ferroviario a Tampico, puerto de distribución mundial. En comparación, China produce 2 millones TPA a través de 1,500 productores, siendo actualmente el líder mundial en la producción de Fluorita. Asimismo, se destaca en Mexichem las constantes inversiones y alianzas de productividad con las bases sindicales, que han permitido incrementos significativos en los últimos años. Se debe agregar la calidad de la ley del mineral extraído, el cual es de más del 84% de fluoruro de calcio, que evita la aplicación de procesos metalúrgicos adicionales después de la extracción. Por último, cabe destacar como un aspecto positivo para Mexichem que la Compañía cuenta con contratos de largo plazo con sus principales clientes.

## Participación de Mercado

Mexichem mantiene una importante participación del 18% en el mercado mundial y exporta el 76% de su producción a todo el mundo. La participación de mercado mundial en el 2007 se puede observar en la siguiente gráfica:

**Fluorita  
Participación Mundial**



Fuente: SRI 2007.

## (ii) Proceso Ácido Fluorhídrico (HF)

El Ácido Fluorhídrico (HF) es producido haciendo reaccionar Fluorita ( $\text{CaF}_2$ ) con ácido sulfúrico. El Ácido Fluorhídrico una vez producido es sometido a varias etapas de destilación hasta lograr una pureza de 99.99%, necesaria para cumplir con los altos estándares demandados. El ácido sulfúrico es elaborado por Mexichem Flúor partiendo del azufre, el cual una vez puesto en contacto con aire a altas temperaturas y con agua es convertido en ácido sulfúrico.

## Productos

La Fluorita Grado Ácido es el mineral concentrado, del cual se han eliminado algunas impurezas. Al combinarla con ácido sulfúrico, el cual proviene del azufre, se genera el Ácido Fluorhídrico que se utiliza principalmente en la fabricación de gases refrigerantes para aires acondicionados, refrigeradores y congeladores. También se usa como propelente en la fabricación de gasolinas, en el decapado del acero inoxidable, en combustibles nucleares, en la fabricación de circuitos integrados, recubrimientos de teflón y para producir sales fluoradas; esto es, sales de litio que se utilizan para las baterías y sales fluoradas de sodio, que se emplean en las pastas dentales.

En el Proceso Ácido Fluorhídrico se elabora el Ácido Fluorhídrico anhidro y acuoso, materia prima utilizada en la manufactura de gases refrigerantes y polímeros especializados, agentes espumantes y propelentes. El Ácido Fluorhídrico también se emplea en la producción de aluminio y gasolinas de alto octanaje, así como en el decapado de aceros inoxidables, en la producción de combustible nuclear como el hexafluoruro de uranio, en la fabricación de tarjetas de circuitos

electrónicos y teflón y en la producción de metales como el tantalio, que se utiliza para el grabado de vidrio y de sales fluoradas y agentes de limpieza.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de los productos para los períodos indicados:

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2007		2006		2005	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>
HF	105	\$1,196	94	\$1,045	69	\$765

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

### Plantas

Mexichem Flúor posee la segunda planta productora de Ácido Fluorhídrico más grande del mundo ubicada en Matamoros, Tamaulipas. Una vez que se instaló y puso en marcha el purificador de Fluorita en mayo de 2006, se convirtió en la mayor productora integrada en el mundo. Tiene una localización estratégica que le permite aprovechar la materia prima nacional y exportar el 98% de su producción a Estados Unidos. La capacidad que tiene es de 120,000 TPA y utiliza tecnología de punta en su proceso de transformación. Para el control de este Proceso, Mexichem Flúor cuenta con una plantilla de 154 empleados.

La siguiente tabla muestra la producción anual al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 del producto primario de este Proceso.

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2007	2006	2005
			(Volumen de ventas en miles de toneladas)		
Matamoros, Tamaulipas	HF	120	105	94	69

### Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso de HF son: Fluorita, azufre, electricidad y agua, los cuales contribuyeron al costo variable de producción en el ejercicio de 2007 a razón de 57%, 40% y 3%, respectivamente. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante el autoabasto de la mina de Fluorita y la compra a terceros de una pequeña parte, que ya no será necesaria en virtud de la adquisición que hizo Mexichem de Fluorita de Río Verde. El azufre se compra a PEMEX a través de contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas, mientras que la electricidad y el agua se obtienen de la CFE y la Comisión Nacional del Agua lo que garantiza un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas.

Como se ha mencionado anteriormente, Mexichem es propietario de terrenos con reservas relevantes de azufre y ha anunciado que llevará a cabo una inversión de alrededor de U.S.\$40 millones, para la habilitación y explotación de este mineral.



## Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, y para lograrlo ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en períodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia del ISR, lo que permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos.

La demanda de HF está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas, así, un PIB fuerte indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de Cloro altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

El 98% de las ventas se realizan fuera de México, principalmente en Norteamérica.

### Principales Clientes

El Ácido Fluorhídrico es un material líquido incoloro y cristalino que utilizan los clientes como principal materia prima en la manufactura de antiadherentes, sales fluoradas, alquilación de gasolinas y gases refrigerantes, entre otros productos. El principal producto elaborado en este sector es el Ácido Fluorhídrico anhidro con una pureza del 99.99%. A partir del año 2001, Mexichem Flúor coloca en el mercado el Ácido Fluorhídrico acuoso en varias concentraciones, como son al 49% y 70%.

Como parte del Proceso de manufactura de los productos mencionados se produce también ácido sulfúrico, que bajo una estrategia de control de inventarios se comercializa principalmente en el mercado mexicano y a partir de 2005 en el de EE.UU. Teniendo como clientes principales a: Arkema, Inc., Ineos, Inc., E. I. du Pont de Nemours and Company y Solvay, Inc.

Mexichem Flúor suscribió un contrato de suministro, para los próximos cinco años, con uno de los mayores consumidores de Ácido Fluorhídrico anhidro en Norteamérica. Este contrato se firmó en mayo de 2007 y garantiza que la planta de Matamoros, Tamaulipas, trabajará a su máxima capacidad en los próximos cinco años.

No existe dependencia ninguno de los clientes, ya que se cuenta con una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados, por lo que la pérdida de alguno de ellos no afectaría de manera adversa los resultados de la Compañía ni su situación financiera.

No.	Principales Clientes Proceso HF
-----	---------------------------------

1	Arkema
2	Ineos Flúor
3	Du Pont
4	Solvay
5	Honeywell
6	Air Products
7	Otros

## **Canales de Distribución**

Mexichem Flúor comercializa sus productos directamente al cliente y los transporta a través del ferrocarril. No existe un método especial de venta ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y mediante distribuidores.

## **Contratos de Distribución**

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no se tienen contratos de distribución.

## **Comportamiento Cíclico**

Para el mercado del Proceso Ácido Fluorhídrico no se presentan comportamientos cíclicos estacionales. Todo parece indicar que esta condición se mantendrá en el futuro próximo.

## **Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva**

La mayor ventaja competitiva del Proceso Ácido Fluorhídrico reside en la integración vertical con respecto a su principal materia prima, la Fluorita, que obtiene de sus minas en San Luis Potosí, dándole viabilidad de largo plazo al contar con un suministro garantizado, que lo diferencia de los principales productores de HF no integrados y dependientes del suministro externo de Fluorita. Como se mencionó anteriormente, China es el principal productor de Fluorita a nivel mundial, y es de resaltar que su estrategia ha consistido en utilizar dicho mineral para la fabricación de productos terminados en esta industria, tales como los fluorocarbonos y fluoropolímeros, disminuyendo así de manera significativa la oferta a nivel mundial. Por otro lado, Mexichem tiene una ubicación geográfica estratégica y única que le da acceso al mercado norteamericano (uno de los principales consumidores de HF y otros fluoroquímicos en el mundo), que le otorga a Mexichem una ventaja competitiva sostenible y difícil de igualar. Adicionalmente, la cercanía de Mexichem con un mercado tan importante para tales productos, como lo es el mercado norteamericano, también representa una significativa ventaja competitiva en relación con la estricta regulación en materia de transporte aplicable al HF.

## **Participación de Mercado**

Se estima que el tamaño del mercado de Ácido Fluorhídrico es del orden de 308 mil toneladas, incluyendo únicamente las necesidades del mercado abierto de México, EE.UU. y Canadá, siendo estos los mercados a los cuales se enfoca primordialmente el Grupo.

Se estima que la Compañía tiene una participación de mercado en los EE.UU. de alrededor del 51%, compitiendo con Honeywell Asca, Inc. que mantiene el 43% y Solvay Fluorides, Inc. el 5%. El contrato por cinco años que firmó Mexichem, suscrito en mayo de 2007, incrementará su participación en el mercado abierto de HF en ese país de manera significativa.

De acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2007, en términos de capacidad de producción, la Compañía estima ocupar el tercer lugar en el mundo, sin embargo, en producción por unidad de reactor tiene el primer sitio.

### 3. Tecnologías y Procesos de Producción

Mexichem cuenta con diferentes tecnologías para la fabricación de sus productos. En muchos casos utiliza tecnologías propias, como la de producción de PVC, purificación de Fluorita, Compuestos y tubería, entre otras. A continuación se explican los principales procesos para la fabricación de los productos más importantes del Grupo:

#### a) Cadena Cloro-Vinilo

En esta Cadena Productiva, los principales procesos de producción son Cloro-Sosa y Resinas de PVC, que corresponden a los Procesos Cloro-Sosa y Vinilo, respectivamente.

##### (i) Proceso Cloro-Sosa

El Cloro y la Sosa Cáustica se obtienen principalmente (más del 95% de la producción) mediante la electrólisis de cloruro de sodio, NaCl, en disolución acuosa, denominado proceso del cloro-álcali. Se emplean tres métodos: electrólisis con celda de amalgama de mercurio, electrólisis con celda de diafragma y electrólisis con celda de membrana.

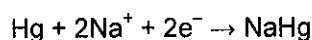
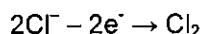
##### Electrólisis con celda de amalgama de mercurio

Fue el primer método empleado para producir Cloro a escala industrial.

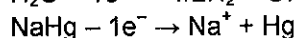
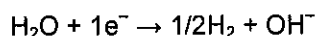
Se producen pérdidas de mercurio en el proceso, generando problemas medioambientales. En las dos últimas décadas del siglo XX se mejoraron los procesos, aunque se siguen perdiendo alrededor de 1.3 gramos de mercurio por tonelada de Cloro producida. Por tales problemas medioambientales este proceso actualmente supone menos del 20% de la producción mundial de Cloro, y se ha ido sustituyendo por el que utiliza una celda de membrana.

Se emplea un cátodo de mercurio y un ánodo de titanio recubierto de platino u óxido de platino. El cátodo está depositado en el fondo de la celda de electrólisis y el ánodo sobre éste, a poca distancia.

La celda se alimenta con cloruro de sodio y, con la diferencia de potencial adecuada, se produce la electrólisis:



A continuación se procede a la descomposición de la amalgama formada para recuperar el mercurio. La base sobre la que se encuentra la amalgama está ligeramente inclinada, lo que facilita su salida de la celda de electrólisis y después se pasa a una torre, en donde se añade agua a contracorriente, produciéndose las reacciones:



De esta forma, el mercurio se reutiliza.

Con este método se consigue una sosa (NaOH) muy concentrada y un Cloro muy puro, sin embargo, consume más energía que otros métodos y existe el problema de contaminación por mercurio.

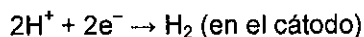
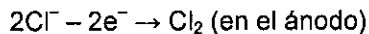
### **Electrólisis con celda de diafragma**

Este método se emplea principalmente en Canadá y EE.UU. y representa aproximadamente el 46% de la producción mundial de Cloro.

Se emplea un cátodo perforado de acero o hierro y un ánodo de titanio recubierto de platino u óxido de platino. Al cátodo se le adhiere un diafragma poroso de fibras de asbesto y mezclado con otras fibras (por ejemplo con politetrafluoroetileno). Este diafragma separa al ánodo del cátodo, evitando la recombinación de los gases generados en estos.

Se alimenta el sistema continuamente con salmuera, que circula desde el ánodo hasta el cátodo.

Las reacciones que se producen son las siguientes:



En la disolución queda una mezcla de NaOH y NaCl. El NaCl se reutiliza y el NaOH tiene interés comercial.

Este método tiene la ventaja de consumir menos energía que el que emplea amalgama de mercurio, pero el inconveniente de que el NaOH obtenido es de menor pureza, por lo que generalmente se concentra. También existe un riesgo asociado al uso de asbestos.

### **Electrólisis con celda de membrana**

Este método es el que se suele implantar en las nuevas plantas de producción de Cloro. Representa aproximadamente el 30% de la producción mundial de Cloro.

Es similar al método que emplea celda de diafragma, pero se sustituye el diafragma por una membrana sintética selectiva, que deja pasar iones  $\text{Na}^+$ , pero no iones  $\text{OH}^-$  o  $\text{Cl}^-$ .

El NaOH que se obtiene es más puro y más concentrado que el obtenido con el método de celda de diafragma y, al igual que ese método, se consume menos energía que en el de amalgama de mercurio, aunque la concentración de NaOH sigue siendo inferior, ya que se obtienen concentraciones del 32% a 35% y es necesario concentrarlo. Por otra parte, el Cloro obtenido por el método de amalgama de mercurio es más puro. La tercera generación de membranas ya supera en pureza de Cloro a las celdas de mercurio.

Mexichem elabora el 88% de su producción con tecnología de electrólisis con celda de diafragma y el 12% por electrólisis con celda de membrana, es decir, mediante procesos libres de mercurio. La Compañía puso en marcha, el 30 de agosto de 2007, la nueva planta de Santa Clara con una inversión de U.S.\$75 millones. Esta planta es la más moderna y con la tecnología más avanzada para la fabricación de Cloro-Sosa en todo el continente americano (fuente: Uhde, firma alemana de tecnología que desarrolló el proyecto de la planta de Santa Clara). Se empleó la tecnología Uhde-Dourmont, utilizando celdas electrolíticas Uhde-Nora de 4ta generación, que además de reducir de manera importante el consumo de energía (más de 1000 khw/ton de Sosa) y de requerir poco mantenimiento, es totalmente amigable con el medio ambiente. La capacidad de la nueva planta es 10% superior a la planta anterior, lo que generará un mayor volumen de producción y venta y un mejor margen de EBITDA.

### **(ii) Proceso Vinilo**

En la elaboración del PVC, se utilizan tres procesos básicos en todo el mundo para la polimerización del VCM: por suspensión, por emulsión y por masa. Mexichem solamente utiliza los

dos primeros procesos, de los cuales el 91% de su producción se obtiene por Suspensión y el 9% por emulsión. A continuación se explican ambos procesos:

### **Por Suspensión**

Este proceso es el más difundido y utilizado en el mundo. Representa aproximadamente el 90% de la producción mundial. Mediante este método, el VCM se combina con el agua en la presencia de un agente de suspensión, en un nivel mucho menor que en el proceso de polimerización por emulsión. Se adiciona agua y VCM en un reactor con agitación para formar una suspensión de VCM en una fase acuosa. Una vez mezclada, esta Suspensión es estable hasta que la polimerización inicia, lo cual ocurre cuando se adiciona un iniciador soluble en VCM a la mezcla. Debido a que el iniciador es insoluble en agua, cada gota suspendida actúa como un mini polimerizador en masa.

Cuando el agua y el VCM se mezclan mediante una agitación vigorosa, pequeñas gotas de VCM (en diámetros de 10 a 150 micras) se forman en la Suspensión acuosa. Esta Suspensión es estable solamente en agitación, debido a que los dos líquidos son inmiscibles. Si esta mezcla se deja reaccionar, las partículas de PVC resultante tenderán a aglomerarse en partículas muy grandes (mayores al tamaño del reactor). Por esta razón, los agentes de Suspensión (también llamados emulsificantes o protectores coloidales) son adicionados inicialmente a la mezcla de agua y VCM antes de que el iniciador sea cargado. Los emulsificantes son un polímero no iónico soluble en agua. Cuando se mezcla el agua y el VCM, el emulsificante rodea cada gota de VCM y forma una barrera protectora a su alrededor. Esta barrera es efectiva porque cuando dos gotas se colapsan los polímeros se comprimen. Esta compresión es esencialmente un incremento en la concentración del polímero emulsificante y, como tal, resulta en un incremento en la presión osmótica en el punto de colisión. Para contrarrestar este incremento en la presión, el agua se difunde dentro del área de contacto y separa las gotas.

El polímero emulsificante tiene tanto componentes solubles como insolubles en VCM. Los insolubles sirven para anclar el emulsificante en la superficie de la gota del VCM, evitando la desadsorción durante la colisión de las gotas. En el proceso se utilizan varios agentes emulsificantes. Cada una de estas sustancias provee diferentes niveles de protección coloidal para las gotas.

### **Por Emulsión**

La elaboración de Resinas de PVC por Emulsión (incluidas aquellas hechas por el proceso de microsuspensión) son generalmente empleadas en la formulación de plastisoles para recubrimientos y moldeo.

En el proceso de polimerización por emulsión, VCM, agua, emulsificante y catalizador son cargados en un reactor de acero inoxidable donde se agitan. La reacción ocurre a una presión aproximada de 145 psi y a temperaturas entre 40° y 65° Celsius. La reacción exotérmica libera alrededor de 640 BTUs por libra de polímero. La circulación de agua, a través de chaquetas de enfriamiento, enfría el reactor.

El látex resultante es despojado del VCM que no reaccionó, y el polímero sólido es recuperado por un proceso de secado. La resina seca es cribada para romper los aglomerados y separar las partículas de mayor tamaño.

El proceso de resina por emulsión suele ser más complejo que la tecnología por suspensión. El tiempo de ciclo de polimerización puede ser de 2 a 3 veces más largo que en el proceso de suspensión. Los catalizadores son más solubles en agua que en VCM. En adición al peso molecular, el tamaño de partícula de resina y la distribución son críticas para el desempeño del producto final.

También hay procesos los cuales involucran la formación de una semilla de látex fuera del reactor principal. Una porción de esta semilla de látex es cargada al reactor junto con el agua, VCM y los químicos del proceso. La función de esta semilla es promover la formación de la resina y el control del tamaño de partículas.

Para la fabricación de Compuestos se utiliza la Resina de PVC, la cual se combina con otros aditivos, a través de un proceso de mezclado, con el fin de obtener una mezcla homogénea que integre las cantidades adecuadas en todo la mezcla. De esta parte del proceso, se obtiene un *dry blend* o mezcla seca que es enfriada a una temperatura determinada y alimentada a una extrusora, la cual funde la mezcla a través de temperatura y presión, para después convertir esta mezcla seca en pellets, que finalmente son enfriados y embolsados en diferentes presentaciones.

#### **b) Cadena Productos Transformados (Cadena Conducción de Fluidos hasta 2007)**

En Amanco se cuenta con tecnología propia para el diseño de formulaciones y procesos para la fabricación de tuberías, por ejemplo:

La tecnología biaxial, PVC biorientado dúctil para conducción de agua potable, único en América Latina, se diferencia por la bi-orientación de las moléculas de PVC, generando una estructura laminada en capas, lo que incrementa significativamente la resistencia mecánica y fortaleza de la tubería. La tubería biaxial de Amanco cuenta con un menor espesor de pared, lo que le brinda mayor flexibilidad, menor peso y más fácil manipulación, garantizando ahorros en instalación y energía consumida para la operación de los sistemas.

Amanco consume las Resinas de PVC producidas por Mexichem Resinas Vinílicas, les agrega aditivos y por medio de diferentes procesos de transformación, como la extrusión y el moldeo por inyección, produce tubos, conexiones, mangueras y pisos flexibles.

#### **c) Cadena Flúor**

##### **(i) Extracción de Fluorita**

El mineral se extrae de la mina, el cual contiene diferentes concentraciones de Fluorita junto con carbonatos y silicatos como impurezas. Éste es triturado y después molido para alcanzar tamaños de partículas pequeños y así poder separar las impurezas.

El material molido debe cumplir con cierto tamaño de partícula, por lo que se clasifica con ayuda de un ciclón, y la parte que no cumple con la especificación se regresa a la molienda.

El material clasificado se acondiciona agregándole ácido oleico y dispersante, así como ajustándole el pH, esto se hace para poder llevar a cabo el proceso de flotación, donde se concentra la Fluorita y se separan las impurezas.

La Fluorita concentrada se encuentra en un medio acuoso y es necesario separarla. Con ayuda de un sedimentador y filtros rotatorios se separan los sólidos del agua, obteniendo así la Fluorita como producto.

Las etapas principales para la obtención de Fluorita son:

**Exploración:** Consiste en localizar, evaluar calidad y cuantificar reservas minerales.

**Planeación:** En esta etapa se proyectan las obras de preparación, desarrollo, tumba, extracción, acarreo y manto de mineral así como los servicios (agua, energía eléctrica, aire comprimido, ventilación, talleres, comedores, etc.), equipo de minado y personal de operaciones.

**Producción Mina:** Se realizan las actividades de barrenación y tumbe de mineral por medio de voladura controlada, extracción por medio de scoop tram del área minada a los cargaderos, acarreo con camión hasta el área de quebrado primario, donde se envía el mineral a los tiros de extracción (manteo), para depositarlo en superficie a las plantas de preparación y trituración.

**Plantas de Preparación y Trituración:** En estas plantas se recibe el mineral extraído de la mina, donde es cribado para obtener el mineral grado metalúrgico en sus diferentes tamaños y obtener subproducto finos (producto de  $-3/4''$ ), los cuales son la materia prima para las plantas de beneficio.

**Plantas de Beneficio:** En estas plantas se concentra el material fino alimentado a calidad de 96% de pureza de  $\text{CaF}_2$  (grado cerámico) y 97.3% de pureza en  $\text{CaF}_2$  (grado ácido).

#### **(ii) Fabricación de HF**

La fabricación de HF consiste en hacer reaccionar el fluoruro de calcio, Fluorita, con ácido sulfúrico, y de esta reacción se obtiene el fluoruro de hidrógeno, mejor conocido como HF o Ácido Fluorhídrico.

El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre  $\text{SO}_2$ , para convertirlo en trióxido de azufre  $\text{SO}_3$  y posteriormente obtener el ácido sulfúrico.

#### 4. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

La Compañía, ya sea directamente o a través de sus empresas subsidiarias mantiene el registro de diversas marcas, patentes y otros derechos de propiedad industrial, en los países en los que opera. Asimismo, es beneficiaria de varias concesiones para la explotación minera en México, que pueden ser revocables u objeto de un proceso de expropiación. Las marcas de las que es titular Mexichem le otorgan a ésta el derecho a su uso exclusivo en relación con los productos que las mismas amparan, entre los que se encuentran: productos químicos, resinas artificiales en bruto, plásticos en bruto, minerales, materiales de la construcción, tubos flexibles no metálicos, según sea el caso. A continuación se muestran las más relevantes.

Denominación	Marcas		
	Clase	Fecha de Vencimiento	País
MEXICHEM	1	02-dic-17	México
MEXICHEM	17	10-dic-17	México
MEXICHEM	21	10-dic-17	México
PRIMEX	62	06-ene-14	México
PRIMEX	1	06-ene-14	México
PETROQUÍMICA COLOMBIANA - 55123	1	24-ago-13	Perú
PETCO-44723	1	4-Feb-09	Bolivia
PETCO-44730	1	24-ago-09	Brasil
PETCO-44738	1	31-Jul-12	Colombia
PETCO-44739	1	30-abr-12	Colombia
PETCO-44540	1	30-abr-12	Colombia
PETCO-44541	1	30-abr-12	Colombia
PETCO-44542	1	30-abr-12	Colombia
PETCO-44543	1	30-abr-12	Colombia
PETCO-44544	1	30-abr-12	Colombia
PETCO-44783	1	4-Feb-12	Unión Europea
PETCO-44792	1	18-Jun-09	Venezuela
PVC 35-44579	1	21-Feb-15	Colombia
PVC 40-44580	1	21-Nov-14	Colombia
PVC 440-44581	1	27-Oct-14	Colombia
PVC 450-44582	1	21-Nov-14	Colombia
PVC 500-44583	1	21-Nov-14	Colombia
PVC 744-44584	1	21-Nov-14	Colombia
PROVIN	62	06-ene-14	México
POLIVISOL	62	06-ene-14	México
VINDEX "B"	62	06-ene-14	México
BIOPACK	1	22-ago-14	México
BIOPACK	6	22-ago-14	México
BIOPACK	62	22-ago-14	México
IZTAVIL	6	11-Mar-11	México
IZTABLEND	1	30-Oct-11	México
LUGATOM	6	1-Nov-13	México
LUGATOM	1	1-Nov-13	México
LUGATOM	62	1-Nov-13	México
ALTAF	6	2-Feb-14	México



## Nombres Comerciales

### Nombres Comerciales Amanco

---

Amanco

Amanco (Mixta)

Amanco (nombre y diseño)

Amanco Construimos Progreso

Amanco N° 1 de Latinoamérica en Tubosistemas

Novafort

Novaloc

Pavco

Tubosistemas

Novafort

Duracem

---

## Patentes

### Patentes Amanco

---

Tubo de materia plástica arrollado y formado de una cinta perfilada de doble pared

Todas las marcas comerciales, nombres comerciales y patentes son la identificación que el consumidor final tiene de Mexichem, por lo que preservar esta identidad que permita a los clientes y consumidores finales identificar un producto con una empresa es muy importante, de ahí que en Mexichem se mantengan, promuevan y cuiden las marcas, protegiendo la propiedad intelectual de las mismas y la generada dentro de la organización.

### Políticas de Investigación y Desarrollo (Mexichem CID)

En mayo de 2006 se consolidó la creación del centro de investigación y desarrollo, Mexichem CID, el cual se encarga de desarrollar los nuevos productos, así como los procesos de seguridad y reingeniería, y de promover el mejoramiento de Mexichem y de todas las empresas químicas y petroquímicas en América Latina. En ese mismo mes Mexichem concluyó los proyectos más importantes de la Cadena Flúor: la ampliación de la mina de San Luís Potosí y la puesta en marcha del purificador de Fluorita en la planta de Ácido Fluorhídrico en Matamoros, Tamaulipas. Gracias a estas nuevas operaciones, Mexichem Flúor se mantiene como el productor integrado de HF más grande del mundo.

### Otros Contratos

A la fecha de publicación del presente Prospecto, la Compañía, de manera directa o a través de algunas de sus subsidiarias, ha firmado durante los primeros meses de 2008, acuerdos mediante los cuales está en proceso de adquirir las empresas: Policyd, Tubos Flexibles y Plásticos Rex. Estas operaciones de adquisición suman un total de U.S.\$208 millones, considerando además, la desinversión de la planta de Santa Clara.

Las adquisiciones antes referidas se encuentran sujetas a la suscripción de los contratos y otra documentación definitiva a satisfacción de las partes y/o al cumplimiento de diversas condiciones suspensivas, incluyendo la aprobación de las autoridades en materia de competencia correspondientes. En razón de lo anterior, el perfeccionamiento de efectos de las adquisiciones referidas se encuentra aún condicionado a la realización de dichos actos.

Relacionado con los procesos de adquisición de empresas, el 22 de febrero de 2008, Mexichem suscribió un acuerdo para adquirir Prodesal, con oficina matriz en Colombia. Esta adquisición fue autorizada por las autoridades correspondientes en materia de competencia económica. Sin perjuicio de lo anterior, con fecha 28 de octubre de 2008, la Emisora informó al público

inversionista respecto de su decisión de no continuar con la adquisición de Prodesal, ello considerando las condiciones actuales de los mercados globales. Las partes han acordado concluir amigablemente el finiquito de la transacción.

Las subsidiarias Mexichem Flúor y Unimisur, cuentan con concesiones para la explotación de minas. Para mayor detalle ver la sección "*Factores de Riesgo Relacionados a las Operaciones y la Industria*"

El 19 de junio de 2008, Mexichem celebró un contrato a cinco años con OXY para el suministro de VCM. Antes de la suscripción de este contrato, el Grupo compraba VCM a PEMEX, DOW Chemical Co. ("DOW"), OXY o en el Mercado Spot. Dado que las instalaciones de PEMEX únicamente podían producir a una fracción de su capacidad, debido a restricciones técnicas, la Compañía necesitaba comprar aproximadamente el 35% de sus requerimientos de VCM en el Mercado Spot de los EE.UU., un mercado en el que Mexichem era básicamente el único comprador. El contrato de abastecimiento a cinco años con OXY proporciona a Mexichem el doble de la cantidad de VCM que obtenía de su contrato previo con OXY, a precios estables determinados por las condiciones del mercado internacional. Adicionalmente, Mexichem suministra a OXY sus excedentes de Cloro, y OXY entrega a Mexichem la Resina de PVC proporcional que produzca este Cloro, para su autoconsumo y venta. Esto permite mantener las plantas de Cloro a toda su capacidad, y producir la Sosa Cáustica que requiere el mercado mexicano, al mismo tiempo que proporciona a Mexichem Resina de PVC adicional para aquellos países con mayor demanda. OXY también proporcionará asesoría técnica a PEMEX, para permitirle resolver los problemas de su planta de producción de VCM (PEMEX Petroquímica Pajaritos) durante los siguientes dos años, resultando Mexichem como el principal beneficiario de las mejoras que se realizarán.

## 5. Principales Clientes

Ver sección "III. La Emisora", "2. Descripción General del Negocio", para cada Cadena Productiva y Proceso.



## 6. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Mexichem y sus subsidiarias mexicanas están constituidas como sociedad anónima bursátil y como sociedades anónimas de capital variable, respectivamente, de acuerdo a lo que disponen la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Respecto de las empresas Bayshore, constituida y operando en EE.UU.; PETCO, constituida y operando en Colombia y Amanco, con sede corporativa en Brasil y operaciones productivas y comerciales en 29 países, todas ellas se constituyeron de conformidad con las regulaciones mercantiles de cada país y cumplen con sus obligaciones fiscales respectivas.

Mexichem tiene autorización para consolidar fiscalmente a todas sus empresas subsidiarias mexicanas. Todas las empresas mexicanas del grupo están sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única. El 14 de septiembre de 2007, el Congreso de la Unión aprobó un nuevo impuesto federal aplicable a todas las sociedades, como la Compañía, denominado el Impuesto Empresarial a Tasa Única, o IETU, que sustituye en México al Impuesto al Activo. El IETU se impondrá a una tasa del 16.5% para el año 2008, 17.0% para el año 2009 y 17.5% para el año 2010 y siguientes. La Compañía requerirá pagar el IETU si como resultado de su cálculo, la suma pagadera como IETU excede el impuesto sobre la renta que pagaría la Compañía. El IETU se determina mediante la aplicación de las tasas arriba indicadas a la cantidad que resulte de restar del ingreso gravable de la Compañía, entre otros conceptos, las materias primas e inversiones, los servicios prestados por terceros independientes y los pagos de los arrendamientos necesarios para realizar las actividades gravables conforme al IETU. Ni los sueldos ni los pagos de intereses son deducibles para efecto del IETU. El Impuesto Sobre la Renta de las subsidiarias extranjeras es causado siguiendo las reglas de la ley sobre la materia de cada país.

El Proceso Fluorita está regulado en sus operaciones de Exploración, Explotación y Beneficio de minerales por la Ley Minera, la cual establece que dichas actividades sólo podrán realizarse por personas físicas de nacionalidad mexicana, ejidos y comunidades agrarias y sociedades constituidas conforme a las leyes mexicanas, mediante concesiones mineras otorgadas por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (hoy Secretaría de Economía).

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Minera, esta cadena de Mexichem está obligada a inscribirse en el Registro Público de Minería y la Cartografía Minera, así como a informar periódicamente de su estimación de reservas de mineral.

En virtud de que las Acciones en Circulación se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, a Mexichem le es aplicable la LMV y las Disposiciones Generales, así como otras disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras con valores inscritos en la BMV, que, entre otros casos, requieren la entrega de información periódica y la preparación de un informe anual.

Mexichem y sus subsidiarias no gozan de beneficios fiscales especiales, así como tampoco están sujetas en ninguna de sus actividades, bienes o ingresos sujetos al pago de impuestos especiales, las empresas ubicadas en los Estados Unidos de América, Brasil, Argentina, Perú, Venezuela, Ecuador, Chile, Centroamérica y Colombia, están regidas por sus respectivas leyes fiscales.

En el ejercicio fiscal 2006, el CONACYT otorgó un estímulo fiscal a la investigación y desarrollo tecnológico por un monto de \$79 millones, de los que:

Mexichem Derivados fue beneficiada con \$67 millones.

Mexichem CID fue beneficiada con \$12 millones.

Para el ejercicio fiscal 2007, el CONACYT otorgó un estímulo fiscal a la investigación y desarrollo tecnológico por un monto de \$6 millones, siendo beneficiaria de dicha cantidad Mexichem Flúor.



## 7. Recursos Humanos

El personal contratado por las empresas subsidiarias de Mexichem, se presenta a continuación:

<b>Personal</b>	<b>Al 30 de</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>			
	<b>septiembre de,</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Sindicalizados planta y eventuales		3,408	3,199	1,377	1,256
No sindicalizados		5,880	5,132	1,111	1,059
<b>Total</b>		<b>9,288</b>	<b>8,331</b>	<b>2,488</b>	<b>2,315</b>
<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	
Sindicalizados planta y eventuales	37%	38%	55%	54%	
No sindicalizados	63%	62%	45%	46%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

El incremento del número de empleados registrado al 31 de diciembre de 2007 obedece a la adquisición de las empresas PETCO con 336 empleados y Amanco con 7,593 empleados, al momento de las adquisiciones.

Durante los últimos 3 años, no se ha presentado conflicto de orden laboral alguno en todas y cada una de las plantas, manteniendo una relación positiva con los sindicatos, la cual se caracteriza por el mutuo entendimiento y apoyo para lograr los cambios trascendentes para las empresas del Grupo. Los trabajadores sindicalizados de las empresas subsidiarias se encuentran afiliados a los sindicatos y centrales obreras correspondientes en cada localidad.

Mexichem administra sus relaciones laborales conforme a la legislación laboral aplicable y en términos de políticas, procedimientos y un código de ética. Asimismo, cada planta cuenta con un área específica que coordina la relación laboral.

En cuanto a las remuneraciones Mexichem cuenta con una estructura de sueldos cimentada por los principios de valuación, nivelación en donde existen tabuladores diseñados y actualizados con base en las descripciones de cada puesto.

La Compañía cuenta con una serie de lineamientos para la administración de un sistema de compensación que permita atraer y retener al talento requerido para implantar la estrategia de Mexichem.

Derivado de las adquisiciones llevadas a cabo por Mexichem en períodos recientes, la principal fuente de recursos humanos para sustentar el crecimiento de la empresa, ha sido de manera interna, ya que con cada adquisición la Compañía ha incorporado personal valioso a la organización, adicionalmente se cuenta con un plan de vida y carrera para los empleados que laboran en Mexichem logrando incorporar al personal, con potencial, actitud de cambio, flexible y con visión de negocio a la estructura formal de Mexichem.

Mexichem cuenta con Plan de Pensiones para ayudar y mejorar el proceso de formación de capital de sus empleados, de tal forma que este se convierta en un patrimonio para la jubilación y retiro de su personal. En este plan, el personal definido podrá realizar aportaciones para constituir un fondo de retiro, las cuales podrán ser del 1% al 5% en múltiplos de 1%. De esta manera la empresa realizará una aportación dependiendo de los años de servicio del personal como se muestra a continuación:

Años de servicio	Contribución de Mexichem como % de la contribución del empleado
0.0 a 4.9	50%
5.0 en adelante	100%

Las aportaciones del empleado y de la empresa se depositarán en una institución financiera, invirtiéndose en instrumentos de renta fija, llevándose registros individualizados y entregándose estados de cuenta de manera frecuente o teniéndose a disposición a través de Internet. Para este fin se estableció un Comité Técnico, el cual se encarga de la administración de este Plan.

## 8. Desempeño Ambiental

El compromiso y la responsabilidad social son parte de la cultura y valores de Mexichem, y se aplica en todas y cada una de las actividades que realiza día a día. En Mexichem, existe un compromiso con el desarrollo sustentable, que es la única manera de lograr la viabilidad de largo plazo, como empresa y como países en los que opera. Por ello ha desarrollado programas de apoyo a las comunidades donde se encuentran sus instalaciones productivas y ha establecido convenios con las principales universidades de esas regiones para desarrollar programas conjuntos de vinculación y capacitación.

Adicionalmente, sus empresas productivas cumplen con la legislación mexicana en materia ambiental y de seguridad, por lo que cuenta con los permisos y autorizaciones necesarios para sus operaciones productivas (cuenta incluso con la certificación otorgada por la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales, de Industria Limpia). Mexichem se ha adherido al programa de responsabilidad integral que impulsa la ANIQ, un programa similar al *Responsible Care* desarrollado en Estados Unidos. Mexichem Resinas Vinílicas ha recibido importantes reconocimientos por el grado de avance alcanzado en este programa.

Asimismo, cuenta con la certificación ISO 14001 y ha desarrollado, en conjunto con otras empresas, el concepto de ecoeficiencia, encaminado al uso económicamente eficiente de los subproductos de los procesos productivos, lo cual genera como consecuencia una mejoría en el medio ambiente (ya que anteriormente muchos de los subproductos o residuos de los procesos tenían que ser tratados de una forma especial, generando mayores costos e incluso impactos ambientales) ahora se genera un beneficio económico. En 2005 recibió el primer lugar nacional en Ahorro de Energía Térmica, gracias al programa de eficiencia energética que se implementó en Cloro de Tehuantepec.

El 27 de septiembre de 2006, la planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos que opera Mexichem Derivados recibió un reconocimiento por el segundo lugar del premio nacional de ahorro de energía térmica en la modalidad de modernización de instalaciones, en la división corporativos industriales del sector privado. También en la misma ceremonia, Mexichem Flúor (para la planta ubicada en Matamoros, Tamaulipas, que se dedica a la fabricación de Ácido Fluorhídrico y que es la segunda planta más grande del mundo para la fabricación de este producto) fue reconocida como el segundo lugar del premio nacional de ahorro de energía térmica en la modalidad de mejores prácticas para la eficiencia energética.

Durante 2007 la Compañía recibió dos premios por Ahorro de Energía Térmica, gracias al programa de eficiencia energética que se implementó en Cloro de Tehuantepec y en Mexichem Resinas Vinílicas.

La recién adquirida Amanco, cuenta con 19 centros de producción en 14 países y todas sus plantas están certificadas con las normas ISO 9000, ISO 14001 y OHSAS 18000.

Por su parte PETCO (actualmente Mexichem Resinas Colombia), empresa adquirida en marzo de 2007, cuenta con certificaciones ISO-9001 e ISO-14001.

Mexichem es una empresa comprometida y orientada hacia la responsabilidad social, lo que se traduce en un compromiso consciente y congruente por cumplir integralmente con las expectativas de todos sus participantes tanto al interior de Mexichem a lo exterior, en los ámbitos económico, social, humano y ambiental. En ambos casos la Compañía se pronuncia por el respeto a los valores éticos, la gente, las comunidades y el medio ambiente. Por esta razón la Compañía obtuvo en el año 2007, el distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR 2008), que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), el que podría ostentar por un año en su imagen corporativa, publicidad, instalaciones, vehículos y productos, entre otros medios, con el fin de que



el público relacionado con sus negocios conozca el involucramiento que se tiene en cada localidad y valoren el compromiso de gestión responsable.

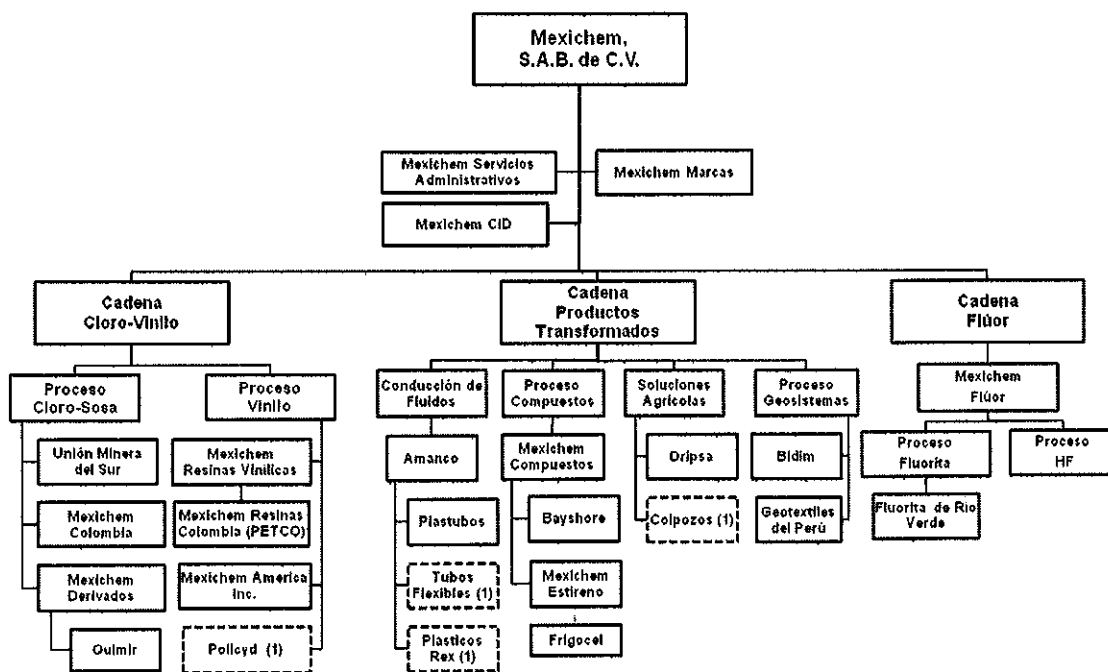
Como todo proceso productivo los riesgos inherentes de los productos y procesos están debidamente analizado y se han implementado mecanismo para la prevención y en su caso acción de eliminación y o control de estos riesgos, se cuenta con hojas de seguridad para cada producto en donde se establecen los lineamiento de precauciones para el manejo y control, así como las acciones en caso de algún accidente.



## 9. Estructura Corporativa

La siguiente gráfica muestra la estructura corporativa de Mexichem a la fecha del presente Prospecto, vigente a partir del ejercicio 2008. En el ejercicio 2007, el Proceso Compuestos formaba parte del Proceso Vinilo de la Cadena Cloro-Vinilo y la Cadena Productos Transformados se denominaba Cadena Conducción de Fluidos integrada solamente por Amanco. En el ejercicio 2006, no existía la Cadena Productos Transformados y se contaba con la Cadena Distribución (ahora operación discontinuada). Por lo tanto los datos de operaciones y cifras financieras que se muestran a continuación y en el resto del Prospecto, reflejan las operaciones de las empresas subsidiarias que integraron en cada período las respectivas Cadenas y Procesos de Mexichem.

### Estructura Corporativa



<sup>(1)</sup> Estas adquisiciones se encuentran sujetas a la suscripción de los contratos y otra documentación definitiva a satisfacción de las partes y/o al cumplimiento de diversas condiciones suspensivas, incluyendo la aprobación de las autoridades en materia de competencia correspondientes.

Para efectos del presente Prospecto los eventos, resultados y datos operativos descritos, corresponden a la estructura corporativa vigente al 31 de diciembre de 2007. La estructura vigente a la fecha de este Prospecto se informa para actualizar la situación de Mexichem a la fecha de elaboración de este documento y las cifras correspondientes al tercer trimestre de 2008 y 2007 (último reporte financiero publicado por la Emisora) presentan cifras bajo la nueva estructura corporativa.

## 10. Descripción de Principales Activos

A continuación se mencionan los principales activos de las Cadenas Productivas de Mexichem, todos los cuales se encuentran libres de gravamen o afectación de cualquier tipo, ya que ninguno de ellos constituye garantía de financiamiento alguno. Todos los activos están asegurados, se encuentran en óptimo estado y no hay medidas ambientales que afecten su uso.

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad Instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM DERIVADOS (antes Cloro de Tehuantepec)	Almacén de salmuera cruda	4293 m3	4293 m3	94.66%	27mts x 8mts
	Dos reactores para precipitar impurezas	325 m3 x hr c/u	325 m3 xhr	94.66%	Diám. 1.5 mts.
	Tres filtros pulidores de salmuera	200m3 xhr	200m3 xhr	94.66%	6mts x 4mts
	Dos tanque de almacenamiento de salmuera tratada	10,565 m3	10,565 m3	94.66%	45mts x 7mts
	Tanque de sal disuelta	1800 m3	1800 m3	94.66%	20mts x 5mts
	Tanque de sal carbonatada	800 m3	800 m3	94.66%	12mts x 6 mts
	Torre para preparación de sal disuelta carbonatada	70 m3 x hr	70 m3 x hr	94.66%	18mts x 2.25 mts
	Cuatro filtros de salmuera marca Acuamex	138 m3	138 m3	94.66%	6mts x 3mts
	Cuatro Filtros para manejo de lodos marca Perrin	1,416" cuadradas	1,416" cuadradas	94.66%	8.85 x 40 plgs. c/u
	Tanque saturador de salmuera	310 m3	310 m3	94.66%	19mts x 4.4
	Siete equipos de refrigeración carrier	3,200 tn x hr	3,200 tn x hr	94.66%	4 x 5 x 1.5 mts.
	Dos compresores centrífugos de cuatro pasos marca Delaval	620 tn x hr c/u	620 tn x hr c/u	94.66%	
	Ocho almacenes para Cloro líquido	300 tn c/u	300 tn c/u	94.66%	30mts x 3.3 mts
	33 electrolizadores glanor con tecnología De Nora- PPG	720 tn diarias	720 tn diarias	94.66%	
	Cuatro transformadores rectificadores General Electric 110/kb	24,000 kba con rectificadores de 20,800 kwy 580 volts cd maximos a 26 ka	24,000 kba con rectificadores de 20,800 kwy 580 volts cd máximos	94.66%	
	Sistema de secado de Cloro	64,000 lbxhr	64,000 lbxhr	94.66%	
	Sistema de evaporación de triple efecto de tecnología swenson	860 tn diarias	860 tn diarias	94.66%	Varios equipos 33.5mts x 6.4 mts
	Tres almacenes de licor de celdas	5000 m3 c/u	5000 m3	94.66%	
	Tres almacenes de sosa	5000tn c/u	8000tn	94.66%	35.8mts x 4.6mts
	Patio de vías de	14 km	14 km	94.66%	14 km.
Dos calderas	80 tn x hr	80 tn x hr	94.66%	2.4 mts. x 6 mts.	

Cia.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM DERIVADOS (antes Pennwalt)	Terreno Planta Ecatepec	11.57 hectáreas	11.57 hectáreas	90%	107.6 x 107.6 mts.
	Tanques cilíndricos de almacenamiento Cloro-Sosa		453,500 litros	100%	Diám. 1.5 mts x 3 mts de long.
	Tanque de almacenamiento Sosa		1,800 toneladas	72%	Diám. 15 mts x 4 mts de alto
	Unidad de Producción Ácido Clorhídrico		500 toneladas día	90%	15 mts. de alto.
	Unidad de Producción de Hipoclorito		600 toneladas día	92%	15 mts. de largo x 10 mts. de ancho y 2 mts. de alto
MEXICHEM RESINAS VINÍLICAS (antes Grupo Primex)	Celdas Electrolíticas	46 unidades	104 toneladas día	84%	2.5 mts de alto x 15 mts. de largo
	Terreno Planta Altamira	45.4 hectáreas	26 hectáreas	57.27%	400X800mts, 330x398 mts
	Reactores de Polimerización	36,000 galones	46.8 ton por carga	86.54%	4.2 x 8.4 mts
	Columnas de despojado	46.1 mts3	82,000 lbs/hr	50%	20.37x2.5 mts
	Secadores		23 tons/hr	95%	3.4 mtsx 8.7 mtsx 4 mts.
MEXICHEM FLÚOR (antes Cia. Minera Las Cuevas)	Esferas	4000 mts3	4000 mts3	80%	Diámetro 19.8 mts
	Silos almacenamiento	390 mts3	390 mts3	80%	14.37 mts diámetro 5.6 mts
	Terreno San Luis Potosí	14 hectáreas	80,000 toneladas mes	90%	900 x 155 mts.
	Unidad Minera Villa de Zaragoza, SLP	450 hectáreas	1,200,000 toneladas anual	100%	Irregular
	Jumbos Electro hidráulicos	4	25 mts. de perforación	72%	Brazo: 4 mts Caja de 48 pies cúbicos
	Camiones de Volteo Interno	3	40 toneladas 194 tons.	100%	
MEXICHEM FLÚOR (antes Cia. Minera Las Cuevas)	Estación de Quebrado	36 x 42 pulgadas y 42x48 pulgadas	métricas/hora 93 ton métricas/hora	100%	N. A.
	Planta de Beneficio	63 celdas de flotación	Promedio 50 pies cúbicos cada una	100%	Edificio de 25 m x

Cia.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM FLÚOR (antes Química Fluor)	Terreno Planta Matamoros	140.85 hectáreas	140.85 hectáreas	100%	1, 800 x 1500 mts 2; 521 x 800 mts 2
	Unidades de Producción de Trióxido de Azufre	1,100 toneladas	1,100 toneladas día	60%	Varios equipos
	Reactor de Ácido Fluorhídrico	100 pies long., y 10 pies diámetro	94,000 toneladas anuales	72%	100 pies long., y 10 pies diámetro
	Terreno Unimisur	470 hectáreas			470 hectáreas
UNIMISUR	Saloducto	46 km			46 km x 12"
	Tanque de salmuera cruda	1,500 m3	1,500 m3		9 mts. x 11 mts
	Tanque de almacenamiento de diesel	900 m3	900 m3		5mts x 7mts

<b>CIA.</b>	<b>Principales Activos</b>	<b>Capacidad utilizada</b>
<b>MEXICHEM RESINAS COLOMBIA</b> (antes PETCO)	Sistema de Refrigeración por Amoníaco MYCOM	85%
	Sistema de Control Distribuido	85%
	Sistema de Refrigeración por Amoníaco YORK	85%
	Secador de Resina	85%
	Esferas de Almacenamiento de MVC	85%
	Colectores de polvo de secado	85%
	Secador de Latex	85%
	Reactores	85%
	Sistema de Control Distribuido	85%
	Centrífugas	85%
<b>C'IA.</b>	<b>Principales Activos</b>	<b>Capacidad utilizada</b>
<b>AMANCO</b>	Máquinas de Extrucción	89%
	Mezcladoras	87%
	Inyectoras	88%
	Terrenos	
	Naves Industriales	
	Subestaciones eléctricas	89%

Según la legislación mexicana, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana y el Gobierno Federal puede otorgar concesiones a favor de los particulares para explorar y explotar las reservas minerales. Los derechos mineros de la Compañía derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía, según la Ley Minera que es reglamentaria del artículo 27 constitucional y su reglamento. La actual Ley Minera, promulgada en 1992, simplificó los procedimientos para obtener concesiones, extendió el término de explotación de las concesiones de 25 a 50 años y eliminó los impuestos directos que se aplicaban a las actividades mineras. Esta ley fue recientemente reformada, siendo sus principales adecuaciones establecer una sola concesión para exploración y explotación.

Las concesiones mineras otorgan diversos derechos específicos al concesionario, incluyendo: (i) realizar obras y trabajos de exploración y de explotación dentro de los lotes mineros que amparen; (ii) disponer de los productos minerales que se obtengan en dichos lotes con motivo de las obras y trabajos que se desarrollen durante su vigencia; (iii) disponer de los terrenos que se encuentren dentro de la superficie que amparen, a menos que provengan de otra concesión minera vigente; (iv) obtener la expropiación, ocupación temporal o constitución de servidumbre de los terrenos indispensables para llevar a cabo las obras y trabajos de exploración, explotación y beneficio, así como para el depósito de terreros, jales, escorias y graseros, al igual que constituir servidumbres subterráneas de paso a través de lotes mineros; (v) aprovechar las aguas provenientes del laboreo de las minas para la exploración o explotación y beneficio de los minerales o sustancias que se obtengan y el uso doméstico del personal empleado en las mismas; (vi) obtener preferentemente concesión sobre las aguas de las minas para cualquier uso diferente a los señalados en el numeral anterior, en los términos de la ley de la materia; (vii) transmitir su titularidad o los derechos establecidos por los numerales (i) a (vi) anteriores a personas legalmente capacitadas para obtenerlas; (viii) reducir, dividir e identificar la superficie de los lotes que amparen, o unificarla con la de otras concesiones colindantes; (ix) desistirse de las mismas y de los derechos que de ellas deriven; (x) agrupar dos o más de ellas para efectos de comprobar obras y trabajos previstos por esta ley y de rendir informes estadísticos y técnicos; (xi) solicitar correcciones administrativas o duplicados de sus títulos; y (xii) obtener la prórroga de las concesiones mineras por igual término de vigencia.

Mexichem generalmente es propietaria del terreno al cual se refiere cada una de sus concesiones, a pesar de que no se requiere tener la propiedad para operar una concesión.

## **Seguros**

El Grupo tiene contratados los seguros usualmente requeridos para empresas con las características que lo conforman.

### **Seguro múltiple empresarial, que ampara:**

1. Cobertura amplia de incendio, incluyendo riesgos hidrometeorológicos, terremoto y erupción volcánica para edificio, contenidos (maquinaria, mobiliario y equipo) inventarios y ganancias brutas.
2. Ramos técnicos, amparando rotura de maquinaria, equipo electrónico, equipo móvil sin placas para circular (bajo tierra).
3. Ramos diversos, cubriendo robo con violencia, dinero y valores y rotura de cristales.

Los valores declarados para este seguro han sido reportados considerando valor de reposición a nuevo para activo fijo y precio de última compra para inventarios y ganancias brutas en función del presupuesto aprobado para el ejercicio 2008 y las sumas aseguradas contratadas varían de acuerdo con los valores de cada compañía, los cuales varían entre U.S.\$50 millones y U.S.\$250 millones.

**Seguro de transporte de mercancía** que ampara todos aquellos embarques en donde las empresas subsidiarias de Mexichem tengan interés asegurable (compras, ventas, interbodegas, etc.). Los montos máximos por embarque asegurados varían entre U.S.\$1.2 millones y U.S.\$6 millones.

**Seguro de responsabilidad civil** por daños a terceros en sus bienes y en sus personas. Las sumas aseguradas varían entre U.S.\$10 y U.S.\$50 millones.

**Seguro de responsabilidad civil para consejeros y funcionarios**, con suma asegurada de U.S.\$10 millones.

## **11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

A la fecha del presente Prospecto no está pendiente o inminente algún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante. Todos los procesos en los que se encuentra involucrado Mexichem, resultan del curso normal del negocio, a excepción de los que se mencionan a continuación:

En el año 2008 algunas de las compañías subsidiarias del Grupo presentaron demanda de amparo indirecto ante los juzgados de distrito en el estado de México, a través de la cual impugnaron temas específicos que les generaban un agravio con motivo de la entrada en vigor de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, tales como: intereses, sueldos y salarios, inventarios, inversiones, pérdidas fiscales, disminución de pagos provisionales y acreditamiento de ISR.

Juicio de amparo en contra de las reformas a la Ley del Impuesto al Activo para el ejercicio 2007. En el año 2007, algunas de las compañías subsidiarias interpusieron juicio de amparo en contra de la reforma efectuada a la Ley del Impuesto al Activo que entró en vigor el 1° de enero de 2007, la cual no permitía la deducción de las deudas para efectos de determinar la base sobre la cual se calcula dicho impuesto.

Ambos juicios están pendientes de resolución por parte del poder judicial. En caso de que no hubiera una resolución favorable por parte de las autoridades, para Mexichem y sus subsidiarias, no habría consecuencia fiscal negativa alguna, en virtud de que el Grupo ha realizado los pagos de los impuestos correspondientes a las leyes impugnadas.

En 2006, Chenco Chemical Engineering and Consulting, GMBH inició demanda en contra de Mexichem Fluor, por la cantidad de €1,348,989 Euros, derivado de un supuesto incumplimiento por parte de esta última a un contrato de transferencia de tecnología celebrado entre ambas. Dicho procedimiento se desahoga a la fecha del presente Prospecto ante la Corte Internacional de Comercio. Mexichem estima que una resolución desfavorable en este procedimiento, no afectaría de manera relevante sus resultados o situación financiera, razón por la cual, la Compañía no ha creado reserva alguna.

### **Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbitrales que Afectaron Significativamente los Resultados Financieros**

Los resultados financieros de Mexichem no se han visto perjudicados ni beneficiados por ningún proceso judicial, administrativo, o arbitral, pues la Empresa no enfrenta ni ha enfrentado en los últimos años proceso judicial, administrativo o arbitral alguno, salvo los procedimientos administrativos relacionados con su operación habitual, que no son relevantes para los resultados o la situación financiera de la Empresa, razón por la cual la Compañía no ha creado reserva alguna.

### **Concurso Mercantil o Quiebra**

Como se desprende de los estados financieros auditados de la Compañía, la misma no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

### **Efecto de Leyes y Disposiciones Gubernamentales en el Desarrollo del Negocio**

Mexichem y sus empresas subsidiarias están constituidas como sociedades mercantiles de acuerdo con lo que disponen las leyes mercantiles de los países en los que están constituidas cada una de ellas.

En México la Empresa tiene autorización para consolidar fiscalmente. Todas las empresas del Grupo constituidas en México están sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Empresarial de Tasa Única, entre otros.

El Proceso Fluorita está regulado en sus operaciones de Exploración, Explotación y Beneficio de minerales por la Ley Minera, la cual establece que dichas actividades sólo podrán realizarse por personas físicas de nacionalidad mexicana, ejidos y comunidades agrarias y sociedades constituidas conforme a las leyes mexicanas, mediante concesiones mineras otorgadas por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (hoy Secretaría de Economía).

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Minera, esta cadena de Mexichem está obligada a inscribirse en el Registro Público de Minería y la Cartografía Minera, así como a informar periódicamente de su estimación de reservas de mineral.

La Compañía es un actor prominente en la industria química tanto en México como en América Latina. Las actividades de petroquímica básica en México están reservadas de manera exclusiva para PEMEX, empresa paraestatal, por lo que Mexichem y empresas subsidiarias participan en la denominada industria petroquímica secundaria obteniendo las materias primas que requiere de PEMEX o de proveedores internacionales. Mediante su estrategia de expansión internacional la Emisora podría ingresar en la industria petroquímica básica mediante la adquisición o constitución de empresas en los países cuya legislación permita realizar esta actividad.

Las empresas que integran el Grupo no gozan de beneficios fiscales especiales, así como tampoco están sujetas en ninguna de sus actividades, bienes o ingresos sujetos al pago de impuestos especiales. Las empresas ubicadas en los EE.UU., Colombia, Brasil y otros países de América Latina están regidas por sus respectivas leyes fiscales.



## IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

### 1. Información Financiera Consolidada Seleccionada

Las siguientes tablas presentan información financiera consolidada seleccionada de Mexichem para cada uno de los períodos indicados. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de Mexichem incluyendo las notas relativas a los mismos así como a los estados financieros no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007, los cuales se deben leer junto con la información financiera incluida en el reporte trimestral de Mexichem publicado el 24 de julio de 2008 no auditado. Los Estados Financieros se preparan de conformidad con las NIF en México.

Para los efectos del Prospecto del presente Programa, se prepararon estados financieros dictaminados por los años 2007, 2006 y 2005 en un único documento (ver "Anexo 2"). La Compañía actualizó, hasta el 31 de diciembre de 2007, sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta (en este caso, 2007), reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros consolidados de los años anteriores que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas que estaban en pesos de poder adquisitivo del cierre del año anterior. Asimismo, debido a las operaciones de desinversión realizadas por la Emisora, se reclasificaron algunas cuentas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 para hacer comparable la información financiera de estos períodos con las correspondientes a las operaciones continuas registradas por la Compañía en 2007, según lo establecen las NIF

La Compañía publica sus estados financieros en Pesos. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Prospecto a "U.S.\$", "Dólares" o "dólares" se entenderán a dólares de los Estados Unidos de América. Asimismo, a menos que se especifique de otra manera, las referencias a "\$" o "Pesos" se refieren a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, para los ejercicios anuales terminados en o antes de dicha fecha y para el período terminado el 30 de septiembre de 2007; y se refiere a Pesos nominales para el período terminado el 30 de septiembre de 2008.

Únicamente para la conveniencia del lector, ciertas cantidades expresadas en Pesos en este Prospecto al y para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 han sido convertidas a dólares a los tipos de cambio establecidos. A menos que se establezca de otra forma, los tipos de cambio utilizados para convertir los Pesos a dólares para calcular las conversiones realizadas fueron determinadas utilizando como referencia el tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México a dichas fechas, los cuales fueron de \$10.9043 por Dólar y \$10.9397 por Dólar, respectivamente. Estas conversiones no deberán considerarse como declaraciones que las cantidades en Pesos en realidad representan dichas cantidades en dólares de los EE.UU. o que puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos al tipo de cambio indicado o a cualquier otro tipo de cambio.

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 tomada de los estados financieros auditados de dichos ejercicios, actualizada a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, así como información financiera resumida para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008 y 2007 no auditada, las cifras de 2008 se presentan a Pesos nominales y las cifras de 2007 actualizadas a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007:

Para el año terminado el 31 de diciembre de,

	2007 <sup>(1)</sup>	2006 <sup>(1)</sup>	2005 <sup>(1)</sup>
<b>Información del Estado de Resultados:</b>			
Ventas netas	23,017,321	10,417,127	9,619,054
Costo de ventas	15,557,351	7,335,523	7,005,908
Utilidad bruta	7,459,970	3,081,604	2,613,146
Gastos de operación	4,189,873	1,083,565	956,454
Utilidad de operación	3,270,097	1,998,039	1,656,692
Otros gastos neto	(299,849)	(131,022)	(824,589)
Costo integral de financiamiento	(371,679)	(150,356)	(216,440)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,598,569	1,716,661	615,663
Impuestos a la utilidad	746,511	525,445	158,626
Utilidad por operaciones continuas	1,852,058	1,191,216	457,037
Operaciones discontinuadas, neto	(10,354)	(5,486)	276,703
Efecto acumulado por cambio en política contable	0	0	(40,325)
Utilidad neta consolidada	1,841,704	1,185,730	693,415
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Accionistas mayoritarios	1,823,191	1,188,242	693,415
Accionistas minoritarios	18,513	(2,512)	0
Utilidad (perdida) por acción ordinaria de los accionistas mayoritarios	1.11	0.81	0.47
Por operaciones continuas	1.12	0.81	0.31
Por operaciones discontinuadas	(0.01)	0.00	0.19
Por el efecto acumulado por cambio en política contable	0.00	0.00	(0.03)
Número de acciones en circulación <sup>(2)</sup>	1,641,358,326	1,465,744,650	1,470,000,000

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(2)</sup> Número de acciones al cierre de cada ejercicio, ajustado por split de 3 nuevas acciones por 1 antigua, sin considerar las 5'041,674 y 4'255,350 acciones recompradas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

**Al 31 de diciembre de,****2007                      2006                      2005****(miles de \$ constantes al  
31 de diciembre de 2007)****Información seleccionada del Balance General:**

<b>Activo</b>	<b>25,077,854</b>	<b>10,811,226</b>	<b>9,725,277</b>
Activo circulante	9,322,928	4,192,395	4,047,980
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,551,469	437,412	696,666
Cuentas por cobrar, neto	4,722,856	1,930,744	1,738,302
Inventarios, neto	2,652,625	850,208	907,416
Otros activos circulantes	395,978	974,031	705,596
Crédito mercantil	2,709,899	672,330	480,780
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9,741,726	4,135,767	3,385,677
Otros activos, neto	3,303,301	1,810,734	1,810,840
<b>Pasivo</b>	<b>16,915,398</b>	<b>5,803,923</b>	<b>5,900,350</b>
<b>Pasivo circulante</b>	<b>8,381,155</b>	<b>3,705,165</b>	<b>3,626,872</b>
Proveedores	4,601,840	1,872,778	1,913,785
Créditos bancarios	1,629,129	314,662	282,464
Cuentas por pagar partes relacionadas	174,237	140,435	138,354
Impuestos por pagar	296,294	109,500	273,864
Otros pasivos circulantes sin costo	1,679,655	1,252,324	1,018,405
Otros pasivos circulantes con costo	0	15,466	0
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>8,534,243</b>	<b>2,098,758</b>	<b>2,273,478</b>
Créditos bancarios	7,054,495	1,152,558	1,378,552
Otros pasivos largo plazo sin costo	1,479,748	946,200	894,926
<b>Capital Contable</b>	<b>8,162,456</b>	<b>5,007,303</b>	<b>3,824,927</b>
Capital contable mayoritario	8,095,390	4,817,933	3,851,533
Capital contable minoritario	67,066	189,370	(26,606)
Total del pasivo y capital contable	25,077,854	10,811,226	9,725,277

	Período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de,	
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>
	miles \$ nominales	miles \$ actualizados
<b>Información del Estado de Resultados:</b>		
Ventas netas	22,892,060	16,218,983
Costo de ventas	15,815,531	11,013,376
Utilidad bruta	7,076,529	5,205,607
Gastos de operación	4,115,756	2,863,645
Utilidad de operación	2,960,773	2,341,962
Otros gastos neto	(293,261)	(185,969)
Resultado utilidad (pérdida) integral de financiamiento	(543,058)	(228,475)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,124,454	1,927,518
Impuestos a la utilidad	685,296	432,775
Utilidad por operaciones continuas	1,439,158	1,494,743
Operaciones discontinuadas, neto	0	(13,828)
Resultado en subs. no consolidadas y asociadas	5,329	40
Partidas no ordinarias	0	(51,936)
Utilidad neta consolidada	1,444,487	1,429,019
Utilidad neta consolidada aplicable a:		
Accionistas mayoritarios	1,419,148	1,419,001
Accionistas minoritarios	25,339	10,018
Utilidad (perdida) por acción ordinaria de los accionistas mayoritarios	0.86	0.86
Por operaciones continuas	0.86	0.90
Por operaciones discontinuadas	0.00	(0.01)
Por resultados en subsidiarias no consolidadas y asociadas	0.00	0.00
Por operaciones no ordinarias	0.00	(0.03)
Número de acciones en circulación <sup>(3)(4)</sup>	1,645,522,600	1,641,783,600

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos nominales no auditadas.

<sup>(2)</sup> Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 no auditadas.

<sup>(3)</sup> Número de acciones ajustado por split de 3 nuevas acciones por 1 antigua, sin considerar las 877,400 y 4'616,400 acciones recompradas al 30 de septiembre de 2008 y 2007, respectivamente, cifras no auditadas.

<sup>(4)</sup> Las 200'000,000 de acciones representativas del capital social de Mexichem emitidas mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el día 26 de junio de 2008, se encuentran depositadas en la tesorería de la Emisora, por lo que no se consideran dentro del número de acciones en circulación.

Información seleccionada del Balance General	Al 30 de septiembre de,	
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>
	miles \$ nominales	miles \$ al 31 diciembre 2007
<b>Activo</b>	28,705,452	23,332,581
Activo Circulante:	11,544,009	8,564,909
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,191,521	1,096,991
Cuentas por cobrar, neto	5,767,770	4,932,932
Inventarios, neto	3,934,171	2,386,766
Otros activos circulantes	650,547	148,220
Crédito mercantil	3,009,891	4,056,142
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10,828,449	8,403,420
Otros activos, neto	3,323,103	2,308,110
<b>Pasivo</b>	19,673,669	15,848,388
Pasivo circulante	12,996,040	7,621,802
Proveedores	6,607,172	3,586,208
Créditos Bancarios	3,622,988	2,332,415
Impuestos por Pagar	620,563	128,712
Otros Pasivos Circulantes Sin Costo	2,145,317	1,574,467
Pasivo a Largo Plazo	6,677,629	8,226,586
Créditos Bancarios	5,289,080	7,516,473
Otros Pasivos Largo Plazo sin Costo	1,388,549	710,113
<b>Capital Contable</b>	9,031,783	7,484,193
Capital Contable Mayoritario	8,927,663	7,432,579
Capital Contable Minoritario	104,120	51,614
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	28,705,452	23,332,581

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos nominales no auditados.

<sup>(2)</sup> Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 no auditados.

## Deuda Neta a UAFIDA:

	Al 30 de septiembre <sup>(4)</sup> de,		Al 31 de diciembre del año,		
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)(3)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>	2006 <sup>(2)</sup>	2005 <sup>(2)</sup>
Pasivo con Costo	8,912,068	9,848,888	8,683,624	1,467,220	1,661,016
Porción circulante	3,622,988	2,332,415	1,629,129	314,662	282,464
Deuda largo plazo	5,289,080	7,516,473	7,054,495	1,152,558	1,378,552
Efectivo e Inversiones Temporales.	1,191,521	1,096,991	1,551,469	437,412	696,666
Deuda Neta	7,720,547	8,751,897	7,132,155	1,029,808	964,350
UAFIDA (últimos 12 meses)	5,253,987	3,693,224	4,354,055	2,485,491	2,140,175
Razón Deuda Neta a Uafida	1.47	2.37	1.64	0.41	0.45

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos nominales.

<sup>(2)</sup> Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(3)</sup> Información considerando Amanco a partir del 1° de marzo de 2007 y PETCO a partir del 1° de abril de 2007.

<sup>(4)</sup> Cifras al 30 de septiembre de 2008 y 2007 preparadas con información interna de Mexichem no auditada.

## Indicadores Financieros

Indicadores	2007	2006	2005
	(miles de \$ constantes al 31 de diciembre de 2007)		
Inversiones en Inmuebles, Plantas y Equipo (CAPEX)	1,177,457	1,055,623	343,137
Depreciación y Amortización del Ejercicio	1,083,958	487,452	483,482
UAFIDA	4,354,055	2,485,491	2,140,174
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)	65	59	57
Plazo Promedio Pago Proveedores (Días)	108	93	100
Rotación de Inventarios (Días)	62	42	47

Indicadores	Septiembre 2008	Septiembre 2007
	(miles de \$ nominales)	(miles de \$ constantes al 31 diciembre 2007)
Inversiones en Inmuebles, Plantas y Equipo (CAPEX)	904,379	1,187,581
Depreciación y Amortización del Ejercicio	1,035,621	752,454
UAFIDA	3,996,394	3,094,416
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)	61	83
Plazo Promedio Pago Proveedores (Días)	117	101
Rotación de Inventarios (Días)	70	67

Fuente: cuadro preparado con cifras financieras no auditadas

## 2. Información Financiera por Cadena Productiva

A continuación se muestran los principales indicadores históricos de ventas por Cadena Productiva:

	Al 30 de septiembre <sup>(3)</sup> del,		Al 31 de Diciembre del,		
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>	2006 <sup>(2)</sup>	2005 <sup>(2)</sup>
<b>Cadena Cloro-Vinilo</b>					
Volumen en toneladas (miles)	1,278	1,089	1,593	1,304	1,265
Importe de ventas totales	\$10,839	\$6,998	\$13,551	\$8,603	\$8,121
Importe de ventas intercompañías	(\$2,174)	(\$963)	(\$2,363)	(\$64)	0
Importe de ventas netas	\$8,665	\$6,035	\$11,188	\$8,539	\$8,121
<b>Cadena Productos Transformados</b>					
Volumen en toneladas (miles)	395	321	304	0	0
Importe de ventas	\$12,793	\$8,809	\$9,728	0	0
Importe de ventas intercompañías	(\$75)	(\$182)	0	0	0
Importe de ventas netas	\$12,718	\$8,627	\$9,728	0	0
<b>Cadena Flúor</b>					
Volumen en toneladas (miles)	669	657	920	829	803
Importe de ventas netas	\$1,500	\$1,555	\$2,087	\$1,859	\$1,498
<b>Otros Ingresos</b>					
Controladora	\$8	\$2	\$14	\$19	0
<b>Total Ventas Consolidadas</b>	<b>\$22,892</b>	<b>\$16,219</b>	<b>\$23,017</b>	<b>\$10,417</b>	<b>\$9,619</b>

<sup>(1)</sup> Cifras en millones de Pesos nominales.

<sup>(2)</sup> Cifras en millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

<sup>(3)</sup> Cuadro preparado con cifras no auditadas

## Resultado Operacional por Cadena Productiva

El siguiente desglose y análisis de los resultados para cada uno de los segmentos de negocio de Mexichem, se basa en la información financiera presentada para cada uno de los mismos. Las cifras correspondientes a los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2008 y 2007 (no auditadas), ya se han presentado a lo largo de este Prospecto reflejando la actual estructura corporativa, incorporando el Proceso Compuestos en la Cadena Productos Transformados. La presentación de las cifras que se muestran a continuación refleja el desglose de las partidas según se presentan en los estados financieros dictaminados por los años 2007, 2006 y 2005 y según se presentan en el informe de información financiera trimestral presentado al 30 de septiembre de 2008 y 2007, lo que explica las diferencias de conceptos según periodos anuales o trimestrales:

Período de nueve meses terminado el 30 de  
septiembre de 2008 <sup>(1)</sup>

(miles de \$ nominales)

Cadena y Segmento	Utilidad de		
	Ventas	Operación	UAFIDA
Cadena Cloro- Vinilo	10,839,380	1,200,855	1,587,840
Cadena Productos Transformados	12,793,231	1,824,946	2,206,062
Cadena Flúor	1,500,493	354,841	454,881
Controladora	8,029	(358,289)	(210,107)
Eliminaciones	(2,249,073)	(61,580)	(42,282)
<b>Consolidado</b>	<b>22,892,060</b>	<b>2,960,773</b>	<b>3,996,394</b>

<sup>(1)</sup> Cuadro elaborado con cifras no auditadas.

Período de nueve meses terminado el 30 de  
septiembre de 2007 <sup>(1)</sup>

(miles de \$ constantes al 31 de diciembre de  
2007)

Cadena y Segmento	Utilidad de		
	Ventas	Operación	UAFIDA
Cadena Cloro- Vinilo	6,997,647	1,070,246	1,363,421
Cadena Productos Transformados	8,809,468	1,038,461	1,290,369
Cadena Flúor	1,555,191	546,093	684,193
Controladora	1,743	(249,122)	(136,983)
Eliminaciones	(1,145,066)	(63,716)	(106,584)
<b>Consolidado</b>	<b>16,218,983</b>	<b>2,341,962</b>	<b>3,094,416</b>

<sup>(1)</sup> Cuadro elaborado con cifras no auditadas.

Año terminado el 31 de diciembre de 2007  
(miles de \$ constantes al 31 de diciembre de 2007)

Cadena y Segmento	Utilidad de		
	Ventas	Operación	UAFIDA
Cadena Cloro- Vinilo	11,188,496	1,443,754	1,880,404
Importe de ventas totales	13,550,998	0	0
Importe de ventas intercompañías	(2,362,502)	0	0
Cadena Productos Transformados	9,727,616	1,375,259	1,687,800
Cadena Flúor	2,086,758	780,885	920,251
Controladora	14,451	(329,801)	(134,400)
<b>Consolidado</b>	<b>23,017,321</b>	<b>3,270,097</b>	<b>4,354,055</b>



**Año terminado el 31 de diciembre de 2006**  
(miles de \$ constantes al 31 de diciembre de 2007)

<b>Cadena y Segmento</b>	<b>Ventas</b>	<b>Utilidad de Operación</b>	<b>UAFIDA</b>
<b>Cadena Cloro- Vinillo</b>	<b>8,539,471</b>	<b>1,514,469</b>	<b>1,771,009</b>
Importe de ventas totales	8,603,328	0	0
Importe de ventas intercompañías	(63,857)	0	0
<b>Cadena Productos Transformados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cadena Flúor</b>	<b>1,858,947</b>	<b>707,808</b>	<b>843,247</b>
Controladora	18,709	(224,238)	(128,765)
<b>Consolidado</b>	<b>10,417,127</b>	<b>1,998,039</b>	<b>2,485,491</b>

**Año terminado el 31 de diciembre de 2005**  
(miles de \$ constantes al 31 de diciembre de 2007)

<b>Cadena y Segmento</b>	<b>Ventas</b>	<b>Utilidad de Operación</b>	<b>UAFIDA</b>
<b>Cadena Cloro- Vinillo</b>	<b>8,120,800</b>	<b>1,447,910</b>	<b>1,751,209</b>
Importe de ventas totales	8,120,800	0	0
Importe de ventas intercompañías	0	0	0
<b>Cadena Productos Transformados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cadena Flúor</b>	<b>1,498,254</b>	<b>424,577</b>	<b>547,861</b>
Controladora	0	(215,795)	(158,896)
<b>Consolidado</b>	<b>9,619,054</b>	<b>1,656,692</b>	<b>2,140,174</b>

La reciente adquisición de PETCO (ahora denominada Mexichem Resinas Colombia) y Amanco modificó la tendencia del primer trimestre de 2007, por la contratación del Crédito Puente. Dicho crédito disminuyó en el segundo trimestre de 2007, mediante la aplicación del aumento de capital suscrito en mayo de 2007 y posteriormente se sustituyó con la firma del Crédito Sindicado. El Crédito Sindicado se ha reducido debido a la generación de flujos de operación por la consolidación de los resultados de las adquisiciones de las distintas subsidiarias. Con la contratación a largo plazo del Crédito Sindicado, la estructura de liquidez ha regresado a sus niveles acostumbrados hacia el final de 2007.

La estrategia de financiamiento de la Compañía ha sido la contratación de créditos para su programa de expansión vía adquisiciones, el incremento de capital mediante nuevas aportaciones de los accionistas para fortalecer su situación financiera, así como utilizar los flujos de efectivo generados por la operación, incluyendo el de las empresas adquiridas, para la reducción de la deuda contratada. Durante los últimos años, la política de financiamiento adoptada por la Compañía ha consistido en mantener una adecuada liquidez y un perfil de vencimiento de deuda compatible con la generación de flujos de fondos y con las inversiones en capital de trabajo.

Para financiar los proyectos de inversión, la Compañía podría utilizar recursos provenientes de su generación de flujo operativo, de la colocación de los Certificados Bursátiles y/o de una oferta pública global cuyo trámite de autorización ante la CNBV y la BMV se encuentra detenido en espera de las adecuadas condiciones de mercado, (ver sección "Ofertas Públicas" para mayor información), todo ello sin afectar las obligaciones de hacer y no hacer que le imponen sus actuales compromisos crediticios.

#### Endeudamiento de corto plazo

La Compañía cuenta con líneas de crédito por más de U.S.\$650 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 53% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima y aproximadamente U.S.\$242 millones en créditos quirografarios.

Institución Financiera	Líneas de Crédito U.S.\$ millones <sup>(1)</sup>	Monto Disponible U.S.\$ millones <sup>(1)</sup>
Banco Santander, S.A	100.0	39.6
BBVA Bancomer, S.A.	55.0	21.4
Banco INBURSA, S.A.	482.8	105.4
Bank Of America, N.A.	25.0	-
The Bank of Nova Scotia	22.5	1.6
<b>Total</b>	<b>685.3</b>	<b>168.0</b>

<sup>(1)</sup> Cifras no auditadas

#### Endeudamiento de largo plazo

La tabla que figura a continuación presenta la información seleccionada respecto del endeudamiento a largo plazo (considerando la porción circulante de la deuda a largo plazo), pendiente de pago, incurrido por la Compañía al 30 de septiembre de 2008, con cifras financieras no auditadas.

Institución Financiera	Vencimiento	Moneda	Montos \$ millones	Montos U.S.\$ millones
Banco INBURSA, S.A.	09-oct-08	\$	360.0	32.9
Banco INBURSA, S.A.	05-sep-11	\$	525.0	48.0
Banco INBURSA, S.A.	09-oct-08	U.S.\$	109.4	10.0
Bancomer, S.A.	04-oct-08	U.S.\$	328.2	30.0
Citibank, N.A.		monedas		
Mexichem Colombia	06-feb-09	locales <sup>(1)</sup>	3.5	0.3
Comerica Bank, A.G.	30-mar-11	U.S.\$	98.5	9.0
Banamex Crédito Sindicado	28-ago-12	U.S.\$	5,802.9	530.5
Bank of America, N.A.	09-oct-08	U.S.\$	273.5	25.0
Bancomer, S.A.	17-oct-08	U.S.\$	54.6	5.0
Banco INBURSA, S.A.	21-nov-08	U.S.\$	39.5	3.6
Varios Amanco	Vrs.L.P.	U.S.\$ y monedas locales <sup>(1)</sup>	799.9	73.1
Varios PETCO	Vrs.L.P.	U.S.\$ y monedas locales <sup>(1)</sup>	333.3	30.5
Varios Plastubos	Vrs.L.P.	monedas locales <sup>(1)</sup>	184.1	16.8
<b>Total</b>			<b>8,912.4</b>	<b>814.7</b>

<sup>(1)</sup> Estos créditos están contratados en monedas de otros países en los que están domiciliadas las subsidiarias contratantes, a decir, pesos colombianos, reales, soles, etc., por lo que no generan una utilidad o pérdida cambiaria.

Algunos de los instrumentos de deuda establecen ciertos compromisos financieros y restricciones calculadas sobre cifras consolidadas que deben ser respetados por la Compañía. A continuación se mencionan algunos de los compromisos asumidos en dichos instrumentos de deuda:

- Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes.
- Pago de dividendos hasta por el 10% de la utilidad de operación más la depreciación y amortización del año anterior.
- Mantener un índice de cobertura de intereses consolidada no menor a 3.0 a 1.0.
- Mantener un capital contable de la Compañía no menor de \$7,291,977.
- Mantener un índice de apalancamiento con respecto a EBITDA no mayor de 3.5 a 1.0 hasta junio 2008, posterior a esa fecha será 3.0 a 1.0.
- Mantener un pasivo a largo plazo entre capital contable máximo de 1.50.
- Adquirir con previa autorización de la entidad financiera otras empresas, acciones, partes sociales o activos de empresas con un valor superior a U.S.\$50 millones.

A la fecha de este Prospecto, la Compañía cumple con todas las restricciones y condiciones establecidas.

Al 30 de septiembre de 2008, la totalidad de los créditos bancarios contratados suman \$ 8,912 millones. La Compañía no ha otorgado garantías específicas, únicamente ha otorgado avales cruzados entre ella y sus subsidiarias respecto de todos estos pasivos., excepto sobre \$190.3 millones, contratados como U.S.\$17.3 millones,

La Compañía ha asumido las obligaciones de las compañías adquiridas, incluyendo, entre otras, Amanco, PETCO y Plastubos, bajo las operaciones de financiamiento, como resultado de las fusiones entre las mismas y la Compañía.

### **Cobertura de obligaciones en moneda extranjera**

Mexichem y sus subsidiarias son compañías con una estrategia de diversificación con visión y participación en mercados globales. Esta definición se expresa en una importante actividad de exportación a todo el mundo generando ingresos en otras divisas, especialmente en dólares de los EE.UU.. Esta generación de ingresos en otras monedas le da una cobertura natural al pago de los intereses y de la deuda en moneda extranjera contratada.



#### **4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora**

Este análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Empresa debe ser leído en conjunto con los estados financieros dictaminados de la Emisora consolidados para los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, y con los estados financieros consolidados no auditados para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007, y sus respectivas notas explicativas incluidas en este Prospecto, así como con la información incluida en las secciones "*Presentación de Información Financiera*" e "*Información Financiera Seleccionada*".

Esta sección contiene afirmaciones relativas a eventos futuros o anticipados, los cuales están sujetos a varios riesgos. Los resultados reales pudieran diferir sustancialmente de los resultados discutidos en esta sección en el contexto de eventos futuros por diversas razones, incluyendo aquellos factores indicados en "*Factores de Riesgo*".

##### **Bases de Presentación de Información Financiera**

Las cifras que se comentan en este apartado se expresan en miles de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, salvo aquellas correspondientes al 30 de septiembre de 2008, que se expresan en Pesos nominales, o salvo cuando se especifique lo contrario.

Los estados financieros no auditados de Mexichem por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 y 2007 y los estados financieros dictaminados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, fueron preparados de conformidad con las NIF a partir de 2006 y con principios de contabilidad generalmente aceptados para los ejercicios anteriores a 2006.

Las cifras correspondientes a 2007 incorporan los resultados de Amanco y PETCO (ahora Mexichem Resinas Colombia), a partir de febrero y marzo de 2007, respectivamente, fechas en que fueron adquiridas cada una de estas subsidiarias y las cifras correspondientes a Dermot se registran como operaciones discontinuadas.

##### **Ingresos**

Los ingresos de Mexichem provienen de la fabricación y venta de productos químicos a través de sus empresas subsidiarias, las cuales se agrupan por Cadenas de Valor en las que se integran desde operaciones de extracción de materias primas básicas hasta la producción de bienes intermedios o de consumo final. Los productos que más aportan a las ventas de la Compañía son: (i) la tubería de PVC que fabrica Amanco en sus 19 plantas ubicadas en 14 países de América Latina y que comercializa en 29 países de la región por medio de aproximadamente 55,000 distribuidores a miles de consumidores finales, especialmente en los sectores de la construcción, infraestructura y agrícola; (ii) la Resina de PVC de la Compañía producida en México y Colombia, y que se vende como producto intermedio para una gran diversidad de industrias, destacando las de tubería de PVC, envases, aplicaciones médicas y otras; (iii) la Sosa Cáustica y el Cloro, que constituye la materia prima necesaria para fabricar VCM, y que es vendido, entre otros, a PEMEX y a OXY; (iv) la sal, materia prima para la fabricación de Cloro y Sosa Cáustica que produce Mexichem en México y Colombia, y que en México la Compañía extrae de sus propios domos salinos; (v) la Fluorita, mineral que la Compañía extrae de su mina y que vende en grado metalúrgico para procesos de fundición en las industrias de cemento y vidrio, entre otras y en grado concentrado para la producción de Ácido Fluorhídrico; y finalmente, (vi) el Ácido Fluorhídrico, que se vende como producto intermedio para la fabricación de refrigerantes y otros productos, mediante la suscripción de contratos de suministro con los clientes.

La aportación de las Ventas por Cadena de Valor es:

Cadena de Valor	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de,		Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>	2007	2006	2005
Cadena Cloro-Vinilo	37.8%	37.2%	48.6%	82.0%	84.4%
Cadena Productos Transformados	55.6%	53.2%	42.3%	0.0%	0.0%
Cadena Flúor	6.6%	9.6%	9.1%	17.8%	15.6%
Otros Ingresos (Controladora)	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

<sup>(1)</sup> Porcentajes calculados a partir de cifras financieras no auditadas.

## Egresos

### Costos

Los principales componentes del costo de ventas son las materias primas y las depreciaciones de plantas y equipos industriales. En el año 2007 y hasta el segundo trimestre de 2008, la economía mundial se caracterizó por una gran demanda de materias primas, misma que impulsó al alza sus precios, los cuales ha compensado Mexichem mediante un mayor énfasis en la productividad e inversiones en modernización de tecnología. A partir del tercer trimestre, la demanda mundial de materias primas se ha moderado permitiendo reducciones en sus cotizaciones.

En el ejercicio 2007, el costo de ventas como porcentaje de ventas (netas) disminuyó de 70.4% a 67.6% con relación al ejercicio 2006, debido principalmente a las sinergias alcanzadas con la integración de Amanco y Mexichem Resinas Colombia (antes PETCO) a las Cadenas Productivas, así como a los aumentos de precios registrados en la Cadena Cloro-Vinilo y los proyectos de reducción de costos implementados en toda la organización, incluyendo el cambio de tecnología de la planta de Cloro-Sosa que la Compañía tiene en Santa Clara. Durante 2007 y comparado con el año anterior, se registró un volumen mayor de ventas y mejores precios en prácticamente todos los productos de la Emisora.

En el ejercicio de 2006, el costo de ventas, como porcentaje de ventas, bajó a 70.4% comparado con el 72.8% de 2005 debido a las inversiones de capital como la instalación del purificador de Fluorita en la planta de Ácido Fluorhídrico ubicada en Matamoros, Tamaulipas, y su inicio de operaciones a partir de mayo de 2006, lo cual permitió reducir la compra de Fluorita de terceros e incrementar el margen en la fabricación de Ácido Fluorhídrico.

### Gastos de operación

Los principales gastos operativos de Mexichem son:

- Gasto laborales que incluyen sueldos, salarios, prestaciones de seguridad social y bonos.
- Gastos administrativos generales, incluyendo gastos de oficina, gastos de viaje, honorarios legales y de auditoría, publicidad y otros gastos relacionados.
- Gastos de mantenimiento de las instalaciones fabriles para que operen con adecuados niveles de eficiencia y cumplimiento de las regulaciones ambientales.

La incorporación de Amanco y PETCO incrementó sustancialmente los ingresos de la Compañía, sin embargo, el mantenimiento de sus estructuras requieren altos gastos de operación.

## **Impuestos**

### **ISR**

El ISR se calcula sobre un resultado fiscal, el cual difiere de la utilidad contable principalmente por el tratamiento del resultado integral de financiamiento, las provisiones por obligaciones laborales, la depreciación y otras provisiones contables. Las pérdidas fiscales pueden ser aplicadas en períodos futuros contra utilidades fiscales.

Las tasas de ISR aplicables en el año de 2007, en los países en donde opera la Compañía, se mencionan a continuación:

<b>País</b>	<b>Tasa %</b>
Argentina	35%
Brasil	34%
Chile	17%
Colombia	34%
Costa Rica	30%
Ecuador	25%
El Salvador	25%
Estados Unidos de América	34%
Guatemala	31%
Honduras	25%
México	28%
Nicaragua	30%
Panamá	30%
Perú	30%
Venezuela	34%

### **Impuesto al activo**

En algunos países en donde opera Mexichem como son México (vigente hasta 2007), Guatemala, Nicaragua, Argentina, Colombia y Perú se aplica un impuesto al activo, el cual en la mayoría de los casos se paga únicamente por el monto en que se exceda al ISR del ejercicio. El impuesto puede ser acreditable contra ISR. El impuesto se calcula de conformidad con la legislación local de cada país sobre la mayoría de los activos netos a las siguientes tasas:

<b>País</b>	<b>Tasa %</b>
México (vigente hasta 2007)	1.25%
Guatemala	1.00%
Nicaragua	1.00%
Argentina	1.00%
Colombia	6.00%
Perú	1.00%

### **Impuesto Empresarial a Tasa Única en México**

El 14 de septiembre de 2007, se aprobó la reforma fiscal del 2008. El cambio más importante en esta reforma es la creación de un nuevo impuesto en México. El Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), reemplaza al Impuesto al Activo y funciona de manera similar. A partir del 2008 el impuesto a pagar es el que sea más alto de comparar el IETU o el ISR. El IETU será aplicable a una tasa de 17.5% después del 2009.

Para los años 2008 y 2009, las tasas a aplicar serán 16.5% y 17%, respectivamente. El IETU es calculado sobre una base de flujos de efectivo, por lo que la base para el cálculo del impuesto se

determina dependiendo de la procedencia del efectivo con ciertas deducciones y créditos. En el caso de ingresos derivados de ventas de exportación, en donde el efectivo no ha sido cobrado en los últimos 12 meses, el ingreso se considerará como cobrado al final de los 12 meses.

**a) Resultados de Operación Consolidados**

**Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 en comparación con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, con base en los estados financieros no auditados.**

El análisis en esta sección, respecto de las ventas y otros resultados consolidados considera las operaciones después de eliminar las operaciones intercompañías, mismas cifras por Cadena Productiva que se presentan en la sección "La Emisora", tal y como se puede observar en el análisis por segmento de negocio en los estados financieros dictaminados. Sin embargo, el análisis por Cadena Productiva de los rubros: *Ventas, Costo de Ventas, Utilidad Bruta, Gastos de Operación y Utilidad de Operación*, que se discuten a continuación, toman como base las cifras presentadas en la sección "Resultado Operacional", las cuales presentan la información antes y después de realizar las eliminaciones de las operaciones intercompañías.

La siguiente tabla muestra información financiera consolidada para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 en comparación con los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2007.

	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre, 2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>
Ventas netas	22,892,060	16,218,983
Costo de ventas	15,815,531	11,013,376
Utilidad bruta	7,076,529	5,205,607
Gastos de operación	4,115,756	2,863,645
Utilidad de operación	2,960,773	2,341,962
Otros gastos, neto	(293,261)	(185,969)
Costo integral de financiamiento	(543,058)	(228,475)
Impuestos a la utilidad	685,296	432,775
Operaciones discontinuadas, neto	0	(13,828)
Resultado en subs. no consolidadas y asociadas	5,329	40
Partidas no ordinarias	0	(51,936)
Utilidad neta consolidada	1,444,487	1,429,019

<sup>(1)</sup> Miles de Pesos nominales al 30 de septiembre de 2008, cifras no auditadas.

<sup>(2)</sup> Miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, cifras no auditadas.

**Ventas netas**

Las ventas netas aumentaron 41.1%, de \$16,219 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$22,892 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. Este incremento fue principalmente atribuible a:

- La consolidación de los resultados de Amanco y PETCO en los estados contables en todo el período de los primeros nueve meses de 2008, mientras que en los primeros nueve meses del 2007 únicamente se consolidaron siete meses de ventas de Amanco en la Cadena Productos Transformados y seis meses de cifras de PETCO en la Cadena Cloro-Vinilo;
- Se integra la operación de ocho meses de Plastubos y Dripsa, cinco meses de Geosistemas del Perú, seis meses de Fluorita de Río Verde, cinco meses de Bidim y



cuatro meses de Quimir, nueve meses de America Inc. (subsidiaria que se constituyó durante el último trimestre de 2007), con una influencia conjunta en las ventas de 9.0%;

- Por incremento de 7.0% en el volumen de ventas durante los primeros nueve meses del ejercicio 2008, respecto del mismo período del ejercicio 2007.
- Por incremento en precios de 21.7%, para el período enero-septiembre 2008, respecto del mismo período del año 2007.
- Estos aumentos registrados en las Cadenas Cloro-Vinilo y Productos Transformados, fueron parcialmente disminuidos por la reducción de ventas netas en la Cadena Flúor debido principalmente a la apreciación del Peso frente al dólar.

Las ventas totales generadas por la Cadena Cloro-Vinilo registraron un aumento de 54.9%, de \$6,998 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$10,839 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. Este incremento se debió a la adquisición de PETCO y su consolidación en los resultados de la Compañía durante los nueve primeros meses de 2008, comparado con la consolidación de únicamente seis meses en los primeros nueve meses de 2007. El consumo de Cloro por parte de PEMEX durante el período fue de 75,992 toneladas, 23% menos que en el mismo período de 2007 debido a que PEMEX Petroquímica suspendió operaciones por 51 días para realizar trabajos de mantenimiento en su planta productora de VCM, producto que fue vendido a OXY bajo el contrato firmado recientemente. Excluyendo el impacto de la adquisición de PETCO, las ventas totales pasaron de \$5,202 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$6,908 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, lo que significó un incremento de 32.8%, crecimiento que incluye, en los primeros nueve meses de 2008 \$947 millones de ventas de Mexichem America y \$1,053 millones por las ventas de cuatro meses de Quimir, última adquisición de esta Cadena Productiva consolidada al 30 de septiembre de 2008.

Las ventas totales generadas por la Cadena Productos Transformados (hasta 2007 "Cadena Conducción de Fluidos") registraron un aumento de 45.2%, de \$8,898 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$12,793 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, debido a que acumulado al tercer trimestre de 2007 sólo incluye siete meses de Amanco como resultados. Las ventas por nueve meses de Amanco al tercer trimestre de 2008 representaron \$10,351 millones, equivalente al 81% de la venta de esta Cadena, comparado con \$6,625 millones registrados en el mismo período de 2007, o un incremento de 56.2%. En los primeros nueve meses de 2008 se incorporaron las ventas de ocho meses de Plastubos y Dripsa, cinco meses de venta de Geotextiles del Perú y cuatro meses de Bidim, que sumaron \$745 millones

Las ventas totales (consideradas también como ventas netas, dado que esta Cadena no tiene ventas intercompañías) generadas por la Cadena Flúor se redujeron 3.5%, de \$1,555 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, a \$1,500 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 2008.

### **Costo de ventas**

Los costos de ventas se incrementaron 43.6% de \$11,013 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$15,816 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. Este incremento fue principalmente atribuible a los siguientes factores:

- La consolidación de los resultados de Amanco y PETCO en los estados contables de los primeros nueve meses de 2008, mientras que en 2007 únicamente se incorporaron

los resultados del mes de marzo a septiembre de Amanco y de abril a septiembre de PETCO.

- El aumento en los precios de materias primas, lo que ocasionó que la importancia del costo de ventas con respecto a las ventas aumentara 1.2 puntos porcentuales, al incrementarse el monto de este rubro en 43.6%, mientras que las ventas aumentaron 41.1% en el mismo período.

Los costos de ventas en la Cadena Cloro-Vinilo aumentaron 65.3%, de \$5,366 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$8,872 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, lo que se explica por un incremento de 54.9% en las ventas, por la integración de PETCO por los primeros nueve meses de 2008, mientras que en el mismo período de 2007 sólo se consolidaron resultados de abril a septiembre de esta empresa adquirida así como por incrementos en el costo de algunos insumos.

Los costos de ventas en la Cadena Productos Transformados aumentaron 45.1%, de \$6,040 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$8,766 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, debido a que en este período del 2007 sólo se consolidaron siete meses de operaciones de Amanco y en el 2008, el período completo que representó un incremento de 45.2% en las ventas.

Los costos de ventas en la Cadena Flúor se incrementaron 25.2% de \$672.9 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$842.2 millones, en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, lo anterior debido a un mayor consumo de Fluorita propia y al aumento en el costo del azufre, cuyo precio pasó de U.S.\$112 a U.S.\$572 por tonelada de enero a septiembre de 2008. A la segunda quincena de octubre de 2008, el precio bajó a un nivel de U.S.\$180, la tonelada por una mayor oferta de esta materia prima en mercados internacionales.

#### **Utilidad bruta**

La utilidad bruta aumentó en un 35.9%, de \$5,206 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$7,077 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. El margen bruto calculado como la utilidad bruta dividida entre las ventas netas, se redujo del 32.1% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 al 30.9% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008.

La utilidad bruta de la Cadena Cloro-Vinilo aumentó un 20.6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 comparado con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007. El margen bruto pasó de 23.3% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 a 18.1% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007.

La utilidad bruta de la Cadena Productos Transformados aumentó un 45.4% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 comparado con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007. El margen bruto se incrementó al pasar de 3.14% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a 31.5% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, lo anterior se debe a las sinergias obtenidas, producto de la adquisición de Amanco y PETCO.

La utilidad bruta de la Cadena Flúor disminuyó 25.4% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 comparado con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007. El margen bruto pasó de 56.7% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a 43.9% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre

de 2008, lo anterior debido a la reducción en las ventas del período y al incremento en el precio del azufre.

### **Gastos de operación**

Los gastos de operación se incrementaron 43.7%, de \$2,864 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$4,116 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, lo anterior debido al incremento en los gastos de operación producto de la consolidación de Amanco y PETCO, empresas que permitieron un incremento de 116% en las ventas del período de nueve meses lo que incluye los gastos de mantenimiento por el mayor número de plantas.

Los gastos de operación representaron un 18.0% de las ventas netas en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, comparados con un 17.7% de las ventas netas en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, lo anterior producto de la consolidación de los resultados de las empresas adquiridas, que comercializan productos de mayor valor agregado y menor margen.

Los gastos de operación de la Cadena Cloro-Vinilo aumentaron 36.5%, de \$562 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$766 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. Este incremento se debió principalmente a la incorporación de las operaciones de PETCO por nueve meses completos en 2008, mientras que en 2007 se consolidó a partir de abril, incorporación que representó un incremento de 12.6% en las ventas de esta cadena.

Los gastos de operación de la Cadena Productos Transformados (hasta 2007, Cadena Conducción de Fluidos) se incrementaron 27.2% (menor al crecimiento de 45.2% en sus ventas), de \$7,731 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$2,202 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. Este incremento se debió principalmente a la incorporación de las operaciones de nueve meses de Amanco y PETCO en 2008, comparado con la consolidación de siete y seis meses, respectivamente, en 2007.

Los gastos de operación de la Cadena Flúor disminuyeron 9.8%, de \$336 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$303 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, lo anterior debido a una reducción en los gastos de mantenimiento, y a que en 2008 ya no se incurrió en los gastos aplicados en 2007 para la ampliación de capacidad en la planta de Fluorita Grado Concentrado.

### **Utilidad de operación**

La utilidad de operación se incrementó 26.4%, de \$2,342 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$2,961 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. El incremento se debió principalmente a los siguientes factores: (i) la incorporación de los resultados de operación de Amanco y PETCO; (ii) la utilización de las plantas a un alto porcentaje de su capacidad instalada; (iii) los ahorros en los costos por eficiencia en las operaciones de las plantas, lo que compensó los incrementos en materias primas; (iii) la reducción en los costos fijos por la implementación de sinergias en todas las subsidiarias, gracias a las adquisiciones en las principales Cadenas Productivas, y (iv) la compensación parcial por el incremento en precio de materias primas e insumos para la fabricación de algunos de sus productos.

La utilidad de operación representa 12.9% de las ventas netas correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 comparado con el 14.4% que representaron las ventas netas correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007. Esta disminución en el margen operativo obedece a que Amanco y PETCO cuentan con menores márgenes en sus productos, los que en el caso de Amanco son productos de consumo

final, así como al incremento en algunos precios de materias primas que han reducido este margen.

La utilidad de operación en la Cadena Cloro-Vinilo se incrementó 12.2%, de \$1,070 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$1,201 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008.

La utilidad de operación en la Cadena Productos Transformados se incrementó 75.7%, de \$1,038 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$1,825 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. Este resultado se explica por eficiencias y sinergias alcanzadas en el año 2008, que representaron incrementos menores en costos y gastos que los registrados por las ventas de esta cadena.

La utilidad de operación en la Cadena Flúor se redujo 35.0%, de \$546 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$355 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, lo anterior por el fuerte incremento en el costo de venta.

### Otros gastos, neto

La partida otros gastos, neto de operación fue de \$293 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 comparada con \$186 millones correspondiente a otros gastos, neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007. Este rubro se integra por la PTU que se incrementó en función de los resultados ya discutidos.

### Costo integral de financiamiento

El costo integral de financiamiento aumentó 137.7%, de \$228.5 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 a \$543.1 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008. Este resultado obedeció a los siguientes factores: (i) el incremento de \$153 millones en los intereses pagados, producto de la contratación del Crédito Sindicado utilizado para adquirir las empresas Amanco y PETCO; (ii) el aumento de \$200 millones en los intereses ganados, ocasionado por la incorporación de las tesorías de Amanco y PETCO, invertidos a mejores tasas de interés; (iii) una pérdida cambiaria de \$122.1 millones al tercer trimestre de 2008 comparado contra una utilidad cambiaria de \$150.9 millones al mismo período de 2007, y (iv) una pérdida de \$28.1 millones en los nueve meses de 2008 comparado con la utilidad de \$60.8 millones en el mismo período de 2007 en el resultado por posición monetaria.

Conceptos	30 Sep 08	30 Sep 07	Variación
Costo Integral de Financiamiento	(543,058)	(228,475)	(0.6%)
Intereses Pagados	(631,882)	(478,608)	37.4%
Intereses Ganados	239,076	38,467	299.3%
Utilidad (Pérdida) en Cambios	(122,113)	150,900	3.1%
Resultado por posición monetaria	(28,139)	60,766	13.0%

### Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad fue de \$432.8 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 y de \$685.3 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008.

## Operaciones discontinuadas, neto

Las operaciones discontinuadas, neto fueron de \$1.38 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, mientras que en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 no se registró operación alguna.

## Resultado en subsidiarias no consolidadas y asociadas

Este rubro se integró por la incorporación de la participación en los resultados de compañías afiliadas, principalmente Geon Andina y Terminal Petroquímica Altamira o Tepeal. Al 30 de septiembre de 2007, prácticamente no se registraron operaciones en este rubro, mientras que al 30 de septiembre de 2008, el resultado por este concepto fue de \$5.3 millones.

## Utilidad neta

Se generó una utilidad neta consolidada de \$1,444 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, en comparación con \$1,429 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, un incremento de 1.1%, explicado por el incremento en ventas por la incorporación de Amanco y PETCO, así como por las mayores eficiencias y sinergias en el gasto por la integración de Procesos y Cadenas Productivas, aunque compensado por incrementos en precios de materias primas e insumos.

## Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

### Resultados Consolidados

La siguiente tabla muestra la información financiera consolidada para 2007 comparada con el ejercicio de 2006.

	Año terminado el 31 de diciembre de,	
	2007	2006
	(en miles de \$ constantes al 31 de diciembre de 2007)	
Ventas netas	23,017,321	10,417,127
Costo de ventas	15,557,351	7,335,523
Utilidad bruta	7,459,970	3,081,604
Gastos de operación	4,189,873	1,083,565
Utilidad de operación	3,270,097	1,998,039
Otros gastos, neto	(299,849)	(131,022)
Costo integral de financiamiento	(371,679)	(150,356)
Impuestos a la utilidad	746,511	525,445
Operaciones discontinuadas, neto	(10,354)	(5,486)
Utilidad neta consolidada	1,841,704	1,185,730

### Ventas netas

Las ventas netas aumentaron 121.0%, a \$23,017 millones en 2007 de \$10,417 millones en 2006. Este incremento fue principalmente atribuible a los siguientes factores:

- La consolidación de los resultados de Amanco y PETCO en los estados contables de Mexichem, las cuales fueron adquiridas en febrero y marzo de 2007, respectivamente;
- El incremento de 21% en el volumen de ventas de la Cadena Cloro-Vinilo y de 10% en la Cadena Flúor, y adicionalmente a los factores anteriores,

- El aumento de precios de 11.0% en la Cadena Cloro-Vinilo y 2.6% en la Cadena Fluor.

Las ventas netas generadas por la Cadena Cloro-Vinilo se incrementaron 57.5% al pasar de de \$8,603 millones durante 2006 a \$13,550 millones en 2007, antes de eliminar ventas intercompañías y de un 31.0% al pasar de 8,539 millones durante 2006 a 11,188 millones en 2007, comparando ventas netas de esta Cadena, como resultado de la adquisición de PETCO y su consolidación a los resultados de la Cadena a partir de abril de 2007. Excluyendo el impacto de la adquisición de PETCO, las ventas netas pasaron de \$5,985 millones en 2006 a \$6,908 millones en 2007, lo que significó un incremento del 15.4%, explicado por aumentos en precios del 11%, como resultado del incremento en el precio de materias primas y 26% de incremento por volumen, debido a una mayor demanda.

Las ventas netas generadas por la Cadena Productos Transformados (hasta 2007 Cadena Conducción de Fluidos) aportaron a las ventas de la Compañía \$9,728 millones en 2007. Dado que esta cadena se creó con la adquisición de Amanco en febrero de 2007, no se registraron ventas en 2006.

Las ventas netas generadas por la Cadena Fluor se incrementaron 12.3%, al pasar de de \$1,859 millones en 2006 a \$2,087 millones en 2007. Este aumento se debió, principalmente, a un incremento del 10% en el volumen de ventas, por el incremento en la capacidad de producción de Fluorita Grado Ácido, a la obtención de contratos de suministro de HF, a PEMEX y otro con un cliente de EE.UU., a las condiciones de demanda sostenida en el mercado y, adicionalmente, al aumento de los precios en 2.6% con respecto a 2006, por cambios en la mezcla de productos Fluorita-HF, en la que se incrementó el volumen de ventas de Ácido Fluorhídrico, cuyo precio es mayor que la Fluorita por el valor agregado al producto.

#### **Costo de ventas**

Los costos de ventas aumentaron 112.1% al pasar de \$7,336 millones durante de 2006 a \$15,557 millones en 2007. Este incremento fue principalmente atribuible a la consolidación de los resultados de Amanco y PETCO en los estados contables de Mexichem desde marzo y abril de 2007, respectivamente, y compensado por la eficiencia alcanzada con la incorporación de tecnología propia para la purificación de Fluorita, y la renovación de la planta Santa Clara de la Cadena Cloro-Vinilo a partir del tercer trimestre de 2007.

Los costos de ventas en la Cadena Cloro-Vinilo se incrementaron 67.1%, al pasar de \$5,978 millones en el 2006 a \$9,989 en 2007. Este aumento se debió, principalmente, a la incorporación de PETCO a partir de abril de 2007, cuyos productos de mayor valor agregado tienen un mayor costo de materia prima (VCM). Lo anterior se compensó principalmente a través de sinergias que representaron, aproximadamente, un incremento del 2% en el margen operativo al pasar de 10% en 2006 al 12% en 2007.

Los costos de ventas en la Cadena Productos Transformados (hasta 2007 Cadena Conducción de Fluidos) contribuyeron con \$2,201 millones al costo consolidado a partir de marzo de 2007. Dado que esta cadena se creó con la adquisición de Amanco en febrero de 2007, no se registró costo de ventas en 2006.

Los costos de ventas en la Cadena Fluor se redujeron 12.5% al pasar de \$657 millones en 2006 a \$575 millones en 2007, lo anterior debido al incremento en capacidad instalada de la mina de Fluorita, así como la puesta en marcha del purificador de Fluorita, que redujo la necesidad de adquirir materia prima de terceros.

## **Utilidad bruta**

La utilidad bruta aumentó en un 142.1%, al pasar de \$3,082 millones en 2006 a \$7,460 millones en 2007. El margen bruto, calculado como la utilidad bruta dividida entre las ventas netas, se incrementó del 29.6% para 2006 a 32.4% para 2007. Como se ha mencionado en el análisis de ventas y costo de ventas, el incremento en la utilidad bruta se debió a los incrementos en ventas por la incorporación de Amanco y PETCO así como por los incrementos en volúmenes y precios.

La utilidad bruta de la Cadena Cloro-Vinilo aumentó un 35.7% de 2006 a 2007. El margen bruto pasó a un 26.3% durante 2007 comparado con 30.5% en 2006. Como se ha mencionado en el análisis de ventas y costo de ventas para esta cadena, el incremento en la utilidad bruta se debió a los incrementos en ventas por la incorporación PETCO, por incrementos en volúmenes y precios y menores márgenes en los productos (de mayor valor agregado, elaborados por PETCO).

La utilidad bruta de la Cadena Productos Transformados (hasta 2007 Cadena Conducción de Fluidos) aportó \$4,278 millones a partir de marzo de 2007, mes en que se inició su consolidación, con un margen bruto de 44.2%.

La utilidad bruta de la Cadena Flúor aumentó un 25.7% en 2007 comparado con 2006. El margen bruto se incrementó a 72.4% en 2007 comparado con 64.7% en 2006, debido al incremento en ventas y a la reducción en el costos de ventas, derivada de la integración del purificador de Fluorita, explicados en párrafos anteriores.

## **Gastos de operación**

Los gastos de operación se incrementaron 286.5%, de \$1,084 millones en 2006 a \$4,190 millones en 2007. Este incremento se debió principalmente a la adquisición de las empresas Amanco y PETCO, que tuvo por consecuencia un incremento en el personal empleado de 2,448 en 2006 a 8,331 empleados en 2007; y al incremento en los gastos de mantenimiento por mayor número de plantas.

Los gastos de operación representaron un 18.2% de las ventas netas en 2007, comparados con un 10.4% de ventas netas en el 2006, por la consolidación de las empresas adquiridas, que comercializan productos de mayor valor agregado y menor margen.

Los gastos de operación de la Cadena Cloro-Vinilo se incrementaron 51.9%, al pasar de \$1,145 millones en 2006 a \$1,740 millones en 2007. Este incremento se debió principalmente a la incorporación de PETCO a partir de abril de 2007, sin embargo, el margen de gastos de operación a ventas totales disminuyó de 13.3% en 2006 a 12.7% en 2007, lo anterior producto de sinergias derivadas de la estrategia de adquisiciones e inversiones en tecnología.

Los gastos de operación de la Cadena Productos Transformados (hasta 2007 Cadena Conducción de Fluidos) contribuyeron con \$3,148 millones a partir de marzo de 2007, mes en que se inició la consolidación de Amanco.

Los gastos de operación de la Cadena Flúor se incrementaron 47.8%, al pasar de \$494 millones en 2006 a \$730 millones en 2007. El margen de gasto de operación a ventas pasó de 26.6% en 2006 a 35.0% en 2007, debido a que en 2007 se incrementó la nómina para el arranque de la ampliación de la capacidad de extracción de la mina.

## **Utilidad de operación**

La utilidad de operación se incrementó 63.7%, al pasar de \$1,998 millones en 2006 a \$3,270 millones en 2007, lo anterior debido (i) al incremento en ventas, por las adquisiciones de Amanco y PETCO; (ii) a mayores volúmenes y precios en las demás subsidiarias; y (iii) a las reducciones en costos y gastos por mayores eficiencias; aunque estas últimas fueron parcialmente compensadas

por el aumento, en mayor proporción que las ventas, de costos y gastos relacionados con las adquisiciones.

La utilidad de operación representó 14.2% de las ventas netas correspondientes a 2007, comparado con 19.2% de las ventas netas en 2006. Esta disminución en el margen operativo obedece a que Amanco y PETCO cuentan con menores márgenes en sus productos, aunado al incremento en los gastos de operación por el aumento de más de 6,000 empleados de dichas empresas.

La utilidad de operación en la Cadena Cloro-Vinilo disminuyó 4.7%, al pasar de \$1,514 millones en el 2006 a \$1,444 millones en 2007, lo anterior debido al menor margen operativo generado por la integración de las ventas de PETCO que se deriva por incrementos en el costo de venta en mayor proporción que las ventas.

La utilidad de operación en la Cadena Productos Transformados (hasta 2007 Cadena Conducción de Fluidos) contribuyó con \$1,375 millones a los resultados del Grupo, a partir de su consolidación en marzo de 2007.

La utilidad de operación en la Cadena Flúor se incrementó 10.3%, al pasar de \$708 millones en el 2006 a \$781 millones en 2007, lo anterior debido al aumento en ventas y a las reducciones en ciertos gastos.

### Otros gastos, neto

La partida otros gastos, neto de operación fue de \$299.8 millones en 2007 comparada con \$131.0 millones en 2006. Esta partida se integra por la PTU, misma que se incrementó por el crecimiento de la utilidad neta.

### Costo integral de financiamiento

El costo integral de financiamiento se incrementó en un 147.2%, al pasar de \$150.4 millones en 2006 a \$371.7 millones en 2007. Este resultado se debió a: (i) el incremento de \$523.9 millones en los intereses pagados, producto de la contratación del Crédito Sindicado utilizado para adquirir las empresas Amanco y PETCO; (ii) el aumento de \$36.5 millones en los intereses ganados por el aumento de \$1,114 millones en el saldo de efectivo e inversiones temporales ocasionado por la incorporación de las tesorerías de Amanco y PETCO, invertidos a mejores tasas de interés; (iii) una variación de \$171.5 millones por utilidad en cambios y (iv) una variación de \$94.5 millones en el resultado por posición monetaria.

Conceptos	2007 <sup>(1)</sup>	2006 <sup>(1)</sup>	Variación
Costo Integral de Financiamiento	(371,679)	(150,356)	147.2%
Intereses Pagados	(675,219)	(151,243)	346.4%
Intereses Ganados	54,233	17,669	106.9%
Utilidad (Pérdida) en Cambios	147,830	(23,694)	(823.9)%
Resultado por posición monetaria	101,477	6,912	1368.1%

<sup>(1)</sup> Miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

### Impuesto a la Utilidad

El impuesto a la utilidad fue de \$525.4 millones en 2006 y de \$746.5 millones para el 2007 lo anterior se debió al incremento de 42.1% en la utilidad antes de impuesto a la utilidad.



## Operaciones discontinuadas, neto

Las operaciones discontinuadas, neto fueron de \$10.4 millones en 2007, comparado con \$5.5 millones en 2006, ya que en el ejercicio 2007 se registraron partidas relacionadas con la desincorporación de Dermet.

## Utilidad neta

Se generó una utilidad neta de \$1,841.7 millones en 2007, en comparación con \$1,185.7 millones en 2006, debido a la incorporación de los resultados de Amanco y PETCO, cuyos productos (de mayor valor agregado) cuentan con menores márgenes y la disminución en gastos de operación por inversiones en nueva tecnología, así como incremento en eficiencias por sinergias de integración.

## Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

### Resultados consolidados

La siguiente tabla muestra la información financiera consolidada para el ejercicio de 2006 en comparación con el ejercicio de 2005:

	Año terminado el 31 de diciembre de, 2006	2005
	(en miles de \$ constantes al 31 de diciembre de 2007)	
Ventas netas	10,417,127	9,619,054
Costo de ventas	7,335,523	7,005,908
Utilidad bruta	3,081,604	2,613,146
Gastos de operación	1,083,565	956,454
Utilidad de operación	1,998,039	1,656,692
Otros gastos, neto	(131,022)	(824,589)
Costo integral de financiamiento	(150,356)	(216,440)
Impuestos a la utilidad	525,445	158,626
Operaciones discontinuadas, neto	(5,486)	276,703
Efecto acumulado por cambio en política contable	0	(40,325)
Utilidad neta consolidada	1,185,730	693,415

### Ventas netas

Las ventas netas se incrementaron 8.3%, al pasar de \$9,619 millones en 2005 a \$10,417 millones a 2006. Este incremento fue principalmente atribuible al aumento de 3.5% en el volumen y de 5.0% en los precios de los productos.

Las ventas de la Cadena Cloro-Vinilo aumentaron de \$8,121 millones en 2005 a \$8,539 millones en 2006, como resultado de la integración de Bayshore que aportó \$300 millones a los ingresos, así como el incremento de 3.6% en el volumen y de 5.2% en los precios.

Las ventas para la Cadena Flúor aumentaron de \$1,498 millones en 2005 a \$1,859 millones en 2006, derivado principalmente a los incrementos en el precio de ventas de sus productos.

### Costo de ventas

Los costos de ventas se incrementaron 4.7% al pasar de \$7,006 millones en 2005 a \$7,336 millones en 2006. Sin embargo, los costos como porcentaje de las ventas pasaron de 72.8% en 2005 a 70.4% en 2006. Esta mejora fue principalmente atribuible al desarrollo de una nueva tecnología propia originada en el CID, para lograr la integración de la Fluorita al Proceso HF, a partir del segundo semestre de 2006.

La Cadena Cloro-Vinilo aumentó sus costos de venta en 5.7%, lo cual se explica por el incremento del 6.6% en las ventas y una mayor eficiencia en la operación que se muestra en la reducción de la proporción de los costos de venta respecto de las ventas que pasaron de 70.1% en 2005 a 69.5% en 2006.

La Cadena Flúor redujo sus costos en 0.5% y como proporción de las ventas se redujo a un 35.3% en 2006, comparado con el 43.1% en 2005, lo anterior por la integración de la nueva tecnología para el procesamiento de la Fluorita con su purificador.

### **Utilidad bruta**

La utilidad bruta aumentó en un 17.9%, al pasar de \$2,613 millones en 2005 a \$3,082 millones en 2006. El margen bruto calculado como la utilidad bruta dividido las ventas netas, se incrementó de 27.2% durante 2005 a 29.6% en 2006, lo anterior debido al aumento en las ventas y las reducciones en costos de las dos Cadenas Productivas derivadas de mayor eficiencia y nuevas tecnologías de producción en la Cadena Flúor.

### **Gastos de operación**

Los gastos de operación se incrementaron 13.3%, al pasar de \$956 millones en 2005 a \$1,084 millones en 2006. Este aumento se debió principalmente a los efectos inflacionarios en algunas partidas por encima del INPC.

Los gastos de operación prácticamente se mantuvieron en un 10.4% de las ventas netas en 2006, comparados con un 9.9% de las ventas netas en 2005.

Respecto de la Cadena Cloro-Vinilo, los gastos de operación se incrementaron en 19.9% en términos absolutos, y como proporción de sus ventas aumentaron de 11.8% en 2005, a 13.3% en 2006.

La Cadena Flúor incrementó sus gastos de operación en 11.5%, sin embargo, como proporción de sus ventas, se redujeron de 43.1% en 2005 a 35.3% en 2006. En esta cadena se registraron gastos relacionados con la ampliación de la capacidad de producción en Fluorita Grado Ácido.

### **Utilidad de operación**

La utilidad de operación se incrementó en un 20.6%, al pasar de \$1,657 millones en 2005 a \$1,998 millones en 2006, lo anterior debido al incremento en ventas, eficiencias en la producción, inversiones en capacidad instalada y las sinergias derivadas de la integración de procesos.

La utilidad de operación representó el 19.2% de las ventas netas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, comparado con el 17.2% de las ventas netas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005.

### **Otros gastos, neto**

La partida otros gastos, neto de operación fue de \$131 millones en 2006 comparados con \$825 millones correspondientes a otros gastos, netos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, incluyendo el rubro de la partida extraordinaria por la amortización anticipada de las obligaciones convertibles emitidas para financiar la adquisición de Química Flúor, lo que representó una reducción de 84.1%

## Costo integral de financiamiento

El costo integral de financiamiento se redujo en un 30.5%, de \$216 millones en 2005 a \$150 millones en 2006.

Conceptos	2006 <sup>(1)</sup>	2005 <sup>(1)</sup>	Variación %
Costo Integral de Financiamiento	(150,356)	(216,440)	(30.5%)
Intereses Pagados	(151,243)	(322,775)	(53.1%)
Intereses Ganados	17,669	46,730	(62.2%)
Utilidad (Pérdida) en Cambios	(23,694)	28,277	(183.8%)
Resultado por posición monetaria	6,912	31,328	(77.9%)

<sup>(1)</sup> Miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Esta reducción se debió principalmente a la utilización del flujo operativo generado durante el año 2006 en la amortización de pasivos con costo, lo que disminuyó el monto de intereses pagados en \$171 millones y reducciones en intereses ganados por \$29 millones, un incremento en pérdidas cambiarias y menor utilidad en resultado por posición monetaria.

## Impuesto a la utilidad

El impuesto fue de \$158 millones en 2005 y de \$525 millones para 2006, principalmente como consecuencia de la pérdida extraordinaria que se generó en 2005 por la amortización anticipada de las obligaciones convertibles con las que se financió la adquisición de Química Flúor.

## Operaciones discontinuadas, neto

Las operaciones discontinuadas, neto fueron de \$277 millones en 2005 y de \$5 millones para el ejercicio 2006. En 2005 se realizó la venta y desincorporación de la subsidiaria Aceros Camesa, por lo que en este rubro se registró el resultado de esta compañía durante ese año. En 2006 no se presentaron eventos de relevancia en este rubro.

## Utilidad neta

Se generó una utilidad neta de \$1,186 en 2006, en comparación con \$693 millones en 2005 que incorporan una utilidad extraordinaria de \$212 millones por la venta de Aceros Camesa en ese año.

## b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales necesidades de efectivo de la Compañía son:

- Capital de trabajo;
- Pago de intereses relacionados a la deuda vigente de tiempo en tiempo;
- Inversiones de capital relacionadas con las operaciones de la Compañía, construcción de nuevas plantas, mantenimiento de las instalaciones y expansión de plantas;
- Fondos requeridos para potenciales adquisiciones de compañías que ofrezcan valor agregado a la estrategia de la Compañía; y
- Pago de dividendos.

Las principales fuentes de liquidez históricamente han sido las siguientes:

- Efectivo generado por las operaciones;
- Efectivo proveniente de financiamientos de corto, mediano y largo plazo;
- Aumentos de capital; y
- Desinversiones de compañías.

Durante 2007, el efectivo generado por las operaciones fue utilizado principalmente para adquisiciones, CAPEX, capital de trabajo, y pago de servicios de deuda. Al 30 de septiembre de 2008, Mexichem poseía efectivo, equivalentes de efectivo y otras inversiones por un monto de \$1,191.5 millones. Al 30 de septiembre de 2008, poseía capital de trabajo por un monto de (\$1,452.0) millones.

### Fuentes proyectadas y uso de efectivo

La Compañía mantenía, al 30 de septiembre de 2008, líneas de crédito disponibles para su utilización con las siguientes instituciones, en millones de dólares:

Institución Financiera	Líneas de Crédito U.S.\$millones
Banco Santander, S.A.	39.6
BBVA Bancomer, S.A.	21.4
Banco INBURSA, S.A.	105.4
The Bank of Nova Scotia	1.6
<b>Total</b>	<b>168.0</b>

### Flujo de Fondos

#### Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas

Los fondos netos generados por Mexichem en sus operaciones fueron de \$2,875.8 millones en el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 y el flujo neto de efectivo generado fue de \$3,957.4 millones y \$1,259.5 millones para los años 2007 y 2006, respectivamente. El flujo neto de efectivo utilizado para el año 2005 fue de \$405.9 millones.

#### Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008

Los factores más significativos en la generación de los flujos de efectivo consolidados generados por las actividades operativas para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, se describen a continuación:

- la generación de utilidad por operaciones continuas por la cantidad de \$1,444.5 millones, derivada de la incorporación de los ingresos de Amanco y PETCO por el período completo de nueve meses al 30 de septiembre de 2008 y las adquisiciones realizadas durante el año 2008;
- La depreciación y amortización por la cantidad de \$1,035.6 millones, cargos de costos y gastos que no significaron un desembolso de efectivo y que se agregan a la utilidad por operaciones continuas, incrementando el flujo de efectivo ; y
- El impuesto sobre la renta diferido por la cantidad de \$209.4 millones, acreditado a resultados que no significó un desembolso de efectivo y que se agrega a la utilidad por operaciones continuas incrementando el flujo de efectivo.

## 2007

Las fuentes más significativas en la generación de los flujos de efectivo consolidados generados por las actividades operativas para 2007, se describen a continuación:

- La generación de utilidad por operaciones continuas por la cantidad de \$1,852 millones.
- La depreciación y amortización por la cantidad de \$1,084 millones.
- Un ingreso neto laboral por la cantidad de \$17.5 millones.
- Un impuesto sobre la renta diferido por la cantidad de \$29 millones.
- Cambios netos en el capital de trabajo por la cantidad de \$511.8 millones.
- Una ganancia por operaciones discontinuadas por la cantidad de \$463.1 millones.

Durante 2007 se lograron importantes resultados debido principalmente a las adquisiciones de Amanco y PETCO, a que el ciclo de la industria permaneció estable, a la utilización de las plantas a toda su capacidad, y a los ahorros en costos y gastos por sinergias implementadas a raíz de dichas adquisiciones.

En resumen, la generación de flujos de efectivo de la Compañía durante 2007 provino de su operación normal del negocio, así como de la contratación de créditos y de aumentos de capital por parte de sus accionistas, mediante suscripción de los actuales tenedores de Acciones en Circulación.

## 2006

Las fuentes más significativas en la generación de los flujos de efectivo consolidados generados por las actividades operativas para 2006, se describen a continuación:

- La generación de utilidad por operaciones continuas por la cantidad de \$1,191.2 millones.
- La depreciación y amortización por la cantidad de \$487.4 millones.
- Impuesto sobre la renta diferido por la cantidad de \$40.4 millones.

En resumen, la generación de flujos de efectivo de la Compañía en el año 2006 provino de la operación normal del negocio, así como de la contratación de créditos.

Las aplicaciones del flujo de efectivo generado por las actividades operativas en 2006 se destinaron principalmente a:

- Un costo neto laboral por la cantidad de \$14.3 millones.
- Cambios netos en el capital de trabajo por la cantidad de \$229.2 millones.

Una pérdida por operaciones discontinuadas por la cantidad de \$216 millones.

## 2005

Las aplicaciones de flujo de efectivo generado por las actividades operativas fue aplicado, durante 2005, principalmente a:

- La generación de utilidad por operaciones continuas por la cantidad de \$457.0 millones.
- La depreciación y amortización por la cantidad de \$483.5 millones.

En resumen, la generación de flujos de efectivo de la Compañía durante 2005 provino de su operación normal del negocio, así como de la contratación de créditos, aumentos de capital mediante oferta pública y la venta de activos desincorporados por razones estratégicas.

Las aplicaciones de flujo de efectivo generado por las actividades operativas fueron destinadas principalmente a:

- El impuesto sobre la renta diferido por la cantidad de \$282.6 millones, importe que disminuyó el saldo de este impuesto diferido, debido al efecto de la venta de Aceros Camesa y la pérdida en el pago de una prima en el vencimiento anticipado de las obligaciones convertibles emitidas para el pago de la adquisición de Química Fluor
- Un costo neto laboral por la cantidad de \$3.2 millones.
- Cambios netos en capital de trabajo por la cantidad de \$1,061 millones.

### **Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento**

El efectivo neto generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento fue de 303.8 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, y de \$5,885.3 millones, (\$217.5) millones y \$(1,443.2) millones para los años 2007, 2006 y 2005, respectivamente.

### **Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, las fuentes de financiamiento de largo plazo fueron las siguientes:

- Préstamos bancarios por la cantidad de \$104.9 millones.

Las aplicaciones de flujo de efectivo generados por las actividades de financiamiento fueron destinados principalmente a:

- Otros pasivos a largo plazo \$ 408.7 millones.

## 2007

Durante 2007, las principales fuentes de financiamiento de largo plazo utilizadas por la Compañía fueron:

- Préstamos bancarios y deuda a largo plazo por la cantidad de \$4,516.6 millones, principalmente por las adquisiciones de Amanco y PETCO
- Un incremento adicional de capital social por accionistas minoritarios por la cantidad de \$42.7 millones.
- Otros pasivos a largo plazo por la cantidad de \$143.2 millones.

- Instrumentos financieros derivados de capital por la cantidad de \$11 millones.
- Un incremento en el capital social por la cantidad de \$1,763 millones, para amortizar la deuda derivada de las adquisiciones de Amanco y PETCO

Las aplicaciones de flujo de efectivo por las actividades de financiamiento durante 2007 fueron destinadas principalmente a:

- Compra de Acciones en Circulación para el Plan de Venta de Acciones por la cantidad de \$23.1 millones.
- Dividendos pagados por la cantidad de \$568.1 millones.

## 2006

Durante 2006, la principal fuente de financiamiento de largo plazo utilizada por la Compañía fue:

- Un incremento adicional de capital social por accionistas minoritarios por la cantidad de \$331.3 millones.

Las principales aplicaciones del flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento fueron destinadas principalmente a:

- Pago de préstamos bancarios y deuda a largo plazo por la cantidad de \$153.6 millones.
- Pago de otros pasivos a largo plazo por la cantidad de \$39.3 millones.
- Instrumentos financieros derivados para cobertura de precios de gas natural con PEMEX por la cantidad de \$119.3 millones.
- Ajuste al pasivo laboral de obligaciones laborales por la cantidad de \$0.5 millones.
- Compra de Acciones en Circulación para el Plan de Venta de Acciones por la cantidad de \$12.1 millones.
- Dividendos pagados por la cantidad de \$224 millones.

## 2005

Durante 2005, las principales fuentes de financiamiento de largo plazo utilizadas por la Compañía fueron:

- Un incremento adicional de capital social por accionistas minoritarios por la cantidad de \$896 millones.
- Instrumentos financieros derivados para cobertura de precios de gas natural con PEMEX por la cantidad de \$109.3 millones.

Las aplicaciones del flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento fueron destinadas principalmente a:

- Pago de préstamos bancarios y deuda a largo plazo por la cantidad de \$1,841 millones.

- Pago de otros pasivos a largo plazo por la cantidad de \$183 millones.
- Dividendos pagados por la cantidad de \$293 millones.

Con fecha 5 de diciembre del 2008, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se decretó el pago de un dividendo en efectivo, por la cantidad de \$0.18 por cada una de las Acciones en Circulación, el cual se realizará en 4 pagos y se delegaron en el Presidente del Consejo de Administración y en el Director General la facultad para que cualquiera de ellos, indistintamente, determine los términos y condiciones en que el mismo será pagado.

Durante el ejercicio 2007, Mexichem pagó un dividendo de \$0.52 por acción; en el año 2006, pagó un dividendo de \$0.44 por acción; y en el año 2005 pagó un dividendo de \$0.61 por acción, todo ello sin afectar el cumplimiento de sus compromisos crediticios ni el cumplimiento de inversiones en activos fijos en Pesos (las cantidades aquí referidas no consideraran el efecto del split, ver sección "Capital en Circulación").

La principal fuente de ingresos de Mexichem, como empresa tenedora, proviene del pago de dividendos de sus subsidiarias, los que son decretados a través de asambleas de accionistas.

### **Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión**

El flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de \$1,966.6 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, y de \$8,728.6 y \$1,301.2 para los años 2007 y 2006, respectivamente. A diferencia de los períodos mencionados, para el año 2005 el flujo de efectivo generado por las actividades de inversión fue de \$1,202.1.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, las actividades de inversión consolidadas fueron las siguientes:

- Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo por la cantidad de \$ 904.4 millones.
- Adquisición de subsidiarias por la cantidad de \$956.3 millones, principalmente por las nuevas adquisiciones: Plastubos, Dripsa, Quimir, Bidim, Geotextiles de Perú y Fluorita de Río Verde.
- Otros activos \$105.9 millones (intangibles de las nuevas adquisiciones).

Durante 2007, las actividades de inversión consolidadas fueron las siguientes:

- Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo por la cantidad de \$1,177.4 millones, principalmente por la modernización de la planta de Santa Clara, incremento de capacidad de la mina de Fluorita e inversiones importantes en Amanco y PETCO.
- Adquisición de subsidiarias por la cantidad de \$6,215.9 millones, principalmente por la adquisición de Amanco y PETCO.
- Otros activos por la cantidad de \$1,335.3 millones.

Durante 2006, las actividades de inversión consolidadas fueron las siguientes:

- Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo por la cantidad de \$1,055.6 millones, como resultado de inversiones en Mexichem Fluor (por la construcción del purificador de Fluorita e incremento de capacidad en la mina), aunado a gastos por modernización de la planta de Santa Clara.



- Adquisición de empresas subsidiarias por la cantidad de \$176.6 millones, principalmente por la adquisición de Bayshore Group.
- Otros activos por la cantidad de \$69 millones.

Durante 2005, las actividades de inversión consolidadas fueron las siguientes:

- Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo por la cantidad de \$343.1 millones.

Los montos utilizados en 2005 fueron compensados por la desincorporación de Aceros Camesa por la cantidad de \$ 1,445.3 millones y otros activos por la cantidad de \$99.9 millones.

## Obligaciones contractuales e inversiones en bienes de capital

### Obligaciones contractuales

La tabla que figura a continuación presenta las obligaciones contractuales y los compromisos significativos de la Compañía al 31 de diciembre de 2007:

Vencimiento de deuda al cierre de:	2008	2009	2010	2011	2012
Importe en miles de U.S.\$	219,468	280,103	200,418	184,325	136,712
Importe en miles de Pesos	1,629,129	2,463,507	1,758,989	1,647,319	1,184,680

### Inversiones en bienes de capital

El crecimiento de la Compañía se fundamenta en la adquisición de empresas que generen sinergias y en el CAPEX que constantemente realiza en tecnología de punta, con el objeto de mantener a la Compañía y sus subsidiarias como productores de alta eficiencia y bajo costo, además de conservar y mejorar su posición de liderazgo en sus respectivos mercados. Los montos invertidos en los años 2007, 2006 y 2005 han sido de \$1,177.5 millones, \$1,055.6 millones y \$343.1 millones, respectivamente, y para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008, las inversiones en bienes de capital fueron de \$904.4 millones. Las inversiones en otras compañías realizada por la Compañía en los años 2007, 2006 y 2005 fueron \$6,215.9 millones, \$176.6 millones y una venta de \$1,445.2 millones, respectivamente. Adicionalmente, las inversiones en otras compañías fueron de \$956.3 millones para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008. Los proyectos de inversiones en bienes de capital concretados por la Compañía desde el año 2005 hasta el final del tercer trimestre de 2008, incluyen lo siguiente:

- Inversión de U.S.\$75 millones en la planta de Cloro y Sosa Cáustica de Santa Clara, para cambiar toda su tecnología, durante 2007;
- Inversión de U.S.\$20 millones para un purificador de Fluorita que permitió integrar esta materia prima a la producción de HF, durante 2006; e
- Inversión de U.S.\$15 millones en la ampliación del proceso de flotación en la mina de Fluorita, en 2006.

Las adquisiciones realizadas en los últimos tres años y durante los primeros nueve meses de 2008 incluyen:

- Amanco. El 22 de febrero de 2007, Mexichem firmó el contrato de compraventa de acciones para adquirir el 100% de las acciones en circulación de Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. (antes Amanco Holding, Inc.), que se dedica a la producción y venta de soluciones para la conducción de fluidos, principalmente agua; siendo líder industrial en Latinoamérica.

- PETCO. El 23 de marzo de 2007, Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., subsidiaria de Mexichem, firmó el contrato de compraventa para adquirir el 100% de las acciones de Mexichem Resinas Colombia, S.A. (antes Petroquímica Colombiana, S.A.) ("PETCO"), empresa que se dedica a la producción y venta de resinas de policloruro de vinilo (PVC).

Los negocios de Amanco y PETCO se encuentran atendiendo principalmente los mercados de Latinoamérica, operando en 29 países. El monto de las transacciones anteriores ascendió aproximadamente a U.S.\$736 millones duplicándose el tamaño de la Compañía.

- Plastubos. En enero de 2008, se adquirió el 70% del capital de Plastubos, empresa brasileña especializada en la producción de tubos rígidos de PVC para agua potable y drenaje, atendiendo a los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad con ventas de U.S.\$61 millones.
- Dripsa. En enero de 2008, se adquirió Dripsa, empresa argentina dedicada al diseño, venta e instalación de equipos de riego con un historial de 17 años instalando equipos en dicho país.
- Fluorita de Río Verde, se adquirió en abril de 2008, empresa minera que produce aproximadamente 40,000 TPA de concentrados de Fluorita que son utilizados básicamente para consumo por Mexichem Flúor en Matamoros.
- Quimir. Adquirida en junio de 2008, empresa del sector químico dedicada a la producción y comercialización de fosfatos industriales y alimenticios, entre otros, utilizados principalmente para la fabricación de detergentes. Las ventas anuales de este negocio, en 2007 fueron de U.S.\$193 millones.
- Geotextiles del Perú. Empresa peruana se adquirió en junio de 2008 y que fabrica y comercializa geotextiles.
- Bidim. Empresa brasileña adquirida en junio de 2008, líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles.
- Colpozos. Sociedad colombiana adquirida el 28 de noviembre de 2008, líder en el mercado de irrigación en América Latina, con presencia en Ecuador, Perú, Venezuela y América Central. Colpozos se especializa en sistemas de manejo del agua para la caña de azúcar, palma y otros biocombustibles. En 2007, Colpozos tuvo ingresos por ventas netas de \$128 millones (U.S.\$11.8 millones).

### **Investigación y desarrollo**

La capacidad de la Compañía para competir en el mercado mexicano y en los mercados extranjeros depende de su habilidad para integrar los nuevos procesos de producción y nuevos productos adquiridos y desarrollados por terceras partes, antes de su adquisición, a efecto de reducir los costos e incrementar la rentabilidad de las adquisiciones de empresas. Con el propósito de cumplir con esta finalidad, la Compañía cuenta con un programa de investigación y desarrollo, en el cual se invirtieron \$69.5 millones y \$35.8 millones en 2007 y 2006, respectivamente.

### **Presupuesto de inversiones en bienes de capital para el 2008**

Para el 2008 la Compañía ha presupuestado un monto total de U.S.\$336 millones para inversiones en bienes de capital.

### **c) Control interno**

Mexichem y subsidiarias cuentan con una estructura de control interno constituida por la Dirección General a cargo del C.P. Ricardo Gutiérrez Muñoz, y de un Departamento de Auditoría Interna. A partir de abril de 2002, la empresa constituyó su Comité de Auditoría conforme lo establece la LMV. Ambas entidades internas analizan, actualizan y supervisan los procedimientos de control interno que aseguren el mantenimiento de márgenes operativos, la conservación del patrimonio de los accionistas y evitar operaciones que pudieran afectar a los accionistas minoritarios.

De acuerdo con lo establecido por la LMV, Mexichem mantiene un Comité de Auditoría y un Comité de Prácticas Societarias, ambos órganos integrados por consejeros independientes que auxilian al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia en materia de control interno, riesgos y cumplimiento de normatividad.

La Compañía es tenedora de varias subsidiarias a las que obliga a cumplir con todas las disposiciones establecidas para cada una de sus diferentes áreas de operación. Estos lineamientos persiguen los siguientes propósitos:

- Proteger e incrementar el patrimonio de los inversionistas
- Emitir información confiable, oportuna y razonable
- Delegar autoridad y asignar responsabilidades para la consecución de las metas y objetivos trazados
- Detallar las prácticas de negocio en la organización
- Aportar los métodos de control administrativo que ayuden a supervisar y dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y procedimientos

Existen controles definidos para las siguientes áreas:

Comercialización: políticas relativas a la comercialización.

Operación: lineamientos para las áreas de recursos humanos, tesorería, contabilidad, jurídico, fiscal e informática, entre otras.

A continuación se describen brevemente algunas de las Políticas y Procedimientos de Control Interno más importantes:

#### *Recursos Humanos*

La Compañía se apoya en los conocimientos, experiencias, motivación, aptitudes, actitudes y habilidades de sus recursos humanos para lograr sus objetivos. En este sentido, cuenta con políticas y procedimientos que regulan el reclutamiento, selección, contratación e inducción de todo el personal; así como su capacitación, promoción, compensación y asistencias. Asimismo contempla los aspectos relativos al control de bajas, prestaciones y pago de nóminas. Estos lineamientos cumplen con las disposiciones legales vigentes y buscan incrementar la eficiencia y productividad de la Compañía.

#### *Tesorería*

Comprende los procedimientos para captación de recursos incluyendo créditos, cobranza por ventas, envíos y traspasos, etc. Trata además con los procedimientos para el control de las cuentas por cobrar, esto es, su origen, gestión de cobro y registro. Estas políticas incluyen también los procedimientos para la administración y registro de las cuentas por pagar provenientes de proveedores. Los procedimientos incluyen la normatividad para la emisión de cheques y transferencias electrónicas, definiendo los niveles de autorización y documentos de soporte requeridos.

### *Adquisiciones*

La adquisición de materias primas relacionadas con los procesos de operación se realiza con base a presupuestos y programas autorizados. Estas políticas permiten que las compras de la Compañía se realicen a precio competitivo y condiciones favorables de calidad, oportunidad de entrega y servicio, cotizando por lo menos con tres opciones diferentes. Para cada operación de compra se definen los niveles de autorización y responsabilidad.

### *Sistemas*

Se cuenta con manuales para el uso y resguardo de los sistemas y programas de cómputo que se distribuyen entre los usuarios responsables. Existen procedimientos para la correcta asignación, resguardo y uso de los equipos; así como el control de los mismos y de sus accesorios. La Compañía cuenta con un sistema interno de soporte para la atención de reportes sobre fallas o requerimientos de servicio sobre los equipos de cómputo y sus programas de manera que el personal pueda realizar sus actividades diarias con el mínimo de contratiempos.

## 5. Estimaciones Contables Críticas

La exposición de la información financiera y los resultados de las operaciones de Mexichem de conformidad con las NIF y con los principios de contabilidad generalmente aceptados para los ejercicios anteriores a 2006, requiere que la Compañía realice juicios y estimaciones respecto de efectos sobre cuestiones que son inciertas y cuyo impacto puede afectar el valor de los activos y contingencias. Los resultados reales pueden diferir considerablemente de los estimados de acuerdo con diferentes variables, suposiciones o condiciones. Con el propósito de que se pueda comprender el modo en que la Compañía formula sus juicios y estimaciones sobre ciertos eventos futuros, incluyendo las variables y asunciones sobre las cuales se basan las estimaciones, y el efecto que estos juicios podrían tener sobre diferentes variables y condiciones, se han incluido comentarios relacionados con las siguientes políticas contables críticas de las NIF.

**Mexichem y subsidiarias registran sus operaciones con apego a las NIF que ha emitido el CINIF.** Los registros contables de las subsidiarias en el extranjero se preparan en la moneda local del país de origen y de acuerdo con los principios contables aplicables para cada país. Para efectos de incorporar los balances generales individuales de cada subsidiaria extranjera en los estados financieros consolidados de Mexichem, estos son convertidos a NIF's y se actualizan a poder adquisitivo de la moneda local aplicando la inflación del país de origen y posteriormente, se convierten a Pesos utilizando el tipo de cambio aplicable al cierre de cada ejercicio. La variación en la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero generada por la fluctuación del tipo de cambio, se incluye en el resultado acumulado por conversión y se registra en el capital contable formando parte de la utilidad neta integral.

**Consolidación de empresas adquiridas.** Mexichem consolida los resultados financieros, los activos, pasivo y capital de cada empresa adquirida reflejando los datos del balance en la fecha de preparación del estado financiero inmediato siguiente a la fecha de consolidación de manera total, mientras que las cifras del estado de resultados a partir de la fecha en que se realizó la consolidación, lo que generalmente implica consolidar resultados de períodos menores a los transcurridos en las operaciones ya consolidadas de la Empresa.

**Estado de resultados.** La NIF B-3, establece una nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, los clasifica en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos y de las partidas no ordinarias, respectivamente. La PTU ahora debe presentarse como gasto ordinario dentro del rubro de otros ingresos y gastos por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. El principal efecto por la adopción de esta NIF, fue la reclasificación al rubro de otros ingresos (gastos) de la PTU causada del ejercicio 2007, 2006 y 2005 por \$127.2 millones, \$101.3 millones y \$134.2 millones, respectivamente.

**Reconocimiento de los efectos de la inflación.** Hasta el ejercicio 2007, la Compañía actualiza sus estados financieros a Pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta, reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros consolidados del año anterior que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas que estaban en Pesos de poder adquisitivo del cierre del año anterior. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos están todas expresadas en Pesos constantes. El reconocimiento de los efectos de la inflación resulta principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

**Resultado acumulado por actualización.** Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la ganancia (o pérdida) por tenencia de activos no

monetarios que representa el cambio en el nivel específico de precios que se incrementó por encima o (por debajo) de la inflación menos el efecto del impuesto sobre la renta diferido relativo.

**Resultado por posición monetaria.** Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del INPC a la posición monetaria neta mensual. La ganancia (pérdida) se origina de mantener una posición monetaria pasiva (activa) neta, respectivamente.

**Inventarios y costo de ventas.** Los inventarios se registran originalmente a su costo de adquisición y costos directos relacionados con la producción, los cuales son actualizados a su valor de reposición de conformidad con el último costo de compra, producción o extracción sin exceder al valor de realización, con excepción de aquellos con problemas de desplazamiento. El costo de ventas se actualiza utilizando el costo de reposición o extracción al momento de su venta.

**Inmuebles, maquinaria y equipo.** Se registran al costo de adquisición, y se actualizan mediante factores derivados del INPC. En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualiza con la inflación del país de origen y se considera la fluctuación del Peso con relación a la moneda de dicho país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

Los años promedio de vida útil utilizados para calcular la depreciación son las siguientes:

	Vida útil en años
Edificios y construcciones	40
Maquinaria y equipo	10 y 20
Equipo de transporte	5
Mobiliario y equipo	10

**Inversión en acciones de asociadas.** Se registra bajo el método de participación, con base en estados financieros auditados.

**Inmuebles, maquinaria y equipo disponibles para venta.** Representan básicamente inmuebles, maquinaria y equipo de subsidiarias, los cuales están disponibles para venta en el corto plazo y se encuentran registrados a su valor de recuperación probable.

**Activos intangibles.** Corresponde a los contratos de no competencia, de suministro de productos terminados, de usufructo de inmuebles, uso de marcas y cartera de clientes, los cuales se amortizan en la vida económica de cada activo. Estos activos son actualizados utilizando factores derivados del INPC.

**Crédito mercantil.** Corresponde al exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias a la fecha de adquisición; se actualiza aplicando el INPC y anualmente se sujeta a pruebas de deterioro.

**Deterioro de activos de larga duración en uso.** La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición.

**Instrumentos financieros derivados.** La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el

contexto económico nacional e internacional. Para más información ver Anexo 5.

**Derivados implícitos.** La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito éste es valuado a valor razonable y clasificado de negociación o designado como instrumento financiero de cobertura. Para los derivados implícitos designados como instrumento de cobertura, si es de valor razonable, la fluctuación en valuación, tanto del derivado como la posición abierta de riesgo, se reconoce en los resultados en el período en que ocurre; cuando la cobertura es de flujo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en el resultado integral dentro del capital contable, y posteriormente se clasifica a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en los resultados del período.

**Provisiones.** Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente. Para efectos de su registro contable el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.

**Impuestos a la utilidad.** El ISR se registra en los resultados del año en que se devenga. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

En México a partir de octubre de 2007, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y se reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará.

El impuesto al activo (IMPAC) pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de ISR y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo de impuestos diferido.

**Obligaciones laborales al retiro.** El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía.

## **V. ADMINISTRACIÓN**

### **1. Auditores Externos**

Los auditores externos independientes son Deloitte & Touche, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. ("Deloitte"), con oficinas en la Ciudad de México, Distrito Federal, México. Deloitte ha prestado sus servicios de auditoría a Mexichem durante, por lo menos, los últimos 5 ejercicios fiscales. Deloitte solamente ha prestado servicios de auditoría externa a la Compañía.

A la fecha del presente Prospecto, los auditores externos independientes no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas ni se han abstenido de emitir opinión alguna sobre los estados financieros de la Compañía.

El Consejo de Administración anualmente solicita cotizaciones a las cuatro principales firmas internacionales de auditoría externa, en relación con los servicios de auditoría y, con base en dichas cotizaciones, decide la firma que será utilizada, procurando evitar distorsiones a los negocios de la Compañía.

Los honorarios pagados por parte de Mexichem no representan el 10% de los ingresos anuales de Deloitte.



## **2. Operaciones con Personas Relacionadas (según término definido en la LMV) y Conflictos de Interés**

En el pasado la Compañía ha celebrado y tiene planeado continuar celebrando ciertas operaciones con sus consejeros, funcionarios, accionistas principales y otras personas o empresas relacionadas a los mismos, incluyendo, de manera enunciativa pero no limitativa, las operaciones descritas en esta misma sección. Los términos de estas operaciones son negociados por uno o varios empleados de Mexichem que no constituyen partes relacionadas, tomando en consideración los mismos modelos de contratos y parámetros de negocios aplicables a las operaciones celebradas con terceros no relacionados, y sólo se realizan si cumplen con el precio de mercado correspondiente para la operación, misma que es verificada por los auditores al finalizar cada año. La Compañía considera que estas operaciones se celebran en condiciones similares a las que podría obtener de parte de terceros no relacionados, si existieran terceros capaces de proporcionar los mismos servicios.

### **Relaciones y operaciones con partes relacionadas**

Mexichem tiene diversos contratos de inversión en valores, de fideicomiso, y cuentas bancarias e inversiones con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. (sociedades afiliadas de Mexichem), los cuales generan intereses a tasas similares a las de mercado.

Hasta diciembre de 2005, Mexichem recibió servicios de consultoría por la cantidad de \$440,000.00 mensuales de parte de Grupo Adro, S.A. de C.V., de la que es accionista el señor Ignacio del Valle Ruiz. Después de esa fecha no se ha realizado pago alguno a estas personas por este concepto.

Mexichem y Grupo Empresarial Kaluz, principal accionista de la Compañía, mantienen un contrato de prestación de servicios de asesoría cuyos honorarios representan el 0.65% de los ingresos consolidados de la Emisora.

Mexichem paga donativos de \$800,000.00 mensuales a Fundación Kaluz, A.C., la cual es afiliada de Mexichem.

Todas las operaciones con personas relacionadas se realizan en condiciones similares a las de mercado.

A continuación se muestra un cuadro comparativo de los años 2007, 2006 y 2005 que detalla las cantidades por pagar y por cobrar, así como transacciones realizadas con personas relacionadas:

<b>Saldos netos por cobrar y pagar a personas relacionadas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Por cobrar</b>			
Grupo Dermet, S.A. de C.V.	\$9,085	—	—
Mexalit, S.A. de C.V.	\$2,213	—	—
C.I. Geon Polímeros Andinos, S.A.	\$110,531	—	—
Banco Ve por Más, S.A.	\$4,558	—	—
Otros	\$182	—	—
<b>Suma por cobrar</b>	<b>\$126,569</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Por pagar</b>			
Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V. (sociedad controladora)	\$170,481	\$137,985	\$127,794
Compañía Mexicana Vamexin, S.A. de C.V.	—	\$1,360	\$5,029
Plaza Azcapotzalco, S.A., de C.V.	—	—	\$2,279
Servicios Kaluz, S.A. de C.V.	—	—	\$1,281
Aerokaluz, S.A. de C.V.	\$3,756	—	—
Otros	—	\$1,090	\$1,971
<b>Suma por pagar</b>	<b>\$174,237</b>	<b>\$140,435</b>	<b>\$138,354</b>

Cifras en miles de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

### 3. Administración y Accionistas

El Consejo de Administración de la Empresa está integrado por 15 miembros propietarios y 12 consejeros suplentes.

Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2008, se ratificó al Consejo de Administración. En términos de lo establecido en los estatutos sociales de Mexichem, los miembros del consejo de administración son designados por términos renovables de un año.

Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes	Tipo Consejero
Don Antonio del Valle Ruiz	Don Antonio del Valle Perochena	Patrimonial
Don Adolfo del Valle Ruiz	Don Adolfo del Valle Toca	Patrimonial
Don Ignacio del Valle Ruiz	Don José Ignacio del Valle Espinosa	Patrimonial
Don Alain Jean Marie de Metz Simart	Don Francisco Javier del Valle Perochena	Patrimonial
Don Jaime Ruiz Sacristán	Don Gerardo del Valle Toca	Patrimonial
Don Ricardo Gutiérrez Muñoz	Doña María Blanca del Valle de Santacruz	Patrimonial
Don Juan Pablo del Valle Perochena	Doña Guadalupe del Valle de Domit	Patrimonial
Don Divo Milán Haddad	Don Francisco Moguel Gloria	Independiente
Don Fernando Ruiz Sahagún	Don José Luis Fernández Fernández	Independiente
Don Jorge Corbera Gibsone	Don René Rival León	Independiente
Don Juan Francisco Beckmann Vidal	Don Juan Domingo Beckmann Legorreta	Independiente
Don Eduardo Tricio Haro		Independiente
Don Armando Santacruz Baca		Independiente
Don Valentín Díez Morodo		Independiente
Don Eugenio Clariond Reyes Retana	Don Eugenio Clariond Rangel	Independiente

Presidente: Don Antonio del Valle Ruiz.  
Secretario: Lic. Juan Pablo del Río Benítez  
Prosecretario: Sr. Andrés Eduardo Capdepón Acquaroni

De conformidad con la ley mexicana y los estatutos sociales de Mexichem, los accionistas titulares de acciones que en lo individual o en conjunto representen el 10.0% del capital social de la Emisora tendrán el derecho de designar a un miembro del consejo de administración.

La tabla siguiente muestra los nombres, fechas de nacimiento, experiencia profesional y fecha de nombramiento de los consejeros, incluyendo otros cargos que hayan tenido como consejeros y los años de servicio como consejeros o consejeros suplentes.

<b>Consejero</b>	<b>Miembro desde</b>	<b>Cargo</b>
Don Antonio del Valle Ruiz	2000	Presidente
Don Adolfo del Valle Ruiz	1993	Consejero Propietario
Don Ignacio del Valle Ruiz	2000	Consejero Propietario
Don Alain Jean Mare de Metz Simart	2000	Consejero Propietario
Don Jaime Ruiz Sacristán	2000	Consejero Propietario
Don Ricardo Gutiérrez Muñoz	2000	Consejero Propietario
Don Juan Pablo del Valle Perochena	2002	Consejero Propietario
Don Divo Milán Haddad	2003	Consejero Propietario
Don Fernando Ruiz Sahagún	2003	Consejero Propietario
Don Jorge Corbera Gibsone	2005	Consejero Propietario
Don Juan Francisco Beckmann Vidal	2005	Consejero Propietario
Don Eduardo Tricio Haro	2008	Consejero Propietario
Don Armando Santacruz Baca	2003	Consejero Propietario
Don Valentín Díez Morodo	2005	Consejero Propietario
Don Eugenio Clariond Reyes Retana	2007	Consejero Propietario
Don Antonio del Valle Perochena	2002	Consejero Suplente
Don Adolfo del Valle Toca	2002	Consejero Suplente
Don José Ignacio del Valle Espinosa	2002	Consejero Suplente
Don Fracisco Javier del Valle Perochena	2002	Consejero Suplente
Don Gerardo del Valle Toca	2002	Consejero Suplente
Doña María Blanca del Valle de Santacruz	2005	Consejero Suplente
Doña Guadalupe del Valle de Domit	2005	Consejero Suplente
Don Francisco Moguel Gloria	2008	Consejero Suplente
Don José Luis Fernández Fernández	2007	Consejero Suplente
Don René Rival León	2004	Consejero Suplente
Don Juan Domingo Beckmann Legorreta	2002	Consejero Suplente
Don Eugenio Clariond Rangel	2007	Consejero Suplente

Antonio del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2000, mismo año en que fue electo como Presidente del órgano de administración. Cuenta con estudios en Contaduría Pública, adicionalmente al consejo de administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Grupo Empresarial Kaluz, Mexalit, S.A. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. y Pochteca. El señor del Valle es hermano de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz; padre de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; tío de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo y Gerardo del Valle Toca y consuegro del señor Armando Santacruz Baca.

Adolfo del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 1993. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V. y Pochteca. El señor del Valle es hermano de los señores Antonio e Ignacio del Valle Ruiz; padre de los señores Adolfo y Gerardo del Valle Toca; tío de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena así como del señor José Ignacio del Valle Espinosa.

Ignacio del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año

2000. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V. y Fincomun Servicios Financieros, S.A. de C.V. El señor del Valle es hermano de los señores Antonio y Adolfo del Valle Ruiz; padre del señor José Ignacio del Valle Espinosa; tío de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como de los señores Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Alain Jean Marie de Metz Simart. El señor de Metz fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Ingeniería y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en en el consejo de Mexalit, S.A. de C.V.

Jaime Ruiz Sacristán. El señor Ruiz fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Administración de Empresas y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V., Banco Ve Por Más, S.A. de C.V. y Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. El señor Ruiz es primo de los señores Antonio, Adolfo y José Ignacio del Valle Ruiz y tío de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz, Guadalupe del Valle de Domit así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Ricardo Gutiérrez Muñoz. El señor Gutiérrez fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Contaduría Pública, es Director General de Mexichem, desde hace 14 años y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en el consejo de diversas de sus subsidiarias.

Juan Pablo del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2002. Cuenta con estudios en Ingeniería y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V., Banco Ve Por Más, S.A. de C.V. y Pochteca. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, así como de los señores Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Divo Milán Haddad. El señor Milán fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2003. Cuenta con estudios en Derecho y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: New Down Mining, Net Capital, Plus Mil, Banco Ve Por Más, S.A. de C.V., Círculo de Crédito y Círculo Laboral.

Fernando Ruiz Sahagún. El señor Ruiz fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2003. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., San Luis Corporación, S.A.B. de C.V., Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., Pochteca, Grupo México, S.A.B. de C.V., Empresas Ica, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Santander, S.A.B. de C.V., Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Fresnillo PLC, Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V., Bacardi, S.A. de C.V. y ArcelorMittal Lázaro Cárdenes, S.A. de C.V.

Jorge Corbera Gibsone. El señor Corbera fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2005. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Aon Risk, y Banamex.

Juan Francisco Beckmann Vidal. El señor Beckmann fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2005. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y una Maestría en Administración, ambos por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Casa Cuervo, Banco Nacional de México, S.A., Grupo Financiero Banamex, Consorcio Aeroméxico, S.A. de C.V. y Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.

Eduardo Tricio Haro. El señor Tricio fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2008. Cuenta con estudios en Ingeniería Agrónoma y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Grupo Financiero Banamex, Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Consorcio Aeroméxico, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Armando Santacruz Baca. El señor Santacruz fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2003. Cuenta con estudios en Ingeniería Química y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en el consejo de administración de Pochteca. El señor Santacruz es suegro de la señora María Blanca del Valle de Santacruz y consuegro del señor Antonio del Valle Ruiz.

Valentín Díez Morodo. El señor Díez fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2005. Cuenta con estudios en Administración de Empresas y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Grupo Financiero Banamex, Acciones y Valores Banamex, Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., Grupo Alfa, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Grupo MVS, Zara México, Telefónica Móviles México y Consorcio Aeroméxico.

Eugenio Clariond Reyes Retana. El señor Clariond fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2007. Cuenta con estudios en Administración de Empresas, adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Verzatec, Amanco, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Fiat México, Honda Plaza Automotores y Toyota Innova.

Antonio del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, así como de los señores Juan Pablo y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Adolfo del Valle Toca. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Adolfo del Valle Ruiz; hermano del señor Gerardo del Valle Toca; sobrino de los señores Antonio e Ignacio del Valle Ruiz; primo de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como del señor José Ignacio del Valle Espinosa.

José Ignacio del Valle Espinosa. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Ignacio del Valle Ruiz; sobrino de los señores Antonio e Adolfo del Valle Ruiz; primo de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como de los señores Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Francisco Javier del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, así como de los señores Juan Pablo y Antonio Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Gerardo del Valle Toca. El señor del Valle fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Adolfo del Valle Ruiz; hermano del señor Adolfo del Valle Toca; sobrino de los señores Antonio e Ignacio del Valle Ruiz; primo de las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como del señor José Ignacio del Valle Espinosa.

María Blanca del Valle de Santacruz. La señora del Valle fue electa como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2005. La señora del Valle es hija del señor Antonio del Valle Ruiz; hermana de la señora Guadalupe del Valle de Domit, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrina de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz; prima de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo y Gerardo del Valle Toca y nuera del señor Armando Santacruz Baca.

Guadalupe del Valle de Domit. La señora del Valle fue electa como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2005. La señora del Valle es hija del señor Antonio del Valle Ruiz; hermana de la señora Guadalupe del Valle de Domit, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrina de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz y prima de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Francisco Moguel Gloria. El señor Moguel fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2008.

José Luis Fernández Fernández. El señor Fernández fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2007.

René Rival León. El señor Rival fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2004.

Juan Domingo Beckmann Legorreta. El señor Beckmann fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2002.

Eugenio Clariond Rangel. El señor Clariond fue electo como miembro del consejo de administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2007.

Las empresas denominadas Grupo Empresarial Kaluz, Mexalit, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Pochteca, Banco Ve por Más, S.A., Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. y Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V., son personas relacionadas a la Emisora.

A esta fecha no existen planes de pensiones o de retiro para los consejeros de la Compañía, como tampoco existen convenios o programas para beneficio de los miembros del consejo de administración, que les permitan participar en el capital social de la Compañía.

### **El Consejo de Administración de Mexichem**

La administración de la Compañía está conferida a su consejo de administración, según lo previsto en sus estatutos sociales. Todos los miembros del mismo fueron designados o ratificados según lo acordado en una Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2008. Los estatutos de Mexichem establecen que los miembros del consejo de administración son designados por términos renovables de un año, pero deberán permanecer en su encargo hasta por treinta días naturales después de su renuncia o el vencimiento de su nombramiento, a falta de la designación de su sustituto. De conformidad con la LMV y los estatutos sociales, el consejo de administración deberá estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de veintiún consejeros, de los cuales por lo menos el 25.0% deberán ser consejeros independientes. Los consejeros independientes deben de ser seleccionados con base en su experiencia, capacidad y reputación por la asamblea general anual ordinaria de accionistas. La designación de los consejeros independientes puede ser objetada por la CNBV. Los directores y empleados, de la Compañía y de sus subsidiarias, las personas con la capacidad de controlar o que sean titulares del 20% o más de las Acciones en Circulación, los accionistas controladores, los clientes y proveedores significativos, y los parientes de cualquiera de los anteriores no son considerados como consejeros independientes.

El presidente del consejo de administración, Antonio del Valle Ruiz, tiene voto de calidad en caso de empate y la facultad general de obligar a la Compañía. El consejo de administración deberá reunirse cuando menos una vez cada tres meses.

Las sesiones del consejo de administración, podrán ser convocadas por su presidente, por el 25.0% de sus miembros o por el presidente de cualquiera del comité de prácticas societarias o del comité de auditoría. Además, la LMV dispone que el consejo de administración deberá aprobar cualquier operación que se aparte del curso ordinario de los negocios y cualquier operación entre los consejeros y cualquiera de sus accionistas, funcionarios o personas relacionadas con la misma.

Ver sección "*Descripción del capital social y los estatutos sociales*" para información adicional sobre el consejo de administración.

### **Comités del consejo de administración**

Existen dos comités del consejo de administración de la Compañía: el Comité de Prácticas Societarias y el Comité de Auditoría.

Según se establece en la LMV, el comité de Prácticas Societarias está obligado a proporcionar opiniones al consejo de administración sobre los asuntos que le competan, solicitar opiniones de expertos independientes en los casos que juzgue conveniente, convocar a asambleas de accionistas y hacer que se inserten en el orden del día, los puntos que estime pertinentes, apoyar al consejo de administración en la elaboración de los reportes anuales y reportar al consejo de administración. El comité de prácticas societarias está integrado por tres miembros, los cuales son



independientes, y son Fernando Ruíz Sahagún (Presidente), Divo Milán Haddad y Eugenio Clariond Reyes Retana.

La función principal del Comité de Auditoría es supervisar a los auditores externos, así como analizar los reportes de los auditores externos, informar al consejo de administración respecto de los controles internos existentes, supervisar la celebración de operaciones con terceros, solicitar a los directores la elaboración de los reportes que consideren necesarios, informar al consejo de administración cualquier irregularidad de la que tenga conocimiento, supervisar las actividades del director general y proporcionar el reporte anual al consejo de administración. El Comité de Auditoría tiene tres miembros, los cuales son independientes, y son Fernando Ruíz Sahagún (Presidente), Divo Milán Haddad y Eugenio Clariond Reyes Retana.

Fernando Ruíz Sahagún cuenta con amplia experiencia como ejecutivo financiero en las áreas fiscal y financiera, por lo que puede considerarse experto financiero.

### Funcionarios y Ejecutivos

A menos que se indique lo contrario, la siguiente tabla muestra los nombres, la fecha de nacimiento, el cargo y la experiencia de los principales ejecutivos actuales de la Compañía, que continuarán ejerciendo su cargo una vez consumada este Programa:

Nombre y Fecha de nacimiento	Cargo	Experiencia Profesional
Antonio del Valle Ruiz, 13 de agosto de 1938.	Presidente del Consejo	Forma parte del Consejo de Administración de la Empresa desde el año 2000, cuenta con estudios en Contaduría Pública.
Ricardo Gutiérrez Muñoz, 21 de agosto de 1943.	Director General	Su antigüedad en la Empresa es de 14 años, cuenta con estudios en Contaduría Pública y Maestría en Administración de Negocios.
Jaime Cuauhtémoc Morales Vázquez, 18 de enero de 1960.	Director de Desarrollo Corporativo	Su experiencia es de 20 años en el sector químico en la región de América Latina, cuenta con estudios en Economía y Relaciones Internacionales y Maestría en Finanzas.
Armando Vallejo Gómez, 9 de julio de 1960.	Director de Finanzas	Su antigüedad en la Empresa es de 6 años, cuenta con estudios en Contaduría Pública y Diplomado en Finanzas Corporativas.
Héctor Valle Martín, 12 de noviembre de 1963.	Director General de la Cadena Fluor	Su antigüedad en la Empresa es de 18 años, cuenta con estudios en Ingeniería Industrial y Sistemas con Postgrado en Administración de Negocios.
Enrique Ortega Prieto, 6 de noviembre de 1965.	Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversoras	Su antigüedad en la Empresa es de 20 años, cuenta con estudios en Ingeniería Química Industrial, Maestría en Administración y Especialidad en Negocios Internacionales.

Antonio del Valle Ruiz. Para la información curricular del señor del Valle, ver sección "Administración y Accionistas"

Ricardo Gutiérrez Muñoz. Para la información curricular del señor Gutiérrez, ver sección "Administración y Accionistas"

Jaime Cuauhtémoc Morales Vázquez. Actualmente no participa en el consejo de administración de empresa alguna.

Armando Vallejo Gómez. Actualmente no participa en el consejo de administración de empresa alguna.

Héctor Valle Martín. Actualmente no participa en el consejo de administración de empresa alguna.

Enrique Ortega Prieto. Actualmente no participa en el consejo de administración de empresa alguna.

### **Compensación de Directores y Ejecutivos**

Las remuneraciones anuales que percibieron los directivos relevantes y otros 36 ejecutivos más, durante el ejercicio 2007, fueron de \$103.1 millones.

De acuerdo con las resoluciones de la sexagésima séptima Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2008, los emolumentos correspondientes a los presidentes del consejo de administración y a los miembros de los comités de prácticas societarias y de auditoría de Mexichem son de \$70,000.00 (setenta mil Pesos 00/100 M.N.), por cada sesión de dicho órgano a la que asisten. La remuneración de los demás miembros del consejo será de \$35,000.00 (treinta y cinco mil Pesos 00/100 M.N.) por cada sesión a la que asistan. A los miembros del comité de auditoría y del comité de prácticas societarias se les pagará la cantidad de \$40,000.00 (cuarenta mil Pesos 00/100 M.N.) por su asistencia a las reuniones de sus comités.

La Emisora realiza algunos pagos a personas relacionadas, ver sección "*Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés*".

### **Plan de Beneficio para Ejecutivos Clave**

Con fecha 15 de junio de 2005, la Compañía estableció un fideicomiso de inversión y administración para la compra de acciones emitidas por Mexichem por parte de algunos empleados de nivel gerencial de la propia Emisora. Este fideicomiso mantiene aproximadamente 2'133,000 acciones MEXCHEM \*, lo que representa alrededor del 0.12% de las acciones en circulación ("Plan de Beneficio para Ejecutivos Clave"). Cabe destacar que la compra de estas acciones se realizó en y a los precios corrientes en el mercado de valores. Los beneficiarios del fideicomiso obtienen un financiamiento por parte de la Compañía a plazo de 3 años al término del cual son titulares de las acciones, que en forma individual hayan adquirido con pleno ejercicio de los derechos que a ellos corresponda. Asimismo, este fideicomiso se encuentra administrado por un Comité Técnico integrado por tres miembros, elegidos por los beneficiarios, el cual sesiona regularmente. El único patrimonio de este fideicomiso lo integran las Acciones en Circulación MEXCHEM \* adquiridas y las relativas al dividendo decretado por Mexichem por la escisión de Dermet, que actualmente representan títulos de Pochteca. El propósito de este plan es mantener y conservar el capital humano que tiene a su cargo la operación de Mexichem y sus subsidiarias.

### **Órganos Intermedios de Administración**

Mexichem no cuenta con órganos intermedios de administración que auxilien a su Consejo de Administración.

## Principales Accionistas

Hasta donde es del conocimiento de la Emisora, la siguiente tabla muestra la participación accionaria aproximada de los accionistas relevantes de Mexichem a la fecha de este Prospecto.

Accionistas	Número de Acciones	% De Capital
Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.	854'644,000	51.9%
Ignacio del Valle Ruiz	181'000,000	11.0%

Grupo Empresarial Kaluz, es una sociedad controladora constituida originalmente bajo la denominación de Promintur, S.A. de C.V., mediante escritura pública número 136710, de fecha 22 de octubre de 1990, otorgada ante el Lic. Fausto Rico Álvarez, titular de la notaría pública número 6 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 142614, el día 29 de enero de 1991; con fecha 10 de abril de 2002 cambió su denominación social por la de Grupo Empresarial Kaluz. A su vez, los señores Antonio, Francisco Javier y Juan Pablo, todos ellos de apellido del Valle Perochena, así como las señoras María Blanca del Valle de Santacruz y Guadalupe del Valle de Domit, son accionistas del 100% de Grupo Empresarial Kaluz, ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control de esta última sociedad.

El Presidente del Consejo de Administración, señor Antonio del Valle Ruíz, es padre de los accionistas de Grupo Empresarial Kaluz, accionista de control de Mexichem. En razón de lo anterior, la LMV considera al señor Antonio del Valle Ruiz y a sus hijos, como un "grupo de personas", ello en virtud de que derivado de su parentesco mantienen implícitamente acuerdos para tomar decisiones en un mismo sentido relacionadas con la Emisora.

No existe convenio, acuerdo, obligación o compromiso alguno celebrado o asumido por Grupo Empresarial Kaluz o por Mexichem que implique el cambio de control de Mexichem o la reducción de la participación de dicho accionista.

## Tenencia de Acciones en Circulación de Consejeros y Funcionarios

Con base en los listados de titulares proporcionados a la Emisora por diversos intermediarios del mercado de valores con motivo de su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de septiembre de 2008, los siguientes consejeros y/o directivos relevantes de la Emisora mantienen una participación accionaria directa e individual mayor del 1% y menor al 10% del capital social de la Emisora:

Accionista	Cargo
Adolfo del Valle Ruíz	Consejero Propietario

La(s) persona(s) arriba referida(s) mantienen de forma agregada el equivalente al 4.4% del capital social suscrito y pagado de la Emisora.

## Cambios Significativos en los Tres Últimos Años en Tenencia de Accionistas

No se han registrado cambios significativos en la tenencia de accionistas en los últimos tres ejercicios.

## 4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

### Descripción del capital y los estatutos sociales

A continuación se incluye una descripción del capital social y un breve resumen de las principales disposiciones contenidas en los estatutos sociales de la Compañía (incluyendo las modificaciones a los estatutos) y la LMV. Las características de esta descripción están hechas de acuerdo a los estatutos sociales de la Compañía y a la ley.

#### General

La Compañía se constituyó bajo la denominación de Grupo Industrial Camesa, S.A. en junio de 1978 como una sociedad anónima y adoptó la modalidad de capital variable en febrero de 1984. Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 6 de diciembre de 2006 se modificaron los estatutos sociales de la Compañía para cumplir con la LMV, adoptando el régimen legal aplicable a las sociedades anónimas bursátiles, cambiando la denominación de la Compañía a Mexichem, S.A.B. de C.V. y designando a los miembros de los respectivos comités de prácticas societarias y de auditoría. Dichos estatutos pueden consultarse en las oficinas de la BMV o en su página de Internet, [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx). La dirección de esta página web, incluida en este Prospecto, únicamente como referencia, y la información en esta página web no está incorporada por referencia en lo aquí expuesto. El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México, Distrito Federal, México y sus oficinas principales están ubicadas en Río San Javier No.10, Fracc. Viveros del Río, Tlalnepantla, C.P. 54060, Estado de México.

#### Capital en circulación

La Compañía es una sociedad anónima de capital variable y, por tanto, su capital está integrado por una parte mínima fija, representada por acciones Serie Única Clase I, y también por una parte variable, representada por acciones Serie Única Clase II, las cuales otorgan a sus tenedores iguales derechos.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada con fecha 26 de junio de 2008, aprobó aumentar el capital social variable autorizado mediante la emisión de hasta 200'000,000 de acciones Clase II, que quedarán depositadas en la tesorería de la Sociedad con el objeto de que sean suscritas mediante una oferta global primaria en México y en mercados internacionales. A la fecha del presente Prospecto, la Compañía ha presentado una solicitud de autorización de oferta pública de suscripción y venta de una parte de estas acciones ante la CNBV y la BMV, y ha iniciado los procesos correspondientes para realizar una oferta primaria de otra parte de dichas acciones en EE.UU., al amparo de la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 de los EE.UU. (*United States Securities Act of 1933*; la "Ley de Valores de 1933"), y en otros países del extranjero de conformidad con la Regulación S (*Regulation S*) de dicha Ley de Valores de 1933 y la normatividad aplicable en tales países. Con fecha 29 de septiembre de 2008, Mexichem informó al público inversionista su decisión de suspender el trámite iniciado en julio de 2008 para llevar a cabo la oferta global primaria mencionada, tomando en consideración la situación que prevalecía en los mercados financieros nacionales e internacionales a esa fecha, al tiempo que señaló que una vez que existieran mejores condiciones de mercado, Mexichem considerará el reactivar dicho trámite, situación que será informada en su debida oportunidad al público inversionista.

Considerando entre otros asuntos, el efecto del "split" acordado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada con fecha 26 de junio de 2008, el capital social de Mexichem al 5 de diciembre de 2008, se encuentra integrado de la siguiente manera:

Concepto	Clase I	Clase II	Acciones
Capital Fijo	308'178,735	—	308'178,735
Capital Variable	—	1,333'910,865	1,333'910,865
Tesorería	—	200'000,000	200'000,000
Tesorería (producto de recompra)	—	4'310,400	4'310,400
Capital social autorizado	308'178,735	1,538'221,265	1,846'400,000

### **Aumentos y disminuciones de capital**

La parte mínima fija del capital social puede aumentarse o disminuirse por resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas, sujeto a la reforma de los estatutos sociales. La parte variable del capital social puede aumentarse o disminuirse por resolución de la asamblea general ordinaria de accionistas, sin necesidad de reformar los estatutos sociales. Los aumentos y disminuciones de capital, ya sean en la parte fija o variable, deberán inscribirse en un libro que la Compañía llevará para dicho efecto y en el primero de los casos requieren la modificación de sus estatutos sociales. Las acciones nuevas no podrán ser emitidas, a menos que las acciones ya emitidas sean totalmente suscritas y pagadas.

### **Inscripción y transmisión de Acciones en Circulación**

Las Acciones en Circulación están amparadas por títulos nominativos. Los accionistas podrán mantener sus Acciones en Circulación en forma de títulos físicos, o bien a través de registros electrónicos en los libros de instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval. El Indeval será el tenedor registrado de las Acciones en Circulación mantenidas a través de registros electrónicos en cuentas. Las instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval incluyen a casas de bolsa, instituciones de crédito y demás entidades autorizadas por la CNBV. La Compañía lleva un registro de acciones y únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos expedidos a su nombre, y a quienes mantengan Acciones en Circulación a través de registros en cuentas con Indeval (evidenciando, conjuntamente, los registros de Indeval y de dicha institución).

De conformidad con la LMV, las transmisiones de Acciones en Circulación deberán inscribirse en el registro de acciones de la Compañía, ya sea que dichas transmisiones se efectúen mediante la entrega física los títulos correspondientes o mediante la transmisión de Acciones en Circulación que estén mantenidos a través de registros electrónicos que permitan correlacionar el registro de acciones con los registros de cuentas en Indeval y las de los depositantes en Indeval.

### **Asambleas de accionistas**

Las asambleas generales de accionistas son ordinarias o extraordinarias. También podrán celebrarse asambleas especiales de accionistas. Son asambleas generales extraordinarias las que se reúnen para tratar los siguientes asuntos:

- La prórroga de la duración de la Compañía, o su disolución;
- El aumento o la disminución de la parte fija del capital social;
- El cambio de objeto o nacionalidad de la Emisora;
- La fusión o transformación de Mexichem;
- La emisión de acciones preferentes;

- La amortización de acciones con utilidades retenidas;
- La reforma de los estatutos sociales;
- La cancelación de la inscripción de las Acciones en Circulación de la Compañía en el RNV y la BMV; y
- La emisión de acciones de tesorería para su venta mediante una oferta pública.

Son asambleas generales ordinarias las que se reúnen para considerar cualquier asunto que no esté reservado a la asamblea general extraordinaria. La asamblea general ordinaria se reúne cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio, y se ocupa de aprobar los estados financieros del ejercicio anterior preparados por el director general y el reporte del consejo de administración relacionado con los mismos, designar a los consejeros (y determinar si dichos consejeros son independientes o no), designar a los miembros del comité de auditoría y de prácticas societarias, discutir y aprobar el informe anual del comité de auditoría, determinar la forma en que se aplicarán las utilidades del ejercicio (incluyendo, en su caso, el pago de dividendos) y determinar el importe máximo que podrá destinarse a la adquisición de acciones propias. Además, la asamblea ordinaria deberá aprobar cualquier operación que represente el 20.0% o más de los activos consolidados durante cualquier ejercicio fiscal.

Las asambleas especiales de accionistas de una determinada serie o clase se reunirán para tratar cualquier asunto que pueda afectar los derechos de dicha serie o clase, mas no los del resto de los accionistas. El quórum para una asamblea especial y el voto requerido para que sus resoluciones sean válidas estarán sujetos a las reglas aplicables a las asambleas generales extraordinarias, con la excepción de que los porcentajes de representación y votación se calcularán con base en el número de acciones de la serie o clase a que corresponda la asamblea especial.

Para que una asamblea general ordinaria se considere legalmente instalada en primera convocatoria deberán estar representadas cuando menos el 50% más una de las acciones con derecho a voto, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen cuando menos por mayoría de los votos presentes. En caso de que no se reúna dicho quórum, se hará una segunda convocatoria y se considerarán legalmente instaladas con cualquiera que sea el número de acciones representadas en Asamblea. Para que una asamblea general extraordinaria se considere legalmente reunida en primera convocatoria deberán estar representadas cuando menos el 75.0% de las acciones, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen cuando menos la mayoría del capital social. En caso de que no se reúna dicho quórum, se hará una segunda convocatoria y la asamblea se considerará legalmente instalada cuando estén representadas cuando menos 50% de las acciones. En cualquier caso sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen cuando menos la mayoría del capital social, excepto por resoluciones que se refieran a la cancelación del registro de las acciones en el RNV, ya que estas requieren del voto favorable de al menos el 95.0% del capital social en circulación con derecho a voto.

De conformidad con la ley y los estatutos de la Compañía, las asambleas deberán ser convocadas por (i) el consejo de administración, o por el presidente o el secretario del consejo de administración, (ii) cualquier accionista o grupo de accionistas que represente cuando menos el 10.0% de las acciones, mediante el envío de una solicitud por escrito al presidente del consejo de administración o de los comités de prácticas societarias o de auditoría, para que éstos convoquen una asamblea, (iii) la autoridad judicial del domicilio social, si el consejo de administración no convoca la asamblea a petición de los accionistas mencionados en el inciso (ii) anterior, (iv) el comité de auditoría o el comité de mejores prácticas societarias y (v) cualquier accionista, cuando no se haya celebrado ninguna asamblea durante dos ejercicios consecutivos o cuando las asambleas celebradas durante ese tiempo no se hayan ocupado de los asuntos correspondientes a la asamblea general ordinaria.

Las convocatorias para las asambleas de accionistas se publicarán en el Diario Oficial de la Federación o en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio de Mexichem, con cuando menos 15 días de anticipación a la fecha fijada para la asamblea. Las convocatorias deberán indicar el lugar y la fecha y hora de la asamblea, y contener el orden del día para la misma. Durante el período comprendido desde la fecha de publicación de la convocatoria hasta la fecha de celebración de la asamblea, estará a disposición de los accionistas toda la información a tratarse en la asamblea. Para tener derecho de asistir a las asambleas, los accionistas no requerirán efectuar el depósito de sus acciones, sino que acreditarán la propiedad de sus acciones con la inscripción de las mismas que aparezca en el libro de registro de acciones y, les será expedida la tarjeta de admisión para la Asamblea.

### **Derechos de voto**

En las asambleas de accionistas, cada Acción en Circulación con derecho a votar en la asamblea de que se trate tendrá un voto. Sólo tendrán derecho a voto las acciones íntegramente pagadas. Para que sean válidas las resoluciones tomadas por las asambleas de accionistas, deberán referirse a asuntos listados en la orden del día para la asamblea correspondiente.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el diez por ciento del capital social de la Emisora tendrán derecho a:

(i) Designar y revocar en asamblea general de accionistas a un miembro del consejo de administración. Tal designación, sólo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los doce meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación.

(ii) Requerir al presidente del consejo de administración o de los comités que lleven a cabo las funciones en materia de prácticas societarias y de auditoría a que se refiere la LMV, en cualquier momento, se convoque a una asamblea general de accionistas, sin que al efecto resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 184 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

(iii) Solicitar que se aplace por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados, sin que resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 199 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 20% o más del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales respecto de las cuales tengan derecho de voto, sin que resulte aplicable el porcentaje a que se refiere el artículo 201 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los accionistas al ejercer sus derechos de voto, deberán ajustarse a lo establecido en el artículo 196 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Al efecto, se presumirá, salvo prueba en contrario, que un accionista tiene en una operación determinada un interés contrario al de la sociedad o personas morales que ésta controle, cuando manteniendo el control de la sociedad vote a favor o en contra de la celebración de operaciones obteniendo beneficios que excluyan a otros accionistas o a dicha sociedad o personas morales que ésta controle.

Las medidas en contra de los accionistas que infrinjan lo previsto en el párrafo anterior, se ejercerán en términos de lo establecido en el artículo 38 de la LMV.

## **Restricciones a derechos corporativos de los accionistas**

Los estatutos sociales de Mexichem no prevén ni contienen convenio alguno que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Emisora. Todas las Acciones en Circulación y las Acciones confieren los mismo derechos corporativos y patrimoniales y no existen fideicomisos ni cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten o restrinjan dichos derechos.

## **Nombramiento de consejeros**

El consejo de administración de la Compañía estará integrado por un máximo de 21 consejeros propietarios. Por cada consejero propietario se podrá designar a su respectivo suplente. De conformidad con la LMV, cuando menos el 25.0% de los consejeros deberán ser independientes. Para efectos de la legislación mexicana, se considera que un consejero es independiente cuando no se encuentra en alguno de los siguientes supuestos: (i) sea un director relevante o empleado de la sociedad, o de personas morales que integren un grupo empresarial o consorcio al que aquella pertenezca, así como los comisarios de estas últimas que hubieren ocupado dichos cargos durante los 12 meses inmediatos anteriores a la fecha de designación; (ii) las personas físicas que tengan influencia significativa o poder de mando en la Compañía o en alguna de las personas morales que integren un grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la Compañía; (iii) los accionistas que sean parte del grupo de personas que mantenga el control de la Compañía; (iv) los clientes, prestadores de servicios, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una empresa que sea cliente, prestador de servicios, proveedor, deudor o acreedor importante, es decir, cuando las ventas de Mexichem representen más del 10.0% de las ventas totales del cliente, prestador de servicios o proveedor para el ejercicio fiscal anterior, o cuando el importe del crédito es mayor al 15.0% de los activos de la Compañía o de la contraparte, para el caso de deudores o acreedores; y (v) cualquier persona que tenga parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, así como cónyuges, concubina y concubinario de cualquiera de las personas a las que se refieren los incisos (i) a (iv) anteriores. Una declaración de independencia debe de ser hecha por los accionistas y puede ser objetada por la CNBV.

En las asambleas de accionistas que se reúnan para tratar el nombramiento de consejeros, los accionistas que representen cuando menos el 10.0% de las acciones en circulación tendrán derecho a nombrar un consejero y su respectivo suplente. Los votos emitidos para elegir a un solo consejero no podrán volver a emitirse para elegir los demás consejeros.

## **Derecho de preferencia**

Salvo en los casos que se mencionan a continuación, los accionistas de la Compañía tendrán un derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan. En consecuencia, en el supuesto de que la Compañía emita nuevas acciones los accionistas tendrán derecho de suscribir el número de nuevas acciones que resulte necesario para conservar los mismos porcentajes de participación accionaria. Dicho derecho deberá ejercerse dentro del plazo que determine la asamblea de accionistas que apruebe la emisión de acciones, el cual no podrá ser inferior a quince días ni mayor de treinta días contados a partir de la publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación.

En caso de aumento del capital (ya sea en su parte fija o variable) los accionistas tendrán derecho de suscribir y pagar las nuevas acciones que se emitan, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, salvo (i) cuando se trate de la colocación de acciones propias previamente adquiridas por la Compañía a través de la BMV; y (ii) cuando los tenedores de las acciones con derecho a voto, reunidos en asamblea extraordinaria convocada para dichos efectos, aprueben la emisión de acciones de tesorería, las acciones correspondientes sean vendidas mediante una oferta pública y se cumplan los demás requisitos previstos en el artículo 53 de la LMV.



De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, en el supuesto de que emita nuevas acciones para su suscripción y pago en efectivo, los accionistas podrán ejercer sus derechos de preferencia, para su suscripción y pago en efectivo.

### **Dividendos**

El consejo de administración está obligado a presentar a la asamblea general ordinaria anual de accionistas, para su aprobación, los estados financieros de la Compañía por el ejercicio inmediato anterior preparados por el director general, incluyendo el informe del consejo de administración. Una vez aprobados dichos estados financieros, la asamblea de accionistas determinará la forma en que se aplicarán las utilidades netas del ejercicio, si las hubiere. De conformidad con la ley y los estatutos sociales, antes de pagar cualquier dividendo la Compañía deberá separar cuando menos el 5.0% de sus utilidades netas para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente al 20.0% de su capital. Además, a discreción de la asamblea de accionistas podrán separarse otras cantidades para constituir otras reservas, incluyendo una reserva para la adquisición de acciones propias. En su caso, el resto de las utilidades podrán distribuirse como dividendos. Los dividendos sobre las acciones en Circulación que no estén depositadas en Indeval se pagarán contra la entrega del cupón correspondiente.

### **Disolución y liquidación**

En el supuesto de disolución o liquidación de la Compañía, la asamblea general extraordinaria de accionistas nombrará a uno o varios liquidadores para que concluyan todas las operaciones pendientes. Todas las acciones que se encuentren totalmente pagadas tendrán derecho de participar proporcionalmente en cualquier distribución resultante de la liquidación.

### **Protecciones para los accionistas minoritarios**

De conformidad con lo dispuesto por la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles, los estatutos sociales de la Emisora contienen diversas disposiciones para proteger los derechos de los accionistas minoritarios, incluyendo disposiciones en virtud de las cuales:

- Los titulares de cuando menos el 5.0% del capital social, pueden promover acción en contra de alguno o todos los consejeros, y de los principales directores, por violación a sus deberes de lealtad o diligencia, para el beneficio de la Compañía, en una cantidad igual a los daños y perjuicios causados a la Compañía. Las acciones promovidas sobre estas bases prescriben en cinco años.
- Los titulares de cuando menos el 10.0% del capital social tendrán derecho de: (i) solicitar la convocatoria de una asamblea de accionistas; (ii) solicitar que se aplase la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (iii) nombrar a un consejero y su respectivo suplente.
- Los titulares de cuando menos el 20.0% del capital social podrán oponerse a las resoluciones de las asambleas y obtener la suspensión de la ejecución de dichas resoluciones, mediante la presentación de una demanda dentro de los quince días siguientes a la fecha de clausura de la asamblea respectiva, siempre y cuando (i) la resolución impugnada viole la ley o los estatutos sociales de la Emisora, y (ii) los reclamantes no hayan asistido a la asamblea o hayan votado en contra de la resolución.

## **Otras disposiciones**

### **Duración**

De conformidad con los estatutos sociales, la duración de la Compañía es de noventa y nueve años.

### **Adquisición de acciones propias**

La Compañía podrá adquirir sus propias acciones a través de la BMV, al precio corriente de mercado de las mismas a la fecha de adquisición. En tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y de voto correspondientes y dichas acciones no se considerarán en circulación para efectos de determinar el quórum de asistencia y votación en las asambleas de accionistas. Mexichem no está obligada a crear una reserva especial para la adquisición de acciones propias ni a obtener autorización previa del consejo de administración para llevar a cabo dicha adquisición. Sin embargo, el número máximo de acciones propias que pueden ser adquiridas está sujeto a la aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas por cada ejercicio social, y el consejo de administración deberá designar a una o varias personas autorizadas para llevar a cabo dicha adquisición. La adquisición de acciones propias está sujeta a las disposiciones legales aplicables, incluyendo la LMV, y deberá efectuarse, registrarse y revelarse en la forma exigida por la CNBV. En el supuesto de que la Compañía desee adquirir acciones propias que representen el 1.0% de su capital durante una misma sesión en la BMV, deberá comunicarlo al público con cuando menos diez minutos de anticipación a la presentación de su postura. En el supuesto de que la Compañía se proponga adquirir acciones propias que representen el 3.0% o más de su capital durante cualquier período de veinte días de operaciones en la BMV, estará obligada a realizar una oferta pública de compra respecto de dichas acciones.

### **Adquisiciones de acciones por las subsidiarias**

Las subsidiarias y demás entidades controladas por la Emisora tienen prohibido adquirir, directa o indirectamente, acciones representativas del capital de Mexichem o de cualquier sociedad o entidad que sea accionista de la misma.

### **Conflicto de intereses**

De conformidad con la ley, cualquier accionista que en una operación determinada tenga un interés contrario al de Mexichem, deberá abstenerse de toda deliberación relativa a dicha operación, o de lo contrario será responsable del pago de daños y perjuicios cuando sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la resolución.

Cualquier consejero que en una operación determinada tenga un interés opuesto al de la Compañía, deberá manifestarlo y abstenerse de toda deliberación y resolución relativa a dicha operación. El consejero que contravenga esta disposición será responsable de los daños y perjuicios que se causen a la Compañía, considerada como una violación por parte de consejero a su deber de diligencia.

### **Cancelación de la inscripción en el RNV**

De conformidad con la LMV, en el supuesto de cancelación de la inscripción de las Acciones en Circulación en la BMV, ya sea por decisión de la Compañía o por orden de la CNBV, la Emisora deberá llevar a cabo una oferta pública para adquirir la totalidad de las Acciones en Circulación propiedad de los accionistas minoritarios. Se considera que un accionista detenta el control de Mexichem cuando es titular de la mayoría de las acciones representativas de su capital, tiene la facultad de determinar el resultado de las votaciones durante las asambleas de accionistas, o tiene el derecho de nombrar a la mayoría de los consejeros. El precio de compra pagadero por los accionistas que detenten el control será el que resulte más alto de entre (i) el precio promedio de cotización en la BMV durante los 30 días anteriores a la fecha de la oferta, o (ii) el valor en libros

registrado en el informe presentado a la CNBV y la BMV. De conformidad con las disposiciones emitidas por la CNBV, en el supuesto de que los accionistas que detenten el control no adquieran la totalidad de las Acciones en Circulación a través de dicha oferta pública, estarán obligados a constituir un fideicomiso y mantener afecto al mismo, durante un período de seis meses, el importe necesario para cubrir el precio de compra a todos los accionistas que no hayan vendido sus acciones a través de la oferta pública antes mencionada. Si es solicitado por la Compañía, de acuerdo a la LMV, la cancelación debe de ser aprobada por el 95.0% de los accionistas.

El consejo de administración emitirá su opinión respecto a la equidad del precio de oferta, tomando en consideración los derechos de los accionistas minoritarios. La resolución de dicho consejo puede basarse en la opinión emitida por un experto independiente seleccionado por el comité de auditoría.



## 5. Funciones y Facultades del Consejo de Administración

El consejo de administración y el director general tiene a su cargo la representación legal de la Compañía. El consejo de administración establece las estrategias generales para la conducción del negocio y personas morales que ésta controle.

De conformidad con la LMV, el consejo de administración deberá aprobar, entre otras cosas:

- La estrategia general de la Compañía;
- Bases para el uso de activos corporativos;
- Cualquier operación con partes relacionadas que se aparte del giro ordinario de los negocios;
- Operaciones inusuales y no recurrentes y cualquier operación que implique la compra o venta de activos equivalente a, o en exceso del, 5.0% o más de los activos consolidados y el otorgamiento de garantías o la asunción de responsabilidades equivalente a, o en exceso del, 5.0% o más a los activos consolidados de la Compañía;
- El nombramiento o remoción del director general;
- Políticas de contabilidad y control interno;
- Políticas para la divulgación de información; y
- En su caso, establecer planes de compensaciones.

Para que las sesiones el consejo de administración se consideren legalmente reunidas deberán estar presentes cuando menos la mayoría de sus miembros, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de la mayoría más uno de los consejeros presentes que no tengan interés en el asunto de que se trate y, en caso de que no exista conflicto, por el presidente del consejo de administración. El presidente del consejo de administración tendrá voto de calidad en caso de empate.

La LMV también impone un deber de diligencia y lealtad a los consejeros.

El deber de diligencia requiere que los consejeros actúen de buena fe, obtengan suficiente información que sea razonablemente necesaria para la toma de decisiones y estén suficientemente preparados para actuar en mejor interés de Mexichem. El deber de diligencia se cumple, principalmente al atender a las sesiones de consejo, requerir la presencia de directivos relevantes y demás personas, incluyendo auditores externos, que puedan contribuir o aportar elementos para la toma de decisiones en las sesiones del consejo, y aplazar las sesiones del consejo de administración, cuando un consejero no haya sido convocado o ello no hubiere sido en tiempo o, en su caso, por no habersele proporcionado la información entregada a los demás consejeros. El incumplimiento de actuar con diligencia por uno o más consejeros, sujeta a los consejeros a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios causados a la Compañía, las cuales podrán ser limitadas (excepto en los casos de mala fe o dolo).

El deber de lealtad consiste principalmente en el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones y el abstenerse de discutir o votar en asuntos donde el consejero tenga un conflicto de interés. Asimismo, el deber de lealtad es incumplido si un accionista o grupo de accionistas es notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del consejo de administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa. El deber de lealtad también se incumple si un

consejero revela información falsa o engañosa o no inscribe cualquier operación en los registros de la emisora que pueda afectar sus estados financieros; no revelen, en los asuntos que se traten en las sesiones del consejo de administración o comités de los que formen parte, los conflictos de interés que tengan respecto de la sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tengan una influencia significativa; aprovechen para sí o aprueben en favor de terceros, el uso o goce de los bienes que formen parte del patrimonio de la Emisora o personas morales que ésta controle, en contravención de las políticas aprobadas por el consejo de administración; aprovechen o exploten, en beneficio propio o en favor de terceros, sin la dispensa del consejo de administración, oportunidades de negocio que correspondan a Mexichem o personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa. La violación del deber de lealtad sujeta al respectivo consejero a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios ocasionados a la Compañía. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Las reclamaciones por el incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad podrán entablarse únicamente en beneficio de la Emisora y únicamente por parte de ésta o accionistas que representen por lo menos el 5.0% (cinco por ciento) de las Acciones en Circulación.

Como una salvaguarda para los consejeros, las responsabilidades señaladas anteriormente no resultarán aplicables si el consejero actuó de buena fe y (i) en cumplimiento con la legislación aplicable y los estatutos sociales, (ii) actúa con base en la información proporcionada por directivos relevantes o peritos terceros, cuya capacidad y credibilidad no podrá ser sujeta a una duda razonable, y (iii) elige la alternativa más adecuada de buena fe o en un caso cuando los efectos negativos de dicha decisión pudieron no ser previsibles, en ambos casos, con base en la información disponible al momento de la decisión.

El director general y los ejecutivos principales también deberán actuar en beneficio de la sociedad y no de un accionista o grupo de accionistas. Principalmente, los ejecutivos deberán someter al consejo de administración la aprobación de las principales estrategias de negocio, someter al comité de auditoría propuestas relacionadas con sistemas de control interno, revelar toda la información material al público y mantener sistemas adecuados contables y de registros y mecanismos de control interno.

## VI. PERSONAS RESPONSABLES

### 1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico

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 Prospecto, 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 Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



---

Sr. Ricardo Gutiérrez Muñoz  
Director General



---

Sr. Armando Vallejo Gómez  
Director Financiero




---

Sr. Andrés E. Capdepón Acquaroni  
Director Jurídico

## 2. Intermediarios Colocadores

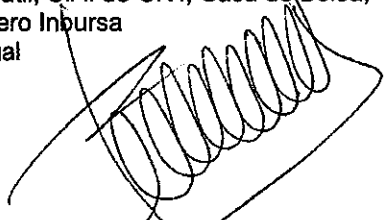
Cada uno de los suscritos manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.



---

Luis Roberto Frias Humphrey  
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,  
Grupo Financiero Inbursa  
Apoderado legal



---

Alejandro Finkler Kudler  
Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.  
Apoderado legal

### 3. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Mexichem, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 y por los años que terminaron en esas fechas que contiene el presente Prospecto, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifestamos que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tenemos conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



---

C. P. C. Carlos Moya Vallejo  
Auditor externo  
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



---

C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán  
Representante Legal de  
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu





## **VII. ANEXOS**

- 1. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V.**
- 2. Estados financieros consolidados y dictaminados de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2007, 2006 y 2005.**
- 3. Estados Financieros consolidados de Mexichem, S.A.B. de C.V. al 30 de septiembre de 2008 y 2007.**
- 4. Opinión Legal.**
- 5. Informe de la Mexichem, S.A.B. de C.V. sobre su exposición de riesgo asociada a instrumentos derivados, al 11 de diciembre de 2008.**

