

PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores mencionados en el Prospecto Definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, los cuales 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. *These securities have been registered with the securities section of the National Registry of Securities (RNV) maintained by the CNBV. They can not be offered or sold outside the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.*

OFERTA PUBLICA MIXTA DE ACCIONES, CONSISTENTE EN UNA OFERTA PUBLICA PRIMARIA DE VENTA Y SUSCRIPCION DE HASTA 67,319,150 ACCIONES NO SUSCRITAS (INCLUYENDO 11,410,026 ACCIONES MATERIA DE LA OPCION DE SOBRESIGNACION) ORDINARIAS, NOMINATIVAS, DE LA SERIE B CLASE I, SIN EXPRESION DE VALOR NOMINAL, REPRESENTATIVAS DE LA PARTE MINIMA FIJA SIN DERECHO A RETIRO DEL CAPITAL SOCIAL DE INDUSTRIAS CH, S.A. DE C.V., Y UNA OFERTA PUBLICA SECUNDARIA DE VENTA DE HASTA 11,410,026 ACCIONES ORDINARIAS, NOMINATIVAS, DE LA SERIE B CLASE I, SIN EXPRESION DE VALOR NOMINAL, REPRESENTATIVAS DE LA PARTE MINIMA FIJA SIN DERECHO A RETIRO DEL CAPITAL SOCIAL DE INDUSTRIAS CH, S.A. DE C.V.



MONTO MAXIMO TOTAL DE LA OFERTA
\$2,007,593,988.00
 (CONSIDERANDO LA OPCION DE SOBRESIGNACION)

CARACTERISTICAS DE LA OFERTA MIXTA:

Precio de Colocación: \$25.50 por Acción.
Monto máximo de la Oferta Primaria: \$1,716,638,325.00, considerando la Opción de Sobreasignación.
Monto máximo de la Oferta Secundaria: \$290,955,663.00.
Emisora: Industrias CH, S.A. de C.V. (la "Emisora" o "ICH").
Clave de Pizarra: "ICH.B"
Tipo de Valor: Acciones no suscritas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie B Clase I, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social de ICH (las "Acciones").
Fecha de la Oferta: La oferta se realizará en un solo día, el 11 de febrero de 2005.
Fecha de Registro en la BMV: 11 de febrero de 2005.
Fecha de Cierre de Libro: 10 de febrero de 2005.
Fecha de Liquidación: 16 de febrero de 2005.
Recursos Netos: La Emisora estima que obtendrá aproximadamente \$1,565.6 millones como recursos netos de la porción primaria de la Oferta Global (sin considerar la Opción de Sobreasignación). La Emisora no recibirá recursos de la porción secundaria de la Oferta Global.

ICH y Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, Fideicomiso F/0008 en Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (los "Accionistas Vendedores"), ofrecen respectivamente 55,909,124 y 11,410,026 Acciones (sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación), en oferta pública mixta a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V. (la "BMV") (la "Oferta Nacional"). En forma simultánea a la Oferta Nacional se realiza una oferta privada en los Estados Unidos de América y otros lugares del extranjero, al amparo de la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (*U.S. Securities Act of 1933*) y la normatividad aplicable de los países en que dicha oferta sea realizada, de 8,747,686 Acciones (sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación) (la "Oferta Internacional", y, conjuntamente con la Oferta Nacional, la "Oferta Global"). El número total de Acciones materia de la Oferta Global es de hasta 76,066,836 (sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación), de las cuales aproximadamente el 88.50% se colocará en la Oferta Nacional y aproximadamente 11.50% en la Oferta Internacional.

A efecto de que se cubran las sobreasignaciones que, en su caso, se realicen, ICH ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México ciertas opciones para colocar hasta 11,410,026 Acciones adicionales (equivalentes al 15% de las Acciones materia de la Oferta Global, sin considerar las Acciones materia de la propia opción), a un precio igual al Precio de Colocación (la "Opción de Sobreasignación"). La Opción de Sobreasignación estará vigente hasta por un plazo de treinta días contados a partir de la Fecha de la Oferta, y podrá ejercerse en una o sucesivas ocasiones. Véase "La Oferta - Plan de Distribución".

Antes de la Oferta Global, el capital social pagado de ICH estaba representado por 360'507,744 Acciones. Una vez realizada la Oferta Global el número de las acciones representativas del capital social pagado de ICH será (i) 425,164,554, suponiendo que no se ejerce la Opción de Sobreasignación, o (ii) 436,574,580, suponiendo que se ejerce en su totalidad la Opción de Sobreasignación. Las Acciones materia de la Oferta Global representarán (i) el 17.89% del capital social pagado de ICH después de la Oferta Global, suponiendo que no se ejerce la Opción de Sobreasignación, o (ii) el 20.04%, suponiendo que se ejerce en su totalidad la Opción de Sobreasignación.

Los Intermediarios Colocadores Líderes podrán realizar operaciones de estabilización en la BMV. Véase "La Oferta - Plan de Distribución."

La porción primaria de la Oferta Global y la correspondiente emisión de Acciones se llevará a cabo en términos de lo establecido en el artículo 81 de la Ley de Mercado de Valores.

El régimen fiscal vigente aplicable a la enajenación de acciones a través de la BMV para personas físicas y morales residentes en México y/o residentes en el extranjero está previsto en los artículos 24, 60, 109, 154 y 190 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como en la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

Las Acciones son de libre suscripción y podrán ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, incluyendo instituciones de crédito, casas de bolsa, instituciones de seguros y de fianzas, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades de inversión y fondos de pensiones o de jubilaciones o de primas de antigüedad, conforme a la legislación que las rige.

Actualmente, las acciones Serie B de ICH se encuentran inscritas en las Secciones de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios ("RNV"), que mantiene la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), y cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra "ICH.B".

ICH ha solicitado la inscripción de las Acciones materia de la Oferta Global en las Secciones de Valores y Especial del RNV, para su cotización en la BMV bajo la clave de pizarra "ICH.B". Las Acciones materia de la Oferta Global comenzarán a cotizarse en la BMV el 11 de febrero de 2005 y a partir del primer día podrán ser objeto de intermediación. Los títulos que amparan las Acciones materia de la Oferta Global estarán depositados en la S.D. Ineval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores (el "INDEVAL").

COORDINADOR GLOBAL E INTERMEDIARIO COLOCADOR LÍDER



Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,
 Grupo Financiero BBVA Bancomer

INTERMEDIARIO COLOCADOR LÍDER



Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
 integrante del Grupo Financiero Banamex

COLÍDERES



IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
 IXE Grupo Financiero



Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
 Grupo Financiero Scotiabank Inverlat



Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V.,
 Grupo Financiero Banorte



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

SINDICATO COLOCADOR

Actínver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

GBM Grupo Bursátil Mexicano,
 S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
 Monex Grupo Financiero

Interacciones Casa de Bolsa,
 S.A. de C.V.,
 Grupo Financiero Interacciones

Casa de Bolsa Santander Serfin,
 S.A. de C.V.,
 Grupo Financiero Santander Serfin

Multivalores Casa de Bolsa,
 S.A. de C.V.,
 Multivalores Grupo Financiero

Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
 Invex Grupo Financiero

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

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

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

Las Acciones materia de la Oferta Global se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores.
 La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia de la Emisora.

Este prospecto está a disposición con los Intermediarios Colocadores Líderes y podrá consultarse en Internet en la siguiente dirección: www.bmv.com.mx.

INDICE

1) INFORMACION GENERAL	3
A) GLOSARIO DE TERMINOS Y DEFINICIONES.....	3
B) RESUMEN EJECUTIVO	6
C) FACTORES DE RIESGO.....	15
D) OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNV.....	22
E) DOCUMENTOS DE CARACTER PUBLICO.....	23
2) LA OFERTA	24
A) CARACTERISTICAS DE LA OFERTA	24
B) DESTINO DE LOS FONDOS.....	28
C) PLAN DE DISTRIBUCIÓN	29
D) GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA	33
E) ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUES DE LA OFERTA	34
F) NOMBRES DE PERSONAS CON PARTICIPACION RELEVANTE EN LA OFERTA.....	35
G) DILUCIÓN.....	36
H) ACCIONISTAS VENDEDORES.....	37
I) INFORMACIÓN DEL MERCADO DE VALORES.....	38
3) LA EMPRESA	39
A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA	39
B) DESCRIPCION DEL NEGOCIO	41
i) Actividad Principal.....	41
ii) Canales de Distribución	48
iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	49
iv) Principales Clientes.....	49
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	50
vi) Recursos Humanos	52
vii) Desempeño Ambiental.....	53
viii) Información de Mercado.....	55
ix) Estructura Corporativa	59
x) Descripción de los Principales Activos	61
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	63
xii) Acciones Representativas del Capital Social	64
xiii) Dividendos	65

4) INFORMACION FINANCIERA.....	66
A) INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA.....	66
B) INFORMACION FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO.....	70
C) INFORME DE CREDITOS RELEVANTES	71
D) COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA	72
i) Resultados de la Operación.....	78
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	86
iii) Control Interno.....	88
E) ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS	89
5) ADMINISTRACION.....	90
A) AUDITORES EXTERNOS	90
B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES.....	91
C) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS	93
D) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.....	99
6) PERSONAS RESPONSABLES	101
7) ANEXOS	A-1
INFORME DEL COMISARIO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001, 2002 Y 2003.....	A-1
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS DE LA EMISORA Y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001, 2002 Y 2003 Y POR EL PERIODO DE TRES AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003.....	A-9
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS DE LA EMISORA Y SUBSIDIARIAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2004.	A-49
OPINIÓN LEGAL	A-69
TÍTULO QUE AMPARA LA EMISIÓN.....	A-75
REPORTE TRIMESTRAL DE LA EMISORA PRESENTADO A LA BMV Y LA CNBV DE CONFORMIDAD CON LA CIRCULAR ÚNICA POR EL TRIMESTRE TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004.	A-79
COMPARABLES	A-97

Los anexos al presente Prospecto forman parte integral del mismo.

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 Prospecto deberá entenderse como no autorizada por la Emisora y/o los Intermediarios Colocadores Líderes.

1) INFORMACION GENERAL

A) GLOSARIO DE TERMINOS Y DEFINICIONES

Para los efectos del presente Prospecto, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye, en forma singular o plural:

“Acciones”	Acciones no suscritas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie B Clase I, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social de ICH
“Accival	Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante de Grupo Financiero Banamex
“Accionistas Vendedores”	Los Accionistas Vendedores son: <ul style="list-style-type: none">• Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable• Fideicomiso F/0008 en Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa• Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, y• Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa
“Accionista de Control”	Rufino Vigil González, en lo individual o a través de Operadora Manufacturera de Tubos, Compañía Mexicana de Tubos e Inmobiliaria Belgrado, sociedades controladas por Rufino Vigil González
“Adquirente Inicial”	BBVA Securities, Inc., por lo que se refiere a la adquisición de las Acciones materia de la Oferta Internacional
“Acero recubierto”	Acero cubierto de zinc u otro material
“API”	Instituto Americano del Petróleo (<i>American Petroleum Institute</i>)
“Billet” o “palanquilla”	Acero semiterminado para rolar productos largos
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
“BBVA Bancomer”	Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
“CANACERO”	Cámara Nacional del Hierro y el Acero
“Chatarra”	Materia prima para la producción del acero
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
“Compañía Mexicana de Tubos”	Compañía Mexicana de Tubos, S.A. de C.V., sociedad de la industria siderúrgica propiedad de Rufino Vigil González en un 90% y Eduardo Vigil González en un 10%.
“Circular Única”	Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003

“Cortadora”	Máquina utilizada en el proceso de producción de tubería con costura para fijar y cortar el tubo al diámetro requerido
“Colada continua”	Proceso por el cual el acero en estado líquido es convertido en palanquilla
“CRU”	CRU Internacional o CRU Monitor Online o CRU Group, son un grupo de empresas independientes de análisis y consultoría basadas en Londres, Inglaterra, dedicadas a monitorear y analizar el desarrollo de las industrias de los metales (incluyendo el monitoreo de los precios del acero), y a condensarlos en reportes variados (http://www.crugroup.com/)
“CRUspi”	Índice de precios del acero (<i>steel price index</i>) de CRU
“Decapado”	Proceso de limpieza del acero
“Dólares” o “EUA\$”	Moneda de curso legal en los Estados Unidos
“Emisora”, “Empresa” o “ICH”	Industrias CH, S.A. de C.V. y sus subsidiarias
“Estados Financieros”	Los Estados Financieros Anuales y los Estados Financieros No Auditados
“Estados Financieros Anuales”	Los estados financieros auditados de ICH por los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 y por cada uno de los años en el periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2003
“Estados Financieros No Auditados”	Los estados financieros no auditados con revisión limitada de ICH por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2003 y 2004
“Estados Unidos”	Los Estados Unidos de América del Norte
“Familia Vigil”	Rufino Vigil González, José Luis Vigil González, Eduardo Vigil González, Raúl Vigil González, Sergio Vigil González y Rosario González Nova.
“IISI”	Instituto Internacional del Hierro y del Acero (<i>International Iron and Steel Institute</i>)
“Indeval”	S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores
“Inmobiliaria Belgrado”	Inmobiliaria Belgrado, S.A. de C.V., sociedad inmobiliaria propiedad de Rufino Vigil González en un 75.07%, Sergio Vigil González en un 23.68% y José Luis Vigil González en un 1.25%
“Intermediarios Colocadores Líderes”	Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante de Grupo Financiero Banamex
“Intermediarios Colocadores”	Los Intermediarios Colocadores Líderes, en conjunto con el Adquirente Inicial
“Lingote”	Acero semiterminado para rolar productos planos y largos

“Btu”	Unidad inglesa para medir el poder calorífico de una sustancia
“Mini-mill”	Planta para fabricar productos de acero partiendo de chatarra
“México”	Los Estados Unidos Mexicanos
“OCDE”	Organización para la Cooperación y para el Desarrollo Económico
“Oferta Global”	Conjuntamente, la Oferta Nacional y la Oferta Internacional
“Oferta Internacional”	La oferta privada de Acciones a realizarse en los Estados Unidos y otros lugares del extranjero, al amparo de la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 (<i>Securities Act de 1933</i>) de los Estados Unidos
“Oferta Nacional”	La oferta pública mixta de Acciones a realizarse a través de la BMV
“Opción de Sobreasignación”	La opción que ICH ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México, para colocar hasta 11,410,026 Acciones adicionales (equivalentes al 15% de las Acciones materia de la Oferta Global, sin considerar las Acciones materia de la propia opción), a un precio igual al precio de colocación
“Operadora Manufacturera de Tubos”	Operadora de Manufacturera de Tubos, S.A. de C.V., sociedad de la industria siderúrgica propiedad de Rufino Vigil González en un 90% y Eduardo Vigil González en un 10%
“PCGA”	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México
“Pesos” o “\$”	La moneda de curso legal en México
“PIB”	Producto Interno Bruto
“Planchón”	Producto semiterminado de acero plano
“Prospecto”	El presente prospecto de colocación, junto con sus anexos
“RNV”	Registro Nacional de Valores
“SEMARNAT”	Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales
“Simec”	Grupo Simec, S.A. de C.V., principal subsidiaria de ICH que cotiza en la BMV y en la <i>American Stock Exchange</i>
“TLCAN”	Tratado de Libre Comercio de América del Norte
“Toneladas”	Toneladas métricas. Una tonelada métrica equivale a 1,000 kilos
“UAFIDA”	Tendrá el significado que se le asigna en la nota 15 de la tabla de la sección “Resumen de la Información Financiera” en la página 12 de este Prospecto

B) RESUMEN EJECUTIVO

La información que se incluye en este resumen se refiere en su totalidad a la información pormenorizada y a los Estados Financieros que se incluyen en este Prospecto y por lo tanto, puede no incluir información importante. Este resumen debe leerse conjuntamente con el resto de la información descrita en este Prospecto, especialmente la sección de Factores de Riesgo, y con los Estados Financieros y sus notas los cuales se incluyen en este Prospecto. A menos de que en el contexto de este documento se indique lo contrario, las referencias a "ICH" se entenderán como referencias a Industrias CH, S.A. de C.V. (la "Empresa" o la "Emisora") y sus subsidiarias.

La Emisora

ICH es una empresa mexicana productora y procesadora de acero con un crecimiento constante en los últimos años. De conformidad con estimaciones realizadas por ICH con base en cifras publicadas por CANACERO, ICH conjuntamente con sus subsidiarias, es la principal productora de aceros especiales en México y tiene la posición líder en el mercado de tubería con costura, perfiles comerciales y perfiles estructurales en México.

ICH considera que en términos de su capacidad de producción, volumen de ventas y ventas netas, ha sido una de las compañías siderúrgicas mexicanas con mayor crecimiento en los últimos cinco años. Desde la adquisición de ICH por parte del Accionista de Control en 1991, la capacidad de producción de ICH aumentó de 100,000 toneladas anuales a 1.9 millones de toneladas en la actualidad. Asimismo, ICH aumentó su volumen de ventas de 70,000 toneladas en 1991, a 1.1 millones de toneladas en 2003, expandiendo sus líneas de producción para incluir tubería con costura, perfiles comerciales, perfiles estructurales y varilla. Adicionalmente, las ventas netas de ICH aumentaron de \$362 millones en 1991 a \$4,815 millones en 2003. Substancialmente la totalidad de estos aumentos se han dado durante los últimos cinco años, por virtud de las adquisiciones por parte de ICH de Simec en el año 2001, y más recientemente, de los activos en México de Industrias Férricas del Norte, S.A. (Grupo Sidenor de España) o Grupo Sidenor en el año 2004. ICH estima que estas adquisiciones le han dado las bases para un crecimiento futuro en sus ventas netas y rentabilidad.

ICH está enfocada a servir al mercado mexicano, en el cual cuenta con la ventaja competitiva que le otorga la ubicación estratégica de sus plantas. Existen altos costos de transportación asociados a la importación de productos de acero provenientes de los Estados Unidos y otros países.

Los principales clientes de ICH de la línea de productos de acero especial pertenecen a las industrias automotriz, petrolera y manufacturera. Para tubería con costura, los principales clientes de ICH están en la industria del petróleo y del gas. Para los aceros comerciales ("commodities") de ICH, incluyendo perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla, los principales clientes son centros de distribución y de servicio. En 2003, aproximadamente 17% de los productos de ICH fueron exportados, principalmente a los Estados Unidos.

Al 30 de Septiembre de 2004, ICH cuenta con ocho plantas de producción y procesamiento de acero, ubicadas en diversos puntos de la República Mexicana, con una capacidad de fundición de acero líquido aproximada de 1.3 millones de toneladas anuales, una capacidad anual de rolado de 1.6 millones de toneladas y una capacidad de producción anual de 1.9 millones de toneladas. Las plantas de producción de ICH ubicadas en Guadalajara, Apizaco y Mexicali, representaron aproximadamente dos terceras partes de la producción total anual de acero del grupo. ICH cuenta con más de 3,300 empleados, de los cuales aproximadamente el 60% son sindicalizados. Simec es su principal subsidiaria, representando el 58% de las ventas netas del grupo en 2003, y se encuentra listada en la BMV y en una de las bolsas de valores de Estados Unidos (*American Stock Exchange*)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003, el volumen de ventas y las ventas netas totales de ICH fueron de 1.1 millones de toneladas y \$4,815 millones de pesos, respectivamente. Durante los nueve

meses terminados el 30 de septiembre de 2004, el volumen de ventas y las ventas netas totales fueron de 0.8 millones de toneladas y \$5,717 millones de pesos, respectivamente.

Industria del Acero en México

Los precios del acero en México están estrechamente vinculados con la tendencia de los precios internacionales del acero, los cuales han incrementado considerablemente durante los últimos nueve meses, principalmente debido al alza de las economías mundiales, en particular la de Estados Unidos y la República Popular de China. Históricamente ha existido un fuerte vínculo entre el consumo anual de acero en México y la variación anual en el Producto Interno Bruto del país. De 2002 a 2004, el consumo de acero en México aumento de 14 millones de toneladas a aproximadamente 16.7 millones de toneladas. Durante el mismo periodo el consumo nacional aparente aumentó en promedio 9.7% cada año de 14.8 millones de toneladas a aproximadamente 17.8 millones de toneladas por año, conforme a los datos de CANACERO.

El consumo de acero per capita en México es relativamente bajo en comparación con el de otros países más industrializados, lo cual ICH considera como una oportunidad de crecimiento significativo en el futuro en la medida en que el consumo per capita aumente.

Ventajas competitivas

Posición líder en el mercado de productos de valor agregado en México

De conformidad con cálculos realizados por ICH con base en cifras de CANACERO, ICH es el principal productor de aceros especiales en México, con una participación de mercado del 24% del volumen de ventas en los primeros nueve meses del 2004. Asimismo, durante ese mismo periodo, ICH cubrió aproximadamente el 45% de la demanda nacional de tubería con costura. Tanto en el mercado de aceros especiales como el de tubería con costura, se caracterizan por tener barreras de entrada, precios máximos y menor competencia. ICH también ha logrado penetrar en el mercado de perfiles comerciales y estructurales, en el cual registró durante los primeros nueve meses de 2004 una participación de mercado del 38% y 29% respectivamente.

Diversidad de productos

Como fabricante de productos de acero tanto especializados como comerciales, ICH considera que tiene la ventaja de poder optimizar el uso de su capacidad, aprovechar oportunidades de nichos de mercado y satisfacer las necesidades particulares de sus clientes que no son satisfechas por sus competidores. ICH considera, que a diferencia de sus competidores, la gran variedad de productos de ICH también la hace menos vulnerable a las fluctuaciones de la economía.

ICH tiene la flexibilidad operativa para ajustar su producción de productos de valor agregado tales como aceros especiales a productos de acero comerciales tales como los perfiles comerciales, perfiles estructurales y varilla. ICH considera que la capacidad que tiene para modificar su producción de una línea de productos a otra le permitirá mantener mejores márgenes, incluso durante periodos de recesión económica.

Costos competitivos por producto vendido

ICH es una competitiva productora y procesadora de acero, debido a la ubicación estratégica de sus plantas, las condiciones favorables bajo las que realiza sus compras, su bajo costo laboral y la ausencia de pasivos históricos importantes.

➤ *Ubicación estratégica de las plantas*

La proximidad de sus plantas a sus clientes y a la materia prima permite a ICH reducir considerablemente costos de distribución.

➤ *Condiciones favorables de compra*

Como consecuencia de su liquidez, ICH generalmente puede realizar pagos por adelantado en efectivo a sus proveedores, lo que conjuntamente con el aumento en los volúmenes y las compras centralizadas permite a ICH adquirir la materia prima en condiciones favorables.

➤ *Costo laboral reducido*

ICH disfruta de los beneficios del reducido costo de la mano de obra en México.

➤ *Ausencia de pasivos históricos*

A diferencia de la mayoría de sus competidores, tanto nacionales como internacionales, ICH no cuenta con pasivos históricos significativos tales como, planes o fondos de pensiones sub-fondeados, falta de reservas para la jubilación de empleados o contingencias ambientales relacionados con plantas cerradas.

Estructura de capital conservadora y un fuerte historial financiero

ICH busca mantener un perfil financiero conservador. Como resultado de su capacidad para generar flujo de efectivo y el pago anticipado de su deuda con los recursos generados en el curso ordinario del negocio, ICH ha alcanzado una de las estructuras de capital más fuertes de la industria, así como una liquidez y razones financieras sólidas. Durante los últimos tres años y durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 ICH ha repagado aproximadamente \$1,819 millones de deuda heredada a través de adquisiciones, de tal forma que al 30 de septiembre de 2004, el monto total de su deuda era insignificante. Asimismo, y a efecto de mantener una estructura de capital conservadora, ICH no registra las inversiones de capital por concepto de mantenimiento, como inversiones en activos.

Del año 1999 al año 2003, ICH ha aumentado sus ventas netas, volumen de producción y UAFIDA a una tasa anual compuesta de 37.5%, 34.4% y 41.1%, respectivamente.

Equipo directivo fuerte y con experiencia

El equipo directivo de ICH se compone de un grupo de personas experimentadas, con una trayectoria de excelencia profesional en la industria siderúrgica. Este equipo directivo cuenta con un promedio de experiencia en la industria de aproximadamente 22 años.

Desde 1991, el equipo directivo de ICH ha adquirido de manera exitosa activos valuados en más de \$5,400 millones. Estas adquisiciones, conjuntamente con otras inversiones y las inversiones en activos existentes, han logrado posicionar a ICH como líder productor de productos de acero especiales en México.

Estrategias de Negocio

ICH continúa encaminando sus esfuerzos a mejorar su posición líder como productora y procesadora de aceros especiales y de productos de acero comerciales. Mientras que ICH procura mantener un perfil financiero conservador, también busca identificar las oportunidades que le permitirán mejorar su posición en el mercado, reducir sus costos por producto vendido, continuar diversificando su línea de productos e incrementar sus márgenes operativos, principalmente mediante:

- la reinversión del flujo de efectivo generado internamente en sus operaciones, a la vez que minimiza los costos operativos.
- la adquisición de negocios sub-explotados que tengan una penetración significativa en ciertos mercados.
- continuar fortaleciendo y aumentando su cartera de clientes, manteniendo la certificación que sus clientes le han otorgado para muchos de sus productos; y

- diversificar su base de clientes mediante el aumento de sus exportaciones a los Estados Unidos y a Sudamérica.

Reciente Adquisición de Activos de Grupo Sidenor en México

El 9 de agosto de 2004, la subsidiaria de ICH, Simec, y una de las subsidiarias de ésta, Compañía Siderúrgica de California, S.A. de C.V. ("Siderúrgica de California"), adquirieron algunos de los activos de Grupo Sidenor en México. Los activos consistieron en las plantas de producción ubicadas en Apizaco y Cholula, dedicadas principalmente a la producción de aceros especiales, perfiles estructurales y varilla. El precio de la transacción fue de aproximadamente EUA\$120 millones. Como consecuencia de la adquisición descrita, la capacidad instalada anual de ICH aumentó en 0.4 millones de toneladas. Ver "La Empresa –Principales Inversiones en los Últimos Tres Años".

Aprobación de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Los actos necesarios para llevar a cabo la Oferta Global, incluyendo sin limitar, (i) la conversión de las acciones emitidas y en circulación, representativas de la parte variable del capital social de ICH, en acciones representativas del capital fijo sin derecho a retiro, (ii) la actualización de la inscripción de las Acciones de ICH en la Sección de Valores y la inscripción de las mismas en la Sección Especial del RNV de la CNBV y en el listado de valores autorizados para cotizar en la BMV, con el objeto de llevar a cabo la Oferta Global, (iii) la división (*split*) de las acciones de ICH que se encuentran en circulación, mediante la emisión y entrega a los accionistas, libre de pago, de 3 (tres) nuevas acciones por cada una de las acciones de las que sean titulares, (iv) el aumento en la parte mínima fija sin derecho a retiro mediante la correspondiente emisión de las Acciones, para llevar a cabo la oferta pública de la porción primaria de la Oferta Global en los términos de artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores, y (v) la reforma integra de los estatutos sociales de ICH, fueron aprobados por la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de ICH celebrada el 11 de enero de 2005.

La emisión de Acciones objeto de la Oferta fue autorizada por la asamblea de accionistas referida de conformidad con lo previsto en el artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores que establece, entre otras cosas, que para facilitar la oferta pública de valores de que se trate, en la asamblea extraordinaria de accionistas en que se decreta la emisión de acciones no suscritas, deberá hacerse renuncia expresa al derecho de preferencia a que se refiere el artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y que, habiendo quórum en los términos de los estatutos sociales, el acuerdo que se tome producirá todos sus efectos, alcanzando a los accionistas que no hayan asistido a la asamblea, por lo que la sociedad quedará en libertad de colocar las acciones entre el público inversionista, sin hacer la publicación a que se refiere el artículo de la Ley General de Sociedades Mercantiles antes citado. En la asamblea de accionistas de ICH mencionada anteriormente, los titulares de acciones representativas del 94.06% del capital social de ICH presentes o representados, renunciaron expresamente al derecho de preferencia mencionado, alcanzando dicho acuerdo a los accionistas restantes.

Asimismo, el propio artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores prevé que cualquier accionista que durante la asamblea vote en contra de las resoluciones que se pretendan adoptar en relación con los asuntos mencionados en el párrafo anterior, tendrá derecho a exigirle a la sociedad la colocación de sus acciones en primer lugar, al mismo precio en el que se ofrezcan al público inversionista las acciones materia de la emisión de que se trate. Siendo que en la asamblea de accionistas de ICH referida anteriormente, los accionistas presentes o representados votaron por unanimidad todas las resoluciones adoptadas en la misma, los accionistas restantes no tienen derecho a exigirle a ICH, en términos del artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores, la colocación de sus acciones en primer lugar al precio de la Oferta Global.

Los accionistas de ICH que no ejercieron el derecho de suscripción preferente respecto de las acciones materia de la Oferta Global (sin considerar las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación) se verán diluidos en un 15.2%, salvo que los mismos adquieran acciones en la Oferta Global. Ver "Dilución".

Resultados de Operación Recientes

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas netas de ICH fueron de \$8,212 millones, el volumen de ventas fue de 1.1 millones de toneladas y la deuda total de ICH fue de \$3.4 millones.

Factores de Riesgo

Invertir en el capital social de ICH implica una serie de riesgos que deben ser considerados por los accionistas potenciales. Antes de invertir en el capital social de ICH, deben leer cuidadosamente el capítulo de este Prospecto denominado "Factores de Riesgo" así como el resto de la información contenida en este Prospecto, ya que el inversionista debe hacer una estimación propia sobre la conveniencia de su participación en la presente Oferta Nacional.

Información Corporativa

Las oficinas principales de ICH se ubican en Agustín Melgar 23, Fraccionamiento Industrial Niños Héroes, 54030 Tlalnepantla, México. El teléfono del departamento de relaciones con inversionistas de ICH es el (52-55) 5310-2559.

Resumen de la Información Financiera

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de ICH y otra información por los años indicados. Esta información debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Anuales y sus notas, los cuales se incluyen en este Prospecto, y está calificada en su totalidad por la referencia a dichos Estados Financieros Anuales. Los Estados Financieros Anuales, han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos de ICH. Los Estados Financieros No Auditados por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 y 2003 que también se incluyen en este Prospecto, han sido sujetos de una revisión limitada por parte de los auditores externos de ICH, y reflejan los ajustes necesarios para llevar a cabo una presentación fiable de la información por estos periodos, de conformidad con los Boletines D-3, D-4 y B-10 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Los Estados Financieros No Auditados podrían no ser indicativos de los resultados que se esperan por el año completo. Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con los PCGA. A menos que se indique lo contrario, la información financiera de ICH contenida en este Prospecto se presenta en Pesos constantes al 30 de septiembre de 2004. Asimismo, los montos de ventas son netos de ventas inter-compañías.

La adopción del Boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. ("Tratamiento Contable del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad"), la cual es efectiva para todos los periodos a partir del 1 de enero del 2000, tiene un efecto significativo en la determinación y presentación de impuestos diferidos. Véase "Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Operación y Situación Financiera de la Empresa – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital" y la Nota 12 a los Estados Financieros.

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México incluido el Boletín B-10 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. El Boletín B-10 requiere la reexpresión de todas las cifras incluidas en los estados financieros a pesos constantes de poder adquisitivo a la fecha del balance más reciente que se presente. Por lo tanto, todas las cifras incluidas en los estados financieros están reexpresadas a pesos constantes de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2004.

Datos del Estado de Resultados:

	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de					Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004
	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)</i>	
Ventas netas (1)	1,346,122	2,085,585	3,183,869	3,888,858	4,815,416	3,336,468	5,717,459
Costo de ventas	1,030,976	1,700,483	2,496,434	2,760,543	3,374,437	2,255,851	3,491,234
Utilidad bruta.....	315,146	385,102	687,435	1,128,315	1,440,979	1,080,617	2,226,225
Total de gastos de operación	129,067	217,185	454,201	670,712	730,935	496,783	559,820
Gastos de ventas, genera- les y administrativos.....	57,273	154,989	278,034	492,400	527,311	352,588	400,216
Depreciación y amortiza- ción.....	71,794	62,196	176,167	178,312	203,624	144,195	159,604
Utilidad de operación	186,079	167,917	233,234	457,603	710,044	583,834	1,666,405
Resultado integral de finan- ciamiento, neto	88,983	(61,487)	(73,129)	(85,957)	625	(8,261)	8,971
Otros ingresos (2)	55,474	51,878	328,087	205,170	318,351	282,630	49,566
Participación de los trabajado- res en la utilidad.....	1,034	1,135	9,769	(1,563)	4,135	(508)	(179)
Impuesto sobre la renta	6,303	13,471	149,074	30,894	134,675	112,319	481,132
Efecto al inicio del periodo por cambios en principios de contabilidad.....	-	-	-	-	-	-	(291,154)
Utilidad neta consolidada.....	323,199	143,702	329,349	547,485	890,210	746,392	1,535,143
Número promedio ponderado de acciones en circulación(3) ...	82,675,545	82,675,545	82,675,545	82,675,545	93,618,846	84,671,458	120,169,248
Utilidad por acción (3).....	3.87	1.74	3.43	6.37	9.05	8.34	11.68
Índices financieros:							
Margen bruto (4)	23%	18%	22%	29%	30%	32%	39%
Margen de operación (5).....	14%	8%	7%	12%	15%	17%	29%
Margen neto (6)	24%	7%	10%	14%	18%	22%	27%
Margen de UAFIDA (7)	19%	11%	14%	19%	21%	25%	33%
Pasivo total/Capital(8).....	0.23	0.51	1.21	0.91	0.44	0.38	0.41
Retorno de capital (9)	8%	4%	8%	11%	12%	11%	17%
Razón Circulante (10).....	3.23	7.32	0.94	1.16	3.50	3.74	3.61

Otra información financiera:

	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>	
	Inversiones en Activos, neto(15).....	380,429	294,208	121,398	45,793	60,773	60,773
UAFIDA(16)	257,873	230,113	448,448	722,266	1,023,566	818,976	1,911,082
Depreciación Total.....	71,794	62,196	215,214	264,663	313,522	235,142	244,677
Capital de trabajo(11)	2,058,482	2,273,743	(190,666)	423,597	2,722,635	2,290,509	3,209,736

Información Operativa:

	<i>(en miles de toneladas salvo por cifras por tonelada y empleados)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de toneladas salvo por cifras por tonelada y empleados)</i>	
	Capacidad instalada anual	540	540	1,200	1,380	1,920	1,420
Volumen total de ventas(12).....	341	341	918	913	1,113	816	840
Nacionales	227	223	772	753	921	685	708
Exportación.....	114	118	146	160	192	131	132
Productos de valor agre- gado(13).....	261	249	358	329	427	348	351
Productos comerciales (14).....	80	92	560	584	686	468	489
Por tonelada:							
Ventas netas por tonela- da.....	3,948	6,116	3,468	4,259	4,327	4,089	6,806
Costo de venta por tone- lada	3,023	4,987	2,719	3,024	3,032	2,765	4,156
Utilidad de operación por tonelada	546	492	254	501	638	715	1,984
UAFIDA por tonelada.....	756	675	489	791	920	1,004	2,275
Número de empleados.....	1,256	1,240	2,399	2,545	2,858	2,802	3,388

Datos del Balance General:

	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>	
	Efectivo e inversiones tempo- rales	1,070,352	805,794	170,052	315,854	773,196	534,652
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,053,127	2,246,317	6,202,934	6,437,282	6,615,923	6,593,560	7,557,303
Activos totales.....	5,035,005	4,937,844	9,554,517	9,851,583	10,767,950	10,111,631	12,342,963

Datos del Estado de Resultados:

	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de					Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004
	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)</i>					<i>(no-auditados)</i> <i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)</i>	
Deuda financiera a largo plazo incluyendo porción circulante de la deuda.....	0	0	916,075	370,030	23,228	23,298	3,446
Impuesto sobre la renta diferido y participación de los trabajadores en la utilidad.....	0	782,795	1,675,595	1,805,193	2,077,706	1,817,954	2,313,498
Pasivos totales.....	926,922	1,669,935	4,796,736	4,393,996	3,178,803	2,668,285	3,559,092
Total capital contable.....	4,108,083	3,267,909	3,972,535	4,821,257	7,160,979	6,963,172	8,783,871

- (1) Ventas netas incluye ventas totales, excluyendo descuentos, y devoluciones de mercancía.
- (2) La amortización del crédito mercantil está incluida en otros ingresos.
- (3) Estos montos son con anterioridad a la división (split) de acciones que fue aprobada mediante la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 11 de enero de 2005.
- (4) El margen bruto es la utilidad bruta expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (5) El margen de operación es la utilidad de operación expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (6) El margen neto es la utilidad neta consolidada expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (7) El margen UAFIDA es la UAFIDA expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (8) Pasivo total/capital total es la proporción del pasivo dentro de la estructura de capital de la sociedad.
- (9) Retorno de capital es la utilidad neta consolidada dividida entre el capital contable.
- (10) La razón circulante es el resultado de dividir el activo circulante entre el pasivo a corto plazo.
- (11) El capital de trabajo es el resultado de los activos circulantes menos los pasivos circulantes.
- (12) El volumen de ventas se expresa en miles de toneladas.
- (13) Productos de valor agregado son aceros especiales y tubería soldada.
- (14) Los productos comerciales incluyen los perfiles comerciales, perfiles estructurales y varilla.
- (15) Inversiones en activos, neto corresponden a las adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo mostradas en los estados consolidados de cambios en la situación financiera de los estados financieros incluidos en esta oferta.
- (16) UAFIDA es una medida que no es calculada conforme a los PCGA y es utilizada por la administración de ICH como una medida comparativa, en particular en relación a los resultados de operación de otras compañías en la misma industria, en términos de toneladas. Diferencias significativas entre compañías relacionadas con inversiones de capital y apalancamiento financiero en ocasiones hacen difícil hacer comparaciones con base con otras medidas. Comparaciones de UAFIDA permiten a la administración eliminar o minimizar los efectos de variables que no son comparables. ICH considera que los inversionistas consideran la UAFIDA de utilidad para comparar resultados de operación de compañías en su industria.

UAFIDA no incluye depreciación e intereses capitalizados, excluyendo pérdidas cambiarias (y ganancias monetarias). Siendo que ICH utiliza deuda para financiar sus operaciones, los intereses son un costo de su operación necesario y continuo y cualquier medida que excluye el gasto de intereses tiene limitaciones. Como las operaciones de ICH requieren de capital, los gastos de depreciación y amortización son importantes, necesarios y un costo constante de sus operaciones y cualquier medida que los excluye tiene limitaciones relevantes. Adicionalmente, UAFIDA no incluye cambios en el capital de trabajo, lo cual puede tener un efecto importante en el flujo de efectivo.

UAFIDA no debe considerarse aisladamente o como sustituto de ingresos netos, flujo de efectivo neto derivado de la operación o flujo de caja neto de actividades de inversión y financiamiento. Adicionalmente, los inversionistas deben de ser cuidadosos al comparar medidas similares utilizadas por otras compañías, ya que otras compañías definen y calculan UAFIDA de otra manera. La reconciliación de los ingresos de operación a UAFIDA es la siguiente:

	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de:					Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004
	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones y rendimientos por acción)</i>					<i>(no-auditados)</i> <i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones y rendimientos por acción)</i>	
UAFIDA:							
Utilidad de Operación.....	186,079	167,917	233,234	457,603	710,044	583,834	1,666,405
Depreciación.....	71,794	62,196	215,214	264,663	313,522	235,142	244,677
Total.....	257,873	230,113	448,448	722,266	1,023,566	818,976	1,911,082

Eventos Recientes

Adquisición de Activos de Grupo Sidenor

La siguiente tabla refleja el precio de compra de los activos adquiridos a Grupo Sidenor el 9 de Agosto de 2004 (re-expresado a pesos constantes de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2004):

Activos	En miles de Pesos
Activo Circulante (inventarios y anticipos a proveedores)	222,332
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,144,427
Activos Totales	<u>1,366,759</u>

El precio de compra por estos activos fue pagado en efectivo con fondos generados internamente por ICH. Durante agosto y septiembre de 2004, estos activos generaron un volumen de ventas de 66.4 miles de toneladas, de las cuales 1.8% de las mismas fue exportado, con ventas netas por tonelada de \$7,353 y un costo de ventas por tonelada de \$4,705. Las ventas netas representaron \$488 millones y el costo de ventas fue de \$303 millones. En consecuencia, las utilidades brutas de ICH durante los meses de agosto y septiembre de 2004 fueron de \$185 millones.

Resultados de Operación Recientes

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas netas de ICH fueron de \$8,212 millones, el volumen de ventas fue de 1.1 millones de toneladas y la deuda total de ICH fue de \$3.4 millones.

C) FACTORES DE RIESGO

Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación, así como toda la demás información contenida en este Prospecto, antes de invertir en las Acciones. Además, cabe la posibilidad de que otros riesgos que actualmente no son del conocimiento de ICH o que ésta no considera que sean significativos, afecten el negocio de la misma. Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación puede afectar significativamente el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de ICH, en cuyo caso, los inversionistas podrían perder parte o la totalidad de su inversión.

Riesgos Relacionados con el Negocio y la Situación Financiera de ICH

Fallas y descomposturas no aseguradas del equipo

La capacidad de ICH para fabricar productos de acero depende de la adecuada operación de diferentes tipos de equipo, incluyendo hornos de arco eléctrico, máquinas de colada continua para palanquilla, hornos olla, hornos de recalentamiento y molinos de rolado. Aun cuando ICH proporciona mantenimiento a dicho equipo en forma continua, las fallas o descomposturas del mismo, así como la ocurrencia de eventos no previstos tales como incendios, explosiones o condiciones meteorológicas adversas, podrían afectar la capacidad de ICH para fabricar sus productos, ocasionando interrupciones temporales no aseguradas en las operaciones de ICH.

ICH no cuenta con pólizas de seguros contra todo riesgo, incluyendo seguros con cobertura por pérdidas por catástrofes o interrupciones en la producción. En caso de que ICH no tenga la capacidad de resolver cualquier interrupción en la producción, esta situación podría afectar negativamente a ICH. En caso de que las plantas de ICH sufrieran algún siniestro, ICH podría sufrir pérdidas de gran cuantía o interrupciones permanentes en la producción, lo cual podría afectar adversa y significativamente los resultados de operación y la situación financiera de ICH. Asimismo, cualquier interrupción en la capacidad de producción de ICH podría requerir inversiones de capital superiores a las programadas por ICH, lo cual podría afectar negativamente la productividad y el flujo de efectivo de ICH.

Volatilidad de los costos de materias primas

Las operaciones de producción de acero de ICH dependen de la obtención de materias primas, en particular de chatarra y aleaciones. La chatarra constituyó el 40% del costo de ventas de ICH en 2003. El precio y cantidad de estas materias primas se negocian en el mercado y los precios pueden ser volátiles como resultado de, entre otras cosas, cambios en los niveles de la oferta y la demanda. En el pasado, ICH generalmente ha tenido la capacidad de transferir los incrementos del precio de estas materias primas a sus clientes. Sin embargo, debido a retrasos en el repercutimiento de dichos incrementos en los precios, ICH no puede transferir en forma inmediata los incrementos en los precios de estas materias primas y dichos incrementos pudieran afectar adversamente sus resultados de operación. Asimismo, el precio global de estas materias primas ha incrementado durante este año, por lo que incrementos futuros podrían interrumpir el abastecimiento de éstas materias primas y afectar en términos generales los costos de producción de ICH. ICH no puede asegurar que tendrá la capacidad de trasladar el incremento de precios a sus clientes o que el incremento de precios en estas materias primas no va a afectar sus resultados de operación y su condición financiera. Ver “Descripción del Negocio-Actividad Principal-Materias Primas y Energía”.

Regulación ambiental rigurosa

Las plantas de ICH se encuentran sujetas a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales, normas oficiales mexicanas y a permisos específicos relacionados con la protección de la salud, el medio ambiente y los recursos naturales. Asimismo, el depósito de chatarra de ICH ubicado en San Diego, California se encuentra sujeto a diversas regulaciones ambientales federales y estatales en los Estados Unidos. Ver “La Empresa-Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales-Procesos Ambientales” No obstante ICH considera que sus plantas cumplen en forma sustancial con las disposiciones vigentes en materia ambiental, los riesgos de contingencias y costos significativos relacionados con el cumplimiento de requisitos y disposiciones ambientales son una parte inherente del negocio de ICH. Cualquier inversión que ICH tenga que hacer para cumplir con las mismas podría afectar la productividad y las necesidades de in-

versiones de capital de ICH. En caso de que ICH incumpla con las disposiciones ambientales vigentes, la misma podría estar expuesta a sanciones civiles y penales, así como a ordenes de clausura, las cuales, entre otras cosas, limitan o prohíben la emisión o derramamiento de sustancias tóxicas producidas en relación con las operaciones de ICH. Como resultado de las prácticas actuales o pasadas de disposición de desechos y emisiones utilizadas por ICH, es posible que ICH tenga que iniciar un proceso de limpieza de sus plantas, lo cual podría resultar en contingencias sustanciales y un incremento en el programa de inversiones de capital de ICH.

ICH anticipa que los gobiernos de México y los Estados Unidos continuarán desarrollando disposiciones y requisitos más rigurosos en materia ambiental e interpretando y aplicando en forma más agresiva la legislación vigente. ICH

no puede predecir el efecto que ésta tendencia tendrá en sus resultados de operación, en su flujo de efectivo o en su condición financiera. Ver "La Empresa-Desempeño Ambiental".

Adquisiciones futuras

ICH tiene la intención de continuar expandiéndose a través de adquisiciones estratégicas, lo cual depende parcialmente, de la capacidad de ICH de adquirir e integrar nuevas plantas en México o en el extranjero. Las adquisiciones conllevan una serie de riesgos particulares que podrían afectar de manera negativa, el negocio, situación financiera y los resultados de operación de ICH, incluyendo la dispersión de la atención de la administración, la asimilación de operaciones y asunción de personal de las nuevas plantas, la asunción de pasivos anteriores así como la pérdida potencial de empleados clave. No se puede garantizar que cualquier adquisición que ICH realice en el futuro vaya a tener un efecto negativo relevante o que dicha adquisición vaya a contribuir al desarrollo de ICH. Resulta imposible predecir el resultado de cualquier adquisición que ICH lleve a cabo en el futuro próximo o los términos en que se realicen dicha adquisición. En el caso en que ICH decida realizar alguna adquisición importante, es posible que ICH se encuentre en la necesidad de colocar más capital o deuda en el mercado, o bien obtener un financiamiento, lo cual podría traducirse en una dilución del porcentaje de participación del Accionista de Control en el capital de ICH. Asimismo, no se puede garantizar que al momento de llevar a cabo dicha adquisición las condiciones de ICH o el mercado, sean las óptimas para realizar una oferta pública de capital o deuda.

Dependencia de ejecutivos y empleados clave

ICH depende del nivel de desempeño de su personal ejecutivo y empleados clave. El personal ejecutivo cuenta con una amplia experiencia en la industria siderúrgica, y la pérdida de cualquiera de los miembros de dicho personal ejecutivo podría afectar en forma adversa la condición financiera, los resultados de operación y los planes futuros de ICH. El éxito futuro de ICH también depende en la capacidad que tenga para identificar, contratar, entrenar, motivar y retener personal calificado. La competencia por personal calificado es intensa y las actividades de ICH podrían verse afectadas en forma negativa si la misma no logra atraer o retener personal calificado. Ver "Administración-Administradores y Accionistas".

Dependencia de buenas relaciones laborales

Aproximadamente el 60% de los empleados de ICH en México están afiliados a diversos sindicatos de trabajadores. Los contratos colectivos celebrados con estos sindicatos son negociados regularmente en forma separada para cada una de las plantas de ICH. Los tabuladores de salarios establecidos en los contratos colectivos de trabajo celebrados con dichos sindicatos se revisan anualmente, y los demás términos y condiciones se revisan cada dos años. ICH podría verse imposibilitada en negociar dichos contratos, lo cual podría dar lugar a huelgas, paros u otros conflictos. Estos posibles conflictos laborales podrían tener un efecto adverso significativo sobre la situación financiera y los resultados de operación de ICH. Ver "La Empresa-Recursos Humanos".

Estructura como sociedad controladora

ICH es una sociedad controladora que no realiza directamente operaciones ni cuenta con activos de importancia salvo por las acciones representativas del capital social de sus empresas subsidiarias en las que tiene una participación mayoritaria y la planta de Tlalnepantla. Asimismo, depende de que sus subsidiarias le canalicen recursos para cubrir la mayoría de sus necesidades de flujo de efectivo interno, incluyendo el flujo de efectivo necesario para financiar planes de inversión futuros y cubrir el servicio de su deuda futura. En consecuencia, el flujo de efectivo de ICH se verá afectado en forma adversa sino recibiera dividendos u otros ingresos de parte de sus subsidiarias. La capacidad de las subsidiarias de ICH para pagar dividendos u otras distribuciones a esta última esta sujeta a restricciones previstas en la legislación aplicable y en los contratos de crédito que celebren dichas subsidiarias en el futuro. Ver “La Empresa–Estructura Corporativa”.

Operaciones con partes relacionadas

Históricamente, ICH ha celebrado operaciones con partes relacionadas, incluyendo entidades propiedad o controladas por el Accionista de Control. ICH prevé que en el futuro continuará celebrando operaciones con partes relacionadas, las cuales podrían ser relevantes para ICH. Ver “Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses”.

Riesgos Relacionados con la Industria Siderúrgica

Competencia doméstica y de las importaciones

La competencia en el ámbito mundial y local en la industria siderúrgica es intensa y se espera que dicha situación continúe en el futuro. Asimismo, en el caso de aplicaciones de productos, avances en ciencias de materiales y tecnologías resultantes han dado lugar a productos tales como plásticos, aluminio, cerámica y vidrio que compiten directamente con los productos de acero. La intensa competencia en la industria siderúrgica ocasiona una presión a la baja en el precio y debido a los altos costos para instalar y operar una planta de acero, los factores económicos de la operación de una planta de acero en forma continua pueden motivar a otros fabricantes a mantener altos niveles de producción, inclusive en temporadas de baja demanda, lo cual incrementa la presión en los márgenes de ganancia de la industria. La reciente tendencia de consolidación en la industria siderúrgica en el ámbito mundial puede incrementar las presiones competitivas en productores independientes de acero del tamaño de ICH. Si ICH no tiene la capacidad para mantenerse competitivo en el futuro, su posición de mercado y su desempeño financiero se pueden ver adversamente afectados.

Debido a que la mayoría de las ventas netas de ICH provienen del mercado local, los productores mexicanos de acero representan una fuerte competencia para ICH. Varios competidores en México han desarrollado programas de modernización y ampliación, incluyendo la construcción de instalaciones de producción y capacidad de producción en ciertos productos que competirán con los de ICH. En la medida en que dichos productores de acero sean más eficientes, ICH podría enfrentarse a una competencia mucho más fuerte de parte de las empresas siderúrgicas del país y a la pérdida de su posición de mercado. Asimismo, ICH también esta expuesta a la competencia por parte de los productores internacionales. La combinación del incremento de la competencia con la capacidad excesiva de producción, podría forzar a ICH a disminuir sus precios o a ofrecer más servicios con un costo mayor, lo cual podría reducir el margen bruto y la utilidad neta de ICH. Ver “Información Financiera–Comentarios y Análisis de la Administración sobre Resultados de Operación y Situación Financiera de la Empresa–Ventas Netas”.

Situación de la industria siderúrgica en el ámbito mundial

Los precios del acero en México generalmente son establecidos con referencia a los precios mundiales del acero, que se fijan a través de las tendencias mundiales de oferta y demanda. En el año 2000 y 2001, los precios mundiales del acero cayeron principalmente por la recesión económica, una mayor competencia y sobrecapacidad de producción en el ámbito mundial. La caída de los precios mundiales provoca la caída en los precios de los productos de ICH y en consecuencia la caída en las ventas y en su rentabilidad. Para finales del año 2001, los precios mundiales del acero cayeron al punto más bajo visto en décadas, y gra-

dualmente se recuperaron durante el año 2002. Derivado de un incremento en la demanda proveniente de Asia, principalmente de la República Popular de China, los precios del acero comenzaron a incrementarse a principios del 2003, seguido de un periodo de retroceso en las compras en el segundo trimestre del 2003. Durante el último trimestre del 2003, la demanda mundial del acero y los precios continuaron con su tendencia alcista, llegando, durante el año terminado al 31 de diciembre de 2004, a los niveles más altos de los últimos tres años. La tendencia a la alza en los precios del acero en el ámbito mundial desde 2001 se debe principalmente al crecimiento económico en la República Popular de China, el debilitamiento del Dólar y a los signos de recuperación de la economía mexicana y de los Estados Unidos. Estos factores en combinación con la reducción en la capacidad de producción en los Estados Unidos, han reducido significativamente la sobredemanda y el exceso de capacidad de los productos de acero en el ámbito mundial, y en consecuencia se han incrementado los precios del acero en el ámbito mundial.

Como resultado de lo anterior, en 2004, ICH y la industria siderúrgica a nivel mundial han visto incrementos significativos en los precios de los productos de acero, lo cual a su vez, ha ocasionado un incremento significativo en los ingresos y la productividad de ICH. Sin embargo, si la industria siderúrgica a nivel mundial vuelve a experimentar una reducción en la demanda, sobrecapacidad o una baja en los precios de los productos de acero, los resultados de operación de ICH pudieran verse significativa y adversamente afectados. Ver “La Empresa–Información de Mercado”.

Dependencia del mercado local y de las exportaciones

Aproximadamente 83% de la totalidad del volumen de ventas de acero de ICH en el 2003 fueron ventas en el mercado mexicano. La demanda de productos de acero en México y la situación financiera y resultados de operación de empresas en la industria siderúrgica mexicana se pueden ver afectadas por fluctuaciones macroeconómicas en los mercados locales e internacionales, lo cual podría tener un efecto adverso en ICH y sus clientes, incluyendo los sectores de manufactura, automotriz, de equipo y de construcción industrial, entre otros.

ICH también enfrenta riesgos relacionados con el precio de sus exportaciones, lo cual a su vez se encuentra relacionado con las condiciones macroeconómicas en México. Por ejemplo, si el precio se aprecia contra el Dólar, las exportaciones serán más costosas para los clientes de ICH y los clientes locales y extranjeros de ICH podrían redirigir sus compras en favor de productores de acero internacionales con precios más competitivos.

Cualquier reducción relevante en la demanda del acero en los mercados locales o cualquier apreciación del Peso tendría un efecto adverso en el negocio, resultados de operación y situación financiera de ICH. Ver “Información Financiera–Comentarios y Análisis de la Administración sobre Resultados de Operación y Situación Financiera de la Empresa–Ventas Netas”.

Precios de los energéticos

El gas natural y la energía eléctrica constituyen dos de los principales componentes de los costos y gastos de ICH, los cuales representan aproximadamente el 13% de su costo de ventas durante 2003.

Actualmente el mercado de la energía eléctrica en México esta en manos de un monopolio estatal integrado verticalmente y operado a través de la Comisión Federal de Electricidad y Luz y Fuerza del Centro, ambas entidades del gobierno. ICH, al igual que otros grandes consumidores de energía eléctrica, paga tarifas especiales por el suministro de energía eléctrica. Sin embargo, dichas tarifas han sido históricamente volátiles y han estado sujetas a cambios dramáticos en periodos cortos de tiempo. A finales de los 90’s, estas entidades gubernamentales empezaron a cobrar las tarifas por suministro con base en el tiempo de consumo de energía eléctrica durante el día y por temporada (verano o invierno). Como resultado de lo anterior y a efecto de reducir costos por consumo de energía eléctrica, ICH ha modificado su horario y calendario de producción, principalmente limitando los tiempos de producción de las fundidoras durante periodos en los que estén vigentes las tarifas más altas. ICH no puede asegurar que reducirá efectivamente sus costos de electricidad o que futuros incrementos de precios no afectarán adversamente su negocio o resultados de operación.

Petróleos Mexicanos (“PEMEX”), a través de su subsidiaria PEMEX Gas y Petroquímica Básica, S.A. de C.V., es el único productor de gas natural disponible en México. Actualmente los precios de gas natural en México están vinculados a los precios del gas natural extraído en el estado de Texas de los Estados Unidos. En 2003 el precio anual promedio del gas natural se incrementó en un 70% con respecto al precio promedio en 2002. El precio del gas natural al 30 de septiembre de 2004 fue de EUA\$6.68 por un millón de Btu comparado con un precio de EUA\$5.80 por un millón de Btu al 31 de diciembre de 2003, lo cual representó un incremento de 15%. En 2001, ICH celebró varios contratos de futuros con distribuidores regionales de gas natural de Pemex Gas y Petroquímica Básica, S.A. de C.V. para fijar y reducir la volatilidad de los precios del gas natural. No obstante, ICH ha sido capaz de transferir parcialmente, cuando los precios del mercado lo permiten, los incrementos en los costos de gas natural a sus clientes, ICH no puede asegurar que tendrá la capacidad de trasladar futuros incrementos o que podrá mantener contratos de futuros para reducir la volatilidad de los precios del gas natural. Cambios en los precios o en la oferta de gas natural podrían afectar significativa y adversamente el negocio y resultados de operación de ICH.

Asimismo, ICH se podría ver afectado por la competencia de productores internacionales de acero que tienen la capacidad de vender sus productos a precios inferiores que los de ICH, ya que los precios y niveles de producción de dichos productores no se encuentran sujetos a la incertidumbre generada por el monopolio que el gobierno mexicano tiene sobre la energía eléctrica y el gas natural. ICH no cuenta con diversos proveedores de energía eléctrica y gas natural, por lo que cualquier medida negativa adoptada por el gobierno mexicano en relación con los precios y los niveles de producción de estas materias primas, podría impactar directamente los precios a los que ICH vende sus productos, lo cual podría a su vez afectar adversamente sus resultados de operación y su condición financiera. Ver “Descripción del Negocio-Actividad Principal-Materias Primas y Energía”.

Ciclicidad en la demanda de los productos de ICH

La demanda por la gran mayoría de los productos de ICH es de naturaleza cíclica y sensible a condiciones macroeconómicas. El negocio de ICH soporta industrias cíclicas tales como la industria del petróleo, la automotriz y la construcción. Por ejemplo, disminuciones constantes en el precio del petróleo podrían causar que la industria del petróleo dejará de hacer nuevas inversiones en los negocios de extracción y conducción de petróleo, las cuales requieren de los productos de ICH. En forma similar, el debilitamiento de la industria automotriz de los Estados Unidos podría reducir la demanda de productos de ICH y podría afectar negativamente sus ventas. Finalmente, factores macroeconómicos en la economía mexicana, tales como incrementos en las tasas de interés, podrían reducir el poder adquisitivo de los clientes nacionales de ICH y ocasionar una crisis en la industria de la construcción. Siendo que la mayoría de las ventas de ICH se llevan a cabo sobre la base de ordenes de compra y no a través de contratos a largo plazo, cualquier crisis en la economía mexicana o mundial o en cualquiera de las industrias a las que ICH presta servicios podría tener un efecto adverso en la demanda y en los precios de los productos de acero, lo cual a su vez, podría afectar significativa y adversamente los resultados de operación y el flujo de efectivo de ICH.

Medidas antidumping y proteccionismo gubernamental

ICH se ha visto afectada por numerosas demandas de dumping y cuotas compensatorias, que han sido iniciadas en contra de las empresas siderúrgicas mexicanas. En algunos casos, dichos procedimientos han dado como resultado la imposición de cuotas compensatorias sobre los productos mexicanos de exportación. Actualmente, ICH y algunos productores de tubería con costura se encuentran bajo investigación por el departamento de Comercio de los Estados Unidos y la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos por cargos de dumping denunciados por productores de acero norteamericanos. ICH no puede asegurar que no se iniciaran reclamaciones o investigaciones de dumping o cuotas compensatorias en contra de ICH, o que el gobierno de Estados Unidos no impondrá tarifas a la importación de productos de acero de México, o que las tarifas existentes a las importaciones de acero a los Estados Unidos serán eliminadas en un futuro. Ver “La Empresa—Legislación Aplicable y Situación Tributaria—Tratados de Libre Comercio”.

Riesgos Relacionados con la Situación Económica, Política y Social de México

Debilidad de la economía mexicana

El negocio, los resultados de operación y la situación financiera de ICH dependen del nivel de actividad económica en México. Desde 2001, México ha pasado por un periodo de bajo crecimiento económico, debido principalmente a la desaceleración en la situación económica de los Estados Unidos. De acuerdo con las estimaciones del Banco de México, el producto interno bruto nacional ("PIB") se redujo en 0.1% en 2001, y se incrementó en 0.7%, 1.3% y 4.0% (tasa anualizada), en 2002, 2003 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, respectivamente. La inflación en 2001, 2002, 2003 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 fue del 4.4%, 5.7%, 4.0% y 5.2% (tasa anualizada), respectivamente. Las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación ("CETES") a 28 días promediaron 11.3%, 7.1%, 6.2% y 6.9%, en 2001, 2002, 2003 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, respectivamente. En relación con el Dólar, el Peso se apreció (en términos nominales) en 4.5% en 2001, y se devaluó (en términos nominales) en 13%, 8.1% y 0.2%, en 2002, 2003 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, respectivamente. Durante 2003, la economía mexicana continuó creciendo lentamente debido, en gran medida, a que la debilidad de la economía de los Estados Unidos continuó, a la incertidumbre generada por las hostilidades en el Medio Oriente, incertidumbre provocada por la amenaza continua de ataques terroristas internacionales de gran escala y la disminución del consumo nacional como resultado de la reciente devaluación del Peso frente al Dólar. Sin embargo, en el año terminado al 31 de diciembre de 2004, la economía mexicana experimentó una leve recuperación debido al buen desempeño de la economía Norteamericana y al incremento en los precios del petróleo durante este periodo.

Si la economía mexicana cae en una recesión o si la inflación y las tasas de interés se incrementan, el poder adquisitivo del consumidor puede disminuir, y en consecuencia, la demanda por productos de acero podría disminuir. Asimismo, una recesión podría afectar las operaciones de ICH en la medida en que no tenga la capacidad de reducir costos y gastos en respuesta a una caída en la demanda. Asimismo, la estrategia de crecimiento de ICH a través de adquisiciones de empresas o activos se puede ver afectada en el futuro, si se presenta un aumento en las tasas de interés e ICH no tiene la capacidad de obtener financiamiento para la adquisición en términos favorables. ICH no puede asegurar que los eventos futuros en la economía mexicana no afectarán adversamente sus resultados de operación y su situación financiera.

Cambios en las políticas del gobierno federal

ICH es una sociedad constituida en México y prácticamente todos los activos y operaciones de ICH están localizados en México. Consecuentemente, la Empresa está sujeta a riesgos de carácter político, económico, legal y regulatorio específicos de México. De igual manera, las acciones y políticas del gobierno federal en relación con la economía, podrían tener un impacto significativo en las entidades del sector privado, en general, y en ICH, en particular, así como en las condiciones del mercado y en los precios y rendimientos de los instrumentos de capital mexicanos. No puede asegurarse que los cambios en las políticas del gobierno federal no afectarán de manera adversa el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de ICH.

Sucesos políticos en México

El gobierno mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, una influencia significativa sobre la economía mexicana. Acciones del gobierno mexicano en relación con la economía podrían impactar a ICH significativamente. En las elecciones federales celebradas en México en el año 2000, Vicente Fox, candidato del Partido Acción Nacional ("PAN"), fue electo Presidente de México. Su toma de posesión el 1° de diciembre de 2000 terminó con más de 70 años de régimen presidencial por parte del Partido Revolucionario Institucional ("PRI"). Ningún partido logró asegurar la mayoría absoluta en ninguna de las cámaras del Congreso de la Unión, y muchas de las propuestas de reformas estructurales de la administración del Presidente Fox no han sido recibidas favorablemente o aceptadas por el Congreso. La creciente oposición partidista y la falta de acuerdos en la legislatura, derivados de las elecciones, podrían continuar afectando la capacidad de la administración del Presidente Fox de implementar sus iniciativas económicas. No puede asegurarse que futuros acontecimientos políticos en México no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación de ICH.

Acontecimientos en otros países

La economía mexicana puede verse afectada, en mayor o menor medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aunque las condiciones económicas en otros países pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a los sucesos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En el pasado, las crisis económicas en Asia, Rusia, Brasil, Argentina y otros países emergentes afectaron adversamente a la economía mexicana.

Adicionalmente, en los últimos años se ha venido incrementando la correlación de las condiciones económicas en México con las condiciones económicas en los Estados Unidos. Por ello, las condiciones económicas adversas en los Estados Unidos podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana. No puede asegurarse que los sucesos en otros países emergentes, en los Estados Unidos o en cualquier otra parte no afectarán en forma adversa el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de ICH.

Riesgos Relacionados con los Mercados de Valores y la Tenencia de las Acciones

Accionista de Control

El Accionista de Control actualmente controla, directa o indirectamente, 74.7% de las acciones en circulación de ICH. Una vez completada la Oferta Global el Accionista de Control, tendrá el control de aproximadamente el 63.3% de las acciones en circulación de ICH o del 61.6% en caso de que los Intermediarios Colocadores Líderes ejerzan en su totalidad la Opción de Sobreasignación. Por ello, dicha persona continuará estando en la posición de elegir a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de ICH y de determinar el resultado de la mayoría de las decisiones que requieran la aprobación de los accionistas, incluyendo el pago de dividendos, en su caso. En consecuencia, el Accionista de Control puede y podría estar facultado para influenciar decisiones que pueden no reflejar los intereses de los accionistas minoritarios de ICH. Véase “Administración - Administradores y Accionistas - Accionistas.”

Ejercicio de derecho de suscripción preferente

Los accionistas no pueden renunciar en forma absoluta a sus derechos de suscripción preferente (salvo en ciertos casos restringidos o en términos del artículo 81 de la Ley Mercado de Valores, sino que únicamente pueden renunciar a dichos derechos durante la asamblea de accionistas que apruebe el aumento de capital social correspondiente. Aquellos accionistas de ICH que voten en contra de la renuncia al derecho de suscripción preferente en la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la que se apruebe el aumento de capital social y la correspondiente emisión de las Acciones objeto de la porción primaria de la Oferta Global en términos del artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores (véase “Información General-Resumen Ejecutivo-Aprobación de la Oferta Global”), podrían exigir a ICH la colocación de sus acciones en primer lugar al precio de la Oferta Global. El valor de suscripción de las mismas se determinará en forma simultánea a la determinación del precio de las Acciones materia de la Oferta Global, y las Acciones propiedad de los accionistas inconformes serán colocadas y liquidadas en primer lugar. Los accionistas de ICH que no ejerzan el derecho de suscripción preferente respecto de las acciones materia de la Oferta se verán diluidos en un 15.2%. Ver “Dilución”.

Fluctuaciones en el precio de mercado de las Acciones de ICH.

El precio de oferta inicial de las Acciones será determinado como resultado de las negociaciones entre ICH y los representantes del Adquirente Inicial y los Intermediarios Colocadores Líderes, y puede no ser indicativo del precio de mercado de las Acciones después de la Oferta Global o del precio al cual las Acciones podrán ser vendidas en el mercado después de la Oferta Global. Los precios de mercado de las Acciones históricamente han sido de bursatilidad media, por lo que el precio de las Acciones puede fluctuar en el futuro en respuesta a varios factores, entre los que se incluyen variaciones en los resultados de operación de ICH y el mercado de valores similares, la existencia de condiciones desfavorables, los cambios adversos en sus operaciones, los cambios en las estimaciones financieras emitidas por analistas de valores, los cambios en el régimen legal aplicable, y las ventas o posibles ventas de un número importante de valores.

D) OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNV

ICH tiene inscritas en la Sección de Valores del RNV la totalidad de las Acciones que se encuentran en circulación. Las Acciones se encuentran registradas en el listado de valores autorizados para cotizar de la BMV. Asimismo, las acciones representativas del capital social de Simec se encuentran inscritas en las Secciones Especial y de Valores del RNV y se encuentran registradas en el listado de valores autorizados para cotizar de la BMV y de la *American Stock Exchange*.

Por tener inscritos valores en el RNV, ICH y Simec están obligadas a proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa a que se refieren los artículos 33, 34, 35 y demás aplicables de la Circular Única, con la periodicidad establecida en las propias disposiciones, incluyendo de manera enunciativa: reportes sobre eventos relevantes, información financiera anual y trimestral, reporte anual, informe sobre el grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, así como información jurídica anual y relativa a asambleas de accionistas, ejercicios de derechos o reestructuraciones corporativas relevantes.

A partir de la inscripción de sus Acciones en el RNV y a partir de que ICH adquirió Simec en abril de 2001, ICH y Simec han cumplido con su obligación de proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información antes mencionada en forma completa y oportuna. Asimismo, Simec ha cumplido con obligaciones similares de suministro de información frente a la *Securities Exchange Commission* y la *American Stock Exchange*.

E) DOCUMENTOS DE CARACTER PUBLICO

ICH presentó, como parte de la solicitud entregada a la CNBV y a la BMV, para la inscripción de las Acciones materia de la Oferta Global en la Sección de Valores y la Sección Especial del RNV y la autorización de la oferta pública, la información y documentación requerida por la Circular Única, incluyendo documentación corporativa de la Emisora, estados financieros de la Emisora, opinión legal independiente y documentación relativa a la oferta pública, la cual podrá ser consultada en el Centro de Información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

Asimismo, los inversionistas podrán obtener copia de dicha documentación y del presente Prospecto, solicitándolo por escrito a la atención de:

Jaime Vigil Sánchez-Conde
Agustín Melgar 23,
Fraccionamiento Industrial Niños Héroe
C.P. 54030, Tlalnepantla, México
Teléfono: 55-5310-2559
Correo electrónico: ichsa@prodigy.net.mx

2) LA OFERTA

A) CARACTERISTICAS DE LA OFERTA

Emisora

Industrias CH, S.A. de C.V.

Clave de Pizarra

ICH.B

Tipo de Valor

Acciones no suscritas ordinarias, nominativas, Serie B Clase I, con plenos derechos de voto y de libre suscripción, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social de ICH.

La porción primaria de la Oferta Global y la correspondiente emisión de Acciones se llevará a cabo en términos de lo establecido en el artículo 81 de la Ley de Mercado de Valores.

Tipo de Oferta

Oferta mixta (primaria y secundaria) global de Acciones; pública en México, a través de la BMV (la "Oferta Nacional"), y privada en el extranjero, de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (*U.S. 1933 Securities Act*) y la normatividad aplicable de los países en los que dicha oferta sea realizada (la "Oferta Internacional" y, en conjunto con la Oferta Nacional, la "Oferta Global").

Las Acciones materia de la Oferta Global están representadas por un título definitivo único que ha sido depositado en el INDEVAL.

Monto Total de la Oferta Global

\$2,230,659,981.00 considerando la sobreasignación, del cual:

- (i) \$2,007,593,988.00 corresponden a la Oferta Nacional; y
- (ii) \$223,065,993.00 corresponden a la Oferta Internacional.

Número de Valores Ofrecidos en la Oferta Global

87,476,862 Acciones, incluyendo las Acciones materia de sobreasignación, conforme al siguiente desglose:

	<u>Oferta Primaria</u>	<u>Oferta Secundaria</u>	<u>Total</u>
Oferta Nacional	67,319,150	11,410,026	78,729,176
Oferta Internacional	8,747,686	0	8,747,686
Total	<u>76,066,836</u>	<u>11,410,026</u>	<u>87,476,862</u>

El número de Acciones materia de la Oferta Nacional y de la Oferta Internacional puede cambiar una vez consumada la Oferta Global, debido a la redistribución de Acciones entre los Intermediarios Colocadores Líderes de la Oferta Nacional y el Adquirente Inicial de la Oferta Internacional. Véase "La Oferta - Plan de Distribución".

Precio de Colocación

El precio de oferta es de \$25.50 por Acción.

El precio de colocación se determinó, entre otras cosas, con base en: (i) la situación financiera de ICH; (ii) el potencial de generación futura de flujos y de la UAFIDA de ICH; (iii) los múltiplos de empresas comparables de la industria siderúrgica que cotizan en México y en otros mercados; y (iv) las condiciones generales de mercado al momento de la

Oferta Global.

Fecha de la Oferta

11 de febrero de 2005. La oferta se realizará en un solo día.

Fecha de Registro en la BMV

11 de febrero de 2005.

Fecha de Liquidación

16 de febrero de 2005.

Forma de Liquidación

Las Acciones objeto de la Oferta Nacional se liquidarán en efectivo.

Recursos Netos

La Emisora estima que obtendrá aproximadamente \$1,565.6 millones como recursos netos de la porción primaria de la Oferta Global (sin considerar la Opción de Sobreasignación y aproximadamente \$1,856.5 millones considerando el ejercicio de la totalidad de la Opción de Sobreasignación). La Emisora no recibirá recursos de la porción secundaria de la Oferta Global.

Régimen Fiscal

El régimen fiscal vigente aplicable a la enajenación de acciones a través de la BMV para personas físicas y morales residentes en México y/o residentes en el extranjero está previsto en los artículos 24, 60, 109, 154 y 190 de la Ley del Impuesto sobre la Renta y en la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

Posibles Adquirentes

Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, incluyendo instituciones de crédito, casas de bolsa, instituciones de seguros y de fianzas, organizaciones auxiliares de crédito, sociedades de inversión y fondos de pensiones o de jubilaciones o de primas de antigüedad, conforme a la legislación que las rige.

Aprobación de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Los actos necesarios para llevar a cabo la Oferta Global, incluyendo sin limitar, (i) la conversión de las acciones emitidas y en circulación, representativas de la parte variable del capital social de ICH, en acciones representativas del capital fijo sin derecho a retiro, (ii) la actualización de la inscripción de las Acciones de ICH en la Sección de Valores y la inscripción de las mismas en la Sección Especial del RNV de la CNBV y en el listado de valores autorizados para cotizar en la BMV, con el objeto de llevar a cabo la Oferta Global,

(iii) la división (*split*) de las acciones de ICH que se encuentran en circulación, mediante la emisión y entrega a los accionistas, libre de pago, de 3 (TRES) nuevas acciones por cada una de las acciones de las que sean titulares, y (iv) el aumento en la parte mínima fija sin derecho a retiro mediante la correspondiente emisión de las Acciones, para llevar a cabo la oferta pública de la porción primaria de la Oferta Global en los términos de artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores, fueron aprobados por la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de ICH celebrada el 11 de enero de 2005.

Porcentaje de Capital Social que Representa la Oferta Global

17.89%, suponiendo que no se ejerce la Opción de Sobreasignación; y 20.04%, suponiendo que se ejerce en su totalidad la Opción de Sobreasignación.

Estructura del Capital Social

Antes de la Oferta:

Capital social suscrito y pagado	\$3,484'908,187.00
Capital mínimo fijo	\$3,484'908,187.00
Capital variable	0
Acciones suscritas y pagadas	360'507,744
Acciones del capital mínimo fijo	360'507,744
Acciones del capital variable	0

Después de la Oferta (sin considerar la Opción de Sobreasignación):

Capital social suscrito y pagado	\$4,109,924,016.10
Capital mínimo fijo	\$4,109,924,016.10
Capital variable	0
Acciones suscritas y pagadas	425,164,554
Acciones del capital mínimo fijo	425,164,554
Acciones del capital variable	0

Después de la Oferta (considerando que se ejerce en su totalidad la Opción de Sobreasignación):

Capital social suscrito y pagado	\$4,220,220,933.95
Capital mínimo fijo	\$4,220,220,933.95
Capital variable	\$0
Acciones suscritas y pagadas	436,574,580
Acciones del capital mínimo fijo	436,574,580
Acciones del capital variable	0

Múltiplos

	Antes de la Oferta	Después de la Oferta
Múltiplos de ICH(1)		
Precio/Utilidad	5.48	6.46
Precio/Valor en Libros	1.05	1.04
Precio/UAFIDA	4.35	5.12
Múltiplos de la industria siderúrgica(2)		
Precio/Utilidad	6.18	
Precio/Valor en Libros	1.16	
Precio/UAFIDA	6.05	

Múltiplos del mercado (3)

Precio/Utilidad	16.03
Precio/Valor en Libros	2.36
Precio/UAFIDA	7.88

- (1) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes, considerando: (i) el precio de colocación, y (ii) el número de acciones en circulación (sin considerar la sobreasignación) y estados financieros al 30 de septiembre de 2004.
- (2) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes utilizando el promedio simple de los múltiplos de ICH, Hylsamex e Imsa al 9 de febrero de 2005.
- (3) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes de la Oferta Nacional con información disponible de la BMV al 9 de febrero de 2005.

Opción de Sobreasignación

A efecto de que se cubran las sobreasignaciones que, en su caso, se realicen, ICH ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes, una opción para colocar hasta 11,410,026 Acciones adicionales (equivalentes al 15% de las Acciones materia de la Oferta Global, sin considerar las Acciones materia de la propia opción), a un precio igual al Precio de Colocación (la "Opción de Sobreasignación"). La totalidad de las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación se ofrecerán como parte de la Oferta Nacional. La Opción de Sobreasignación estará vigente por un plazo de treinta días contados a partir de la Fecha de la Oferta, y podrá ejercerse en una o sucesivas ocasiones. Véase "La Oferta - Plan de Distribución."

Accionistas Vendedores

Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, Fideicomiso F/0008 en Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa Véase "La Oferta - Accionistas Vendedores."

Intermediarios Colocadores Líderes de la Oferta Nacional

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante de Grupo Financiero Banamex, actuarán como intermediarios colocadores líderes conjuntos de la Oferta Nacional. Véase "La Oferta - Plan de Distribución."

Adquirente Inicial de la Oferta Internacional

BBVA Securities, Inc. actuará como adquirente inicial de la Oferta Internacional. Véase "La Oferta - Plan de Distribución."

B) DESTINO DE LOS FONDOS

La Emisora estima que obtendrá aproximadamente \$1,565.6 millones de recursos netos (o aproximadamente \$1,856.2 millones en caso de que se ejerza en su totalidad la Opción de Sobreasignación) de la porción primaria de la Oferta Global, después de deducir los descuentos y comisiones por colocación y demás gastos que la Emisora incurra con motivo de la Oferta Global. Véase “La Oferta - Gastos Relacionados con la Oferta.” La Emisora no recibirá recursos de la porción secundaria de la Oferta Global.

La Emisora pretende utilizar aproximadamente \$891 millones de los recursos netos que obtenga de la porción primaria de la Oferta Global para los fines que se indican a continuación:

- \$343 millones para renovar las líneas de procesamiento de la planta de Mexicali;
- \$263 millones para la expansión de la capacidad de la fundidora de la planta de Guadalajara;
- \$194 millones para la integración de la planta de Cholula en la planta de Apizaco; y
- \$91 millones para la expansión de la capacidad de la fundidora de la planta de Apizaco.

Ver “Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”.

Asimismo, la Emisora estima que la mayoría del saldo será destinado para llevar a cabo adquisiciones de activos relacionados con el giro del negocio de ICH (producción, procesamiento y comercialización de aceros), incluyendo posibles adquisiciones de empresas en el sector de la industria siderúrgica en México o en el extranjero, de acuerdo a la estrategia de negocio de ICH, y el restante de dicho saldo se destinará a cubrir fines corporativos en general, incluyendo la adquisición de otros activos que complementen la actividad principal de ICH. Asimismo, a la fecha de este Prospecto, ICH no se encuentra en negociación alguna en relación con las adquisiciones mencionadas anteriormente.

C) PLAN DE DISTRIBUCIÓN

ICH y los Accionistas Vendedores, con la comparecencia del Accionista de Control, celebraron un contrato de colocación con los Intermediarios Colocadores Líderes, para la colocación, bajo la modalidad de toma en firme, de 67,319,150 Acciones, salvo por las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación, mediante oferta pública a través de la BMV. Además, ICH celebró un contrato de compraventa con el Adquirente Inicial, respecto de 8,747,686 Acciones. El precio de cada una de las Acciones colocadas en la Oferta Nacional será equivalente al precio de las Acciones adquiridas en la Oferta Internacional, considerando un tipo de cambio de \$11.1533 por EUA\$1.00. El tipo de cambio aplicable será el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que publica el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación correspondiente al día anterior a la Oferta Internacional.

Los Intermediarios Colocadores Líderes celebraron contratos de comisión mercantil con otros intermediarios que participan en la colocación de Acciones en la Oferta Nacional, (los "Subcolocadores") quienes participan en la Oferta Nacional con el carácter de colíderes. La tabla siguiente muestra el número de Acciones (incluyendo las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación) a ser distribuidos por cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes y de los Subcolocadores.

<i>Intermediarios</i>	<i>Número de Acciones por Colocar</i>
Intermediarios Colocadores Líderes	
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	25,368,290
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante de Grupo Financiero Banamex	25,368,290
Colíderes	
IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero	9,141,331
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	6,035,904
Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	5,226,743
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	4,879,022
Otros Subcolocadores	
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	612,338
Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Grupo Financiero GBM	585,658
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	367,403
Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones	328,037
Casa de Bolsa Santander Serfín, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander Serfín	284,300
MultiValores Casa de Bolsa, S.A. de C.V. MultiValores Grupo Financiero	271,178
Casa de Bolsa Invex, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero	144,337
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Grupo Financiero Inbursa	49,862
Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V.	34,991
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	31,492
Total Sindicato	2,709,596
Total	78,729,176

El plan de distribución de los Intermediarios Colocadores Líderes contempla distribuir las acciones materia de la Oferta Nacional entre inversionistas minoristas, es decir, entre una amplia base de inversionistas de las casas de bolsa y de la banca patrimonial de las instituciones financieras que participan en la Oferta Nacional, personas físicas o morales, de nacionalidad mexicana o extranjera. Asimismo, pretenden distribuir las acciones a un número importante de inversionistas institucionales, que de conformidad con la Ley del Mercado de Valores se entiende a las instituciones de seguros y de fianzas, únicamente cuando inviertan sus reservas técnicas, a las sociedades de inversión, fondos de pensiones y jubilaciones de personal, complementarios a los que establece la Ley del Seguro Social y de primas de antigüedad, que cumplan con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto Sobre la Renta, así como a los demás inversionistas institucionales que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorice oyendo la opinión de la CNBV.

Para promover la Oferta Nacional se realizaron varios encuentros bursátiles en algunas de las principales ciudades del país, así como reuniones o conferencias vía telefónica con los inversionistas.

Los Intermediarios Colocadores Líderes y ciertas de sus afiliadas en el extranjero mantienen relaciones de negocios con la Emisora, los Accionistas Vendedores y las Afiliadas de ambos, y les prestan diversos servicios financieros periódicamente, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios prestados como intermediarios colocadores, por la colocación de las Acciones). Los Intermediarios Colocadores Líderes consideran que no tienen conflicto de interés alguno con la Emisora o los Accionistas Vendedores respecto de los servicios que han convenido en prestar para la colocación de las Acciones.

La Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes no tienen conocimiento de que alguno de los principales accionistas, directivos o miembros del consejo de administración pretendan adquirir parte de las Acciones objeto de la Oferta Nacional, o de que alguna persona pretenda adquirir más del 5% de la Oferta Nacional, en lo individual o en grupo.

Durante el periodo de promoción, los Intermediarios Colocadores Líderes y los Subcolocadores promovieron la Oferta Nacional entre los diversos inversionistas antes citados.

Un día hábil antes de la Fecha de Registro, los Intermediarios Colocadores Líderes asignaron, al precio de colocación, las Acciones objeto de la Oferta Nacional a sus clientes propios y a los Subcolocadores considerando los siguientes aspectos: (i) monto total de la demanda presentada por cada uno de los participantes en la Oferta Nacional, (ii) montos de demanda correspondientes a los distintos niveles probables de precio de las acciones objeto de la Oferta Nacional, y (iii) las ofertas sujetas a números máximos y/o mínimos de acciones y precios máximos a los que clientes propios o que los Subcolocadores presenten a los Intermediarios Colocadores Líderes. Los Intermediarios Colocadores Líderes tienen la intención de dar preferencia en la asignación a los posibles Subcolocadores que presenten órdenes de compra de Acciones por un monto superior a EUA\$12 millones. Asimismo, los Intermediarios Colocadores Líderes tienen la intención de dar preferencia en la asignación a los Subcolocadores que presenten los niveles de precio más alto por Acción. No obstante lo anterior, los porcentajes y criterio de asignación podrán variar una vez que se conozca la demanda total de las acciones objeto de la Oferta Nacional y los precios a los que tal demanda se genere. En la Oferta Nacional las Acciones se colocarán al mismo precio entre todos los participantes.

A fin de coordinar sus actividades, los Intermediarios Colocadores Líderes y el Adquiriente Inicial celebraron un contrato entre sindicatos que establece, entre otras cosas, que en el periodo que va de la Fecha de la Oferta a la Fecha de Liquidación, y dependiendo de la demanda que exista en los diferentes mercados, los Intermediarios Colocadores Líderes y el Adquiriente Inicial puedan llevar a cabo operaciones de registro adicionales, a efecto de distribuir adecuadamente las Acciones entre los diferentes sindicatos colocadores participantes en el ámbito global. Por lo tanto, el número de Acciones ofrecidas en cada uno de dichos mercados puede ser distinto del número de Acciones efectivamente colocados en México y en el extranjero, una vez consumada la Oferta Global. El cierre de la Oferta Nacional se encuentra condicionado al cierre de la Oferta Internacional, y a su vez el cierre de la Oferta Internacional se encuentra condicionado al cierre de la Oferta Nacional. De conformidad con el contrato entre sindicatos, como parte de la distribución de las Acciones, sujeto a ciertas excepciones, los Intermediarios Colocadores Líderes se obligan a ofrecer y vender Acciones en México únicamente, y el Adquiriente Inicial se obligan a ofrecer y vender Acciones en los Estados Unidos y en otros países distintos de México. Para tal efecto, se considera que una oferta o

venta es realizada en un país, si la misma se hace a personas residentes en dicho país o a cualquier sociedad, asociación, fondo de pensiones, fideicomiso u otra entidad (incluyendo cualquier asesor de inversiones que cuente con facultades discrecionales) cuya oficina involucrada en la compra se encuentre ubicada en dicho país.

En los contratos de colocación suscritos entre la Emisora, los Accionistas Vendedores y los Intermediarios Colocadores Líderes, se conviene que de cumplirse cualesquiera de las condiciones que se establecen a continuación, entre otras, en el periodo comprendido entre la de fecha de firma del contrato y la fecha de liquidación de la Oferta Nacional, se resolverán las obligaciones que asumen las partes, como si dichas obligaciones no hubieran existido:

- (i) (A) ICH o cualquiera de sus subsidiarias, a partir de la fecha de los Estados Financieros incluidos en el Prospecto, hubiera sufrido una pérdida o daño significativo respecto de su negocio que derive de cualquier evento relevante, ya sea que esté o no asegurado, o de cualquier conflicto laboral o acción judicial o gubernamental que afecte en forma significativa el curso ordinario de los negocios, administración, posición financiera, capital social o resultados de operación de ICH y sus subsidiarias en su conjunto, excepto si éste se hubiere revelado en el presente Prospecto; o (B) a partir de la fecha del presente Prospecto, hubiere tenido lugar algún cambio en el capital social de ICH o de cualquiera de sus subsidiarias, o cualquier cambio o circunstancia que afecte en forma significativa el curso ordinario de los negocios, administración, posición financiera, capital social o resultados de operación de ICH y sus subsidiarias en su conjunto, excepto si éstos se hubieren revelado en este Prospecto, cuyo efecto, en cualesquiera de los casos descritos en los incisos (A) o (B) anteriores, a juicio razonable de los Intermediarios Colocadores Líderes, sea adverso y significativo y no permita o haga recomendable proceder con la Oferta Nacional en los términos y condiciones contemplados en el presente Prospecto o en el contrato de colocación;
- (ii) que tuviere lugar una disminución en la calificación de los instrumentos de deuda emitidos por ICH o cualquiera de sus subsidiarias por cualquier agencia calificadoradora de valores;
- (iii) que tuviere lugar cualquiera de los siguientes eventos: (A) la suspensión o limitación significativa en la intermediación de los valores emitidos por ICH en la bolsa de valores de Nueva York, el American Stock Exchange, NASDAQ o en la BMV; (B) la suspensión o limitación significativa en la intermediación de los valores emitidos por ICH o cualquiera de sus subsidiarias en la BMV o en cualquier otro mercado de valores en el que coticen; (C) se declare una suspensión generalizada en las actividades bancarias en Nueva York o México por una autoridad competente, o existiere una interrupción significativa en los servicios de banca comercial o liquidación de valores en Estados Unidos o México; (D) el inicio o incremento de hostilidades en las que participen Estados Unidos o México, o una declaración de guerra o de emergencia nacional, por México o Estados Unidos; o (E) que ocurra una crisis o cambio en las condiciones políticas, financieras o económicas o en el tipo de cambio aplicable, o en la reglamentación en materia cambiaria, en Estados Unidos o México, si los eventos a los que hacen referencia los párrafos (C) o (D), en opinión de los Intermediarios Colocadores Líderes, no permitieren o no hicieren recomendable proceder con la Oferta Nacional.
- (iv) la inscripción de las Acciones a ser vendidas por la Emisora y los Accionistas Vendedores, fuere cancelada por la CNBV o la BMV;
- (v) si los Intermediarios Colocadores Líderes no pudieren colocar las Acciones, como consecuencia de legislación aplicable o por orden de una autoridad competente;
- (vi) si el Adquirente Inicial diera por terminado el contrato de compraventa celebrado en relación con la Oferta Internacional;
- (vii) si la Emisora y los Accionistas Vendedores en su conjunto no pusieren a disposición de los Intermediarios Colocadores Líderes, los títulos que amparen las Acciones en la fecha y forma convenidas; y
- (viii) en caso de que se inicie un procedimiento de concurso mercantil, quiebra o cualquier otro evento similar que afecte a ICH o a cualquiera de sus subsidiarias.

A efecto de que se cubran las asignaciones en exceso que, en su caso, se realicen, la Emisora, en el Contrato de Colocación ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes, una opción para colocar por conducto de Casa de Bolsa BBVA Bancomer hasta 11,410,026 Acciones adicionales (equivalentes al 15% de las Acciones materia de la Oferta Global, sin considerar las Acciones materia de la propia opción, a un precio igual al Precio de Colocación) (la "Opción de Sobreasignación"). La totalidad de las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación se ofrecerán como parte de la Oferta Nacional. La Opción de Sobreasignación estará vigente durante un plazo de treinta días contados a partir de la Fecha de la Oferta y podrá ejercerse en una sola ocasión por Casa de Bolsa BBVA Bancomer.

Con el objeto de permitir al mercado absorber gradualmente el flujo extraordinario de órdenes de venta de Acciones que pudieran producirse con posterioridad a la Oferta Global, y para prevenir o retardar la disminución del precio de mercado de las Acciones, Casa de Bolsa BBVA Bancomer podrá pero no estará obligado a llevar a cabo operaciones de estabilización en la BMV, mediante posturas de compra o venta, durante la vigencia de la Opción de Sobreasignación, y con recursos provenientes de la colocación de las Acciones materia de la sobreasignación. Las operaciones de estabilización consisten en ofertas o compras de Acciones realizadas con el propósito de prevenir o retardar una disminución en el precio de mercado de las Acciones durante la vigencia de la Oferta Global y la Opción de Sobreasignación. Al término del periodo de vigencia de la Opción de Sobreasignación Casa de Bolsa BBVA Bancomer (i) informará a la Emisora que las Acciones materia de sobreasignación que no hubieren colocado o que hubieren adquirido en el mercado con motivo de las operaciones de estabilización antes referidas están a su disposición y traspasará las Acciones a la cuenta que la Emisora le indique; y (ii) liquidará a la Emisora los recursos líquidos obtenidos como resultado de la colocación efectiva de las Acciones materia de sobreasignación.

Casa de Bolsa BBVA Bancomer actuará como agente coordinador para todo lo relacionado con el ejercicio de la Opción de Sobreasignación y con las referidas operaciones de estabilización.

El Accionista de Control se obligó con los Intermediarios Colocadores Líderes y con el Adquirente Inicial a que, durante un plazo de 180 días contados a partir de la Fecha de la Oferta, no ofrecerá, venderá, o se obligará a vender, ni anunciará o inscribirá una oferta de las Acciones de las que sea propietario, directa o indirectamente, sin el consentimiento previo y por escrito de los Intermediarios Colocadores Líderes y del Adquirente Inicial.

La fecha estimada para establecer el precio por Acción de la Oferta Global es el 10 de febrero de 2005, sin embargo, la misma puede verse modificada. Los inversionistas deben contactar a su intermediario financiero con el objeto de que les informe con anticipación debe recibir sus instrucciones para participar en la Oferta Nacional.

El día en que se fije el precio por acción de la Oferta Global, ICH difundirá dicho precio a través del sistema electrónico de envío y difusión de información de la BMV conocido como Emisnet.

D) GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA

Los principales gastos relacionados con la Oferta Global son los siguientes:

- (i) descuentos y comisiones por intermediación y colocación \$58,191,130;
- (ii) derechos de estudio y trámite de CNBV \$14,228;
- (iii) derechos de inscripción en el RNV \$5,118,408;
- (iv) honorarios y gastos de los asesores legales \$10,766,655;
- (v) honorarios y gastos de los auditores externos \$4,750,000;
- (vi) impresión de documentos \$1,580,420;
- (vii) publicaciones \$950,000; y
- (viii) gastos de promoción y encuentros bursátiles \$1,814,713.

El total de gastos relacionados con la Oferta Global es de aproximadamente \$83,185,554 (sin considerar la Opción de Sobreasignación).

E) ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUES DE LA OFERTA

La siguiente tabla muestra la estructura del capital consolidado de la Emisora, incluyendo deuda a corto plazo, al 30 de septiembre de 2004, así como la misma estructura de capital ajustada para reflejar la Oferta Global, considerando la aplicación de \$1,565.6 millones de los recursos netos obtenidos por la Emisora como resultado de la propia Oferta Global (sin considerar la Opción de Sobreasignación), en la forma descrita en la sección "La Oferta - Destino de los Fondos." Esta tabla debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros que se incluyen en este Prospecto. La información financiera contenida en la siguiente tabla se presenta en Pesos constantes al 30 de septiembre de 2004.

	Al 30 de septiembre de 2004	Ajustada para Reflejar la Oferta Global
	<i>(Miles de Pesos constantes al 30 de septiembre de 2004)</i>	
Efectivo y equivalentes	668,660	2,234,223
Total Activo Circulante	4'437,319	6,002,882
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7'557,303	7,557,303
Activo total	12'342,963	13,908,526
Préstamos a corto plazo y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	54,853	54,853
Total Pasivo Circulante	1'227,583	1,227,583
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	2,313,498	2,288,542
Total pasivo	3,559,092	3,534,136
Interés minoritario	816,289	816,289
Total del capital contable (1)	7,967,582	9,558,101

(1) Al 30 de septiembre de 2004 el capital social y la prima por suscripción de acciones ascendían a \$4,266,737.00 y \$752,291.00 respectivamente y dándole efectos a la división (split) de acciones aprobado en la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 11 de enero de 2005 y una vez realizada la Oferta Global ascenderán a \$4,891,968 y \$1,717,579, respectivamente.

F) NOMBRES DE PERSONAS CON PARTICIPACION RELEVANTE EN LA OFERTA

A continuación se indican los nombres de las personas que tuvieron una participación relevante en la Oferta Nacional:

a) Emisora:

Sergio Vigil González
Jaime Vigil Sánchez-Conde
Eduardo Vigil Martínez

Director de Finanzas
Gerente de Relaciones con Inversionistas
Gerente de Finanzas

b) Intermediarios Colocadores Líderes

Ruy Halffter Marcet
Pablo Bustamante Desdier
Ángel Espinosa García
Nadia Kadise Suclar

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A de C.V.
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A de C.V.
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A de C.V.
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V.,
Casa de Bolsa

c) Asesores Legales

Ricardo Maldonado Yáñez
Martín Sánchez Bretón

Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.
Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.

d) Auditores Externos

David Barragán Arteaga
Guillermo Terán Mares

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

La persona encargada de la relación con inversionistas es Jaime Vigil Sánchez-Conde, con domicilio en Agustín Melgar No. 23, Fraccionamiento Industrial Niños Héroes, 54030 Tlalnepantla, Estado de México. Teléfono 55-5310-2559.

G) DILUCIÓN

Los inversionistas que adquieran Acciones en la Oferta Global, sufrirán una dilución de su inversión. Para estos efectos, la dilución representa la diferencia entre el precio de colocación pagado por los adquirentes en la Oferta Global y el valor en libros neto por acción al 30 de septiembre de 2004, ajustado para reflejar la Oferta Global.

Al 30 de septiembre de 2004, ICH tenía un valor en libros neto de \$66.30 por Acción. El valor en libros neto por acción representa los activos totales de ICH menos los pasivos totales y el interés minoritario dividido por el número de acciones del capital social en circulación de ICH al 30 de septiembre de 2004. El valor en libros neto por Acción al 30 de septiembre de 2004, después de dar efectos a la división de acciones a razón de 3 acciones por cada acción representativa del capital social que aprobado por la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 11 de enero de 2005 (el "Split") (Ver "Información General-Resumen Ejecutivo-Aprobación de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria") habría sido \$22.10 por Acción. El valor en libros neto por Acción al 30 de septiembre de 2004, después de dar efectos al Split y a la suscripción de acciones por la Oferta Global (sin considerar la Opción de Sobreasignación), habría sido \$22.48 por Acción (considerando recursos netos obtenidos de la Oferta Global por aproximadamente \$1,565.6 millones). Tomando como base el precio de colocación inicial de \$25.50 por Acción, la dilución inmediata que sufrirán los adquirentes de Acciones en la Oferta Global sería de \$3.02 por Acción. El cuadro siguiente muestra la dilución por acción al 30 de septiembre de 2004:

Precio de colocación inicial	\$25.50
Valor en libros neto por Acción antes de la Oferta Global	\$22.10
Incremento en valor en libros neto por Acción atribuible a la Oferta Global	\$ 0.38
Valor en libros neto por Acción pro forma después de dar efecto a la Oferta Global	\$22.48
Dilución para los adquirentes de Acciones	\$ 3.02

Al 30 de septiembre de 2004, la utilidad por Acción fue de \$11.68. La utilidad por acción al 30 de septiembre de 2004, después de dar efectos al Split, habría sido de \$3.89 por Acción. Una vez concluida la Oferta Global, y considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, la nueva utilidad por acción sería de \$3.22, lo que representa una dilución de 17%.

Inmediatamente después de la Oferta Global, la Emisora tendrá 425,164,554 Acciones en circulación (sin considerar la Opción de Sobreasignación). Los adquirentes de acciones en la Oferta Global serán propietarios de un número de Acciones que representarán, en su conjunto, 76,066,836 Acciones (o 18% de las Acciones en circulación), por las cuales dichos adquirentes habrán pagado una cantidad total de \$1,939.7 millones.

El precio de colocación de \$25.50 por Acción en comparación con el costo de adquisición de \$29.0 (\$9.67 dándole efectos al split), al que fueron suscritas a su valor teórico 35'829,344 acciones representativas del capital social de ICH por parte de Operadora Manufacturera de Tubos, Compañía Mexicana de Tubos e Inmobiliaria Belgrado con motivo de la capitalización del adeudo que mantenían a su favor con ICH (ver "Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Intereses"), y con el precio de cotización de \$26.0 por acción (\$8.67 dándole efectos al split) que mantenían las acciones de ICH al 17 de septiembre de 2003, representa un incremento de 164%% y 194%, respectivamente.

En los últimos 3 años los principales funcionarios y consejeros de ICH no han adquirido acciones fuera del mercado u en forma distinta que el resto de los accionistas de ICH.

H) ACCIONISTAS VENDEDORES

Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, Fideicomiso F/0008 en Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, son los únicos accionistas de ICH que participarán en la Oferta Nacional como accionistas vendedores (los "Accionistas Vendedores").

Al 30 de septiembre de 2004, los Accionistas Vendedores eran propietarios de 5'558,085 Acciones, las cuales representan el 4.6% del capital social de ICH. Antes de la Oferta Global después de la división (split) de acciones a razón de 3 acciones por cada acción representativa del capital social de ICH aprobada mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de ICH celebrada el 11 de enero de 2005, los Accionistas Vendedores son propietarios de 16'674,255 Acciones.

La forma en la que se encuentran distribuidas las Acciones propiedad de los Accionistas Vendedores (i) inmediatamente antes de la Oferta Global después de la división (split) de acciones mencionada anteriormente, y (ii) ajustada para reflejar la tenencia accionaria después de la Oferta Global.

Nombre del Accionista Vendedor	Número de Acciones después de la división (split) y antes de la Oferta Global	% de Acciones antes de la Oferta Global	Número de Acciones después de la Oferta Global	% de Acciones después de la Oferta Global (1)
Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable	1'767,876	0.5	0	0
Fideicomiso F/0008 en Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa	9'031,494	2.5	3,264,229	0.8
Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa	4'316,907	1.2	2,000,000	0.5
Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa	1'557,978	0.4	0	0
Total.....	16'674,255	4.6	5,264,229	1.3

(1) Considerando que no se ejerce la Opción de Sobreasignación.

No existe ninguna relación mercantil o de cualquier otra índole entre ICH y los Accionistas Vendedores.

I) INFORMACIÓN DEL MERCADO DE VALORES

Las Acciones de ICH actualmente se encuentran inscritas en la Sección de Valores del RNV que mantiene la CNBV y cotizan directamente en la BMV bajo la clave de pizarra "ICH.B". El último precio de venta reportado para las Acciones el 10 de febrero de 2005, fue de \$28.80 por acción. Las Acciones objeto de la oferta son nuevas acciones de la Serie B Clase I de ICH. ICH ha solicitado la inscripción de las Acciones materia de la Oferta Global en las Secciones de Valores y Especial del RNV, para su cotización en la BMV bajo la clave de pizarra "ICH.B".

El nivel de bursatilidad correspondiente a las Acciones es "Medio" conforme a la última información disponible por parte de la BMV. La siguiente tabla muestra los precios mínimo y máximo de cotización de las Acciones en la BMV durante los periodos indicados.

Periodo:	Acciones Serie B Clase I	
	Máximo	Mínimo
2000.....	27.30	21.40
2001.....	23.00	14.00
2002.....	24.50	14.50
2003.....	31.00	18.50
2004.....	96.50	31.00
2002:		
Primer Trimestre	23.00	14.50
Segundo Trimestre	24.50	20.50
Tercer Trimestre	21.00	16.00
Cuarto Trimestre.....	20.99	17.20
2003:		
Primer Trimestre	20.25	18.50
Segundo Trimestre	22.00	19.00
Tercer Trimestre	27.20	22.00
Cuarto Trimestre.....	31.00	26.00
2004:		
Primer Trimestre	50.00	31.00
Segundo Trimestre	65.00	49.00
Julio	68.00	63.00
Agosto.....	72.00	65.50
Septiembre	74.00	65.00
Octubre	75.00	74.50
Noviembre	82.00	74.00
Diciembre.....	96.50	78.00
2005:		
Enero 2005	32.39	28.48
Febrero 2005 (hasta el 9 de febrero inclusive).....	32.30	28.80

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, la negociación de las Acciones de ICH ha sido objeto de cuatro suspensiones por parte de la BMV, debido a fluctuaciones en el precio de cotización de más del 15% con motivo de una sola transacción. Dichas suspensiones fueron levantadas en el mismo día.

3) LA EMPRESA

A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

Antecedentes Legales

La Emisora es una sociedad anónima de capital variable denominada Industrias CH, S.A. de C.V., y cuyo nombre comercial es "ICH".

La Emisora fue constituida como una sociedad anónima, mediante escritura pública número 3,758 de fecha 27 de junio de 1938, otorgada ante la fe del Lic. Ernesto Olivares Inclán, entonces Notario Público número 12 del Distrito Federal, inscrita bajo el número 213, volumen 109 del libro tercero de la sección de comercio del Registro Público de Comercio del Distrito Federal. De conformidad con sus estatutos sociales, la Emisora tiene una duración de 99 años a partir de la fecha de su constitución.

Las oficinas principales de ICH se ubican en Agustín Melgar 23, Fraccionamiento Industrial Niños Héroes, C.P. 54030, Tlalnepantla, Estado de México, y cuenta con diversas plantas ubicadas en distintos puntos de México. Tel. 55-5310-2559.

Evolución Corporativa de la Empresa

ICH se constituyó en 1938 bajo la denominación Herramientas, S.A., como una sociedad dedicada a la producción de herramientas de mano, construcción y agrícolas. En 1981 cambió su denominación social a Industrias CH S.A., y en 1991, cambió su régimen al de sociedad anónima de capital variable, cambiando su denominación a la actual. Durante las décadas de 1950 y 1960, ICH diversificó su línea de producción para incluir la fabricación de estructuras metálicas y grúas viajeras. Simultáneamente y con el propósito de buscar una mayor integración vertical, ICH inició la producción de plásticos y acero especial. En 1989 ICH vendió los activos que integraban el negocio de herramientas a una sociedad propiedad del Accionista de Control. En agosto de 1991, el Accionista de Control adquirió el 98% del capital social de ICH y posteriormente vendieron el negocio de grúas viajeras a un tercero.

En un nuevo intento por diversificar su línea de productos, en diciembre de 1993 ICH adquirió Procarsa, S.A. de C.V. ("Procarsa") del Gobierno Federal y, en agosto de 1997 ICH adquirió la sociedad Compañía Mexicana de Perfiles y Tubos S.A. de C.V. ("PYTSA"). Procarsa y PYTSA se dedican a la producción de tubería de acero con costura de diferentes calibres y formas en sus respectivas plantas ubicadas en Monclova y Ecatepec.

En 1999, ICH se fusionó con Grupo Ruvi, S.A. de C.V. ("Grupo Ruvi") quedando ICH como sociedad fusionante y por lo tanto subsistente. Grupo Ruvi era una sociedad tenedora cuyas subsidiarias eran Siderúrgica del Golfo, S.A. de C.V. ("Sigosa") y Servicios Administrativos Sigosa, S.A. de C.V. Ambas compañías se dedicaban a la construcción de perfiles en su planta ubicada en Matamoros. Antes de la fusión Grupo Ruvi era una sociedad controlada por el Accionista de Control.

En marzo de 2001, ICH adquirió el 82.5% del capital social de Simec y posteriormente aumentó su participación a un 85.8% mediante un aumento en el capital social y la adquisición de acciones adicionales en el mercado secundario. Simec es la principal subsidiaria de ICH y es una empresa pública cuyas acciones se encuentran listadas en la BMV y en la *American Stock Exchange*. Simec y sus subsidiarias producen aceros especiales, perfiles estructurales y varilla, en sus plantas ubicadas en Guadalajara y Mexicali.

El 9 de agosto de 2004, Simec y Siderúrgica de California adquirieron la mayor parte de los activos de Grupo Sidenor en México. Los activos adquiridos consistieron en las plantas ubicadas en Apizaco y Cholula que principalmente producen aceros especiales, perfiles estructurales y varilla. Como consecuencia de estas adquisiciones, se espera que durante el 2004 Simec represente aproximadamente 68% de las ventas netas de ICH y 76% de UAFIDA en 2004 en comparación con 58% y 68%, respectivamente, en 2003.

Principales Inversiones en los Últimos Tres Años

Incremento de participación en Simec

Durante los años 2002 y 2003, ICH otorgó préstamos a Simec por la cantidad de EUA\$100 millones, los cuales fueron capitalizados mediante tres aumentos en el capital social de Simec. En virtud de dichos aumentos, la tenencia accionaria de ICH en Simec se incremento del 82.5% al 85.8%.

Adquisición de las plantas de Apizaco y Cholula

El 9 de agosto de 2004, la subsidiaria de ICH, Simec y una de las subsidiarias de ésta, Siderúrgica de California adquirieron algunos de los activos de Atlax, S.A. de C.V. y Operadora Metamex, S.A. de C.V., ambas subsidiarias de Grupo Sidenor. El precio de la transacción que ha sido pagado a esta fecha asciende a aproximadamente EUA\$120 millones.

Los activos comprados a Atlax consisten en una planta de producción en Apizaco, Tlaxcala dedicada a la producción de aceros especiales. Simec adquirió el inmueble, en tanto que Siderúrgica de California adquirió el resto de los activos de la planta, incluyendo la maquinaria, el equipo y los inventarios. El precio de la transacción fue de EUA\$105 millones.

Los activos comprados a Operadora Metamex S.A. de C.V., consistían en una planta de producción en Cholula, Puebla dedicada a la producción de aceros especiales. Simec adquirió el inmueble en que se ubica la planta en tanto que Siderúrgica de California adquirió el resto de los activos de la planta, incluyendo la maquinaria, el equipo y los inventarios. El precio de la transacción fue de EUA\$10 millones.

De conformidad con los documentos de la transacción celebrada con Grupo Sidenor, ICH quedó obligada a no exportar por un periodo de cinco años aceros especiales o varilla a los mercados de Brasil o España, mientras que Grupo Sidenor se obligó a fijar el volumen actual de sus importaciones de perfiles estructurales, comerciales y varilla a México durante dicho periodo.

El 29 de abril de 2004, ICH y Grupo Sidenor celebraron un contrato por virtud del cual Grupo Sidenor se obligó a prestar servicios de asistencia técnica a ICH y sus subsidiarias por un periodo de 5 años. La contraprestación bajo el contrato asciende a EUA\$3.0 millones y fueron pagados a la firma del mismo. Posteriormente, ICH cedió los derechos derivados de éste contrato a favor de Simec.

Adicionalmente el 10 de agosto de 2004, Grupo Sidenor y Siderúrgica de California celebraron un contrato por virtud del cual Grupo Sidenor se obligó a prestar servicios de asistencia técnica para la fabricación de aceros especiales en España. La contraprestación bajo el contrato asciende a EUA\$4.1 millones, de los cuales EUA\$2.4 millones se liquidaron a la firma del contrato, y el remanente será liquidado como sigue: un pago de EUA\$300,000 pagaderos el 1 de enero de 2005 y dos pagos de EUA\$700,000 cada uno pagaderos el 10 de agosto de 2005 y 2006, respectivamente.

Simec comenzó a operar ambas plantas el 1° de agosto de 2004, y en consecuencia, ello se verá reflejado en los resultados financieros de Simec correspondientes al trimestre terminado el 30 de septiembre de 2004.

El precio de compra por estos activos fue pagado en efectivo con fondos generados internamente por ICH. Durante agosto y septiembre de 2004, estos activos generaron un volumen de ventas de 66.4 miles de toneladas, de las cuales 1.8% de las mismas fue exportado, con ventas netas por tonelada de \$7,353 y un costo de ventas por tonelada de \$4,705. Las ventas netas representaron \$488 millones y el costo de ventas fue de \$303 millones. En consecuencia, las utilidades brutas de ICH durante los meses de agosto y septiembre de 2004 fueron \$185 millones.

B) DESCRIPCION DEL NEGOCIO

i) Actividad Principal

General

ICH es una empresa mexicana productora y procesadora de acero con un crecimiento constante en los últimos años. De conformidad con estimaciones realizadas por ICH con base en cifras publicadas por CANACERO, ICH conjuntamente con sus subsidiarias, es la principal productora de aceros especiales en México y tiene la posición líder en el mercado de tubería con costura, perfiles comerciales y perfiles estructurales en México.

ICH considera que en términos de su capacidad de producción, volumen de ventas y ventas netas, ha sido una de las compañías siderúrgicas mexicanas con mayor crecimiento en los últimos cinco años. Desde la adquisición de ICH por parte del Accionista de Control en 1991, la capacidad de producción de ICH aumentó de 100,000 toneladas anuales a 1.9 millones de toneladas en la actualidad. Asimismo, ICH aumentó su volumen de ventas de 70,000 toneladas en 1991, a 1.1 millones de toneladas en 2003, expandiendo sus líneas de producción para incluir tubería con costura, perfiles comerciales, perfiles estructurales y varilla. Adicionalmente, las ventas netas de ICH aumentaron de \$362 millones en 1991 a \$4,815 millones en 2003. Substancialmente la totalidad de estos aumentos se han dado durante los últimos cinco años, por virtud de las adquisiciones por parte de ICH de Simec en el año 2001, y más recientemente, de los activos en México de Industrias Férricas del Norte, S.A. (Grupo Sidenor de España) o Grupo Sidenor en el año 2004. ICH estima que estas adquisiciones le han dado las bases para un crecimiento futuro en sus ventas netas y rentabilidad.

ICH está enfocada a servir al mercado mexicano, en el cual cuenta con la ventaja competitiva que le otorga la ubicación estratégica de sus plantas. Existen altos costos de transportación asociados a la importación de productos de acero provenientes de los Estados Unidos y otros países.

Los principales clientes de ICH de la línea de productos de acero especial pertenecen a las industrias automotriz, petrolera y manufacturera. Para tubería con costura, los principales clientes de ICH están en la industria del petróleo y del gas. Para los aceros comerciales ("commodities") de ICH, incluyendo perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla, los principales clientes son centros de distribución y de servicio. En 2003, aproximadamente 17% de los productos de ICH fueron exportados, principalmente a los Estados Unidos.

Al 30 de Septiembre de 2004, ICH cuenta con ocho plantas de producción y procesamiento de acero, ubicadas en diversos puntos de la República Mexicana, con una capacidad de fundición de acero líquido aproximada de 1.3 millones de toneladas anuales, una capacidad anual de rolado de 1.6 millones de toneladas y una capacidad de producción anual de 1.9 millones de toneladas. Las plantas de producción de ICH ubicadas en Guadalajara, Apizaco y Mexicali, representaron aproximadamente dos terceras partes de la producción total anual de acero del grupo. ICH cuenta con más de 3,300 empleados, de los cuales aproximadamente el 60% son sindicalizados. Simec es su principal subsidiaria, representando el 58% de las ventas netas del grupo en 2003, y se encuentra listada en la BMV y en una de las bolsas de valores de Estados Unidos (*American Stock Exchange*).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003, el volumen de ventas y las ventas netas totales de ICH fueron de 1.1 millones de toneladas y \$4,815 millones de pesos, respectivamente. Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, el volumen de ventas y las ventas netas totales fueron de 0.8 millones de toneladas y \$5,717 millones de pesos, respectivamente.

Ventajas competitivas

Posición líder en el mercado de productos de valor agregado en México

De conformidad con cálculos realizados por ICH con base en cifras de CANACERO, ICH es el principal productor de aceros especiales en México, con una participación de mercado del 24% del volumen de ventas en los primeros nueve meses del 2004. Asimismo, durante ese mismo periodo, ICH cubrió aproximadamente el 45% de la demanda nacional de tubería con costura. Tanto en el mercado de aceros especiales como el de tubería con costura, se caracterizan por tener barreras de entrada, precios máximos y menor competencia. ICH también ha logrado penetrar en el mercado de perfiles comerciales y estructurales, en el cual registró durante los primeros nueve meses de 2004 una participación de mercado del 38% y 29% respectivamente.

Amplitud y variedad de productos ofrecidos

Como fabricante de productos de acero tanto especializados como comerciales, ICH tiene la ventaja de poder optimizar el uso de su capacidad, aprovechar oportunidades de nichos de mercado y satisfacer las necesidades particulares de sus clientes que no son satisfechas por sus competidores. ICH considera, que a diferencia de sus competidores, la gran variedad de productos de ICH también la hace menos vulnerable a las fluctuaciones de la economía.

ICH tiene la flexibilidad operativa para ajustar su producción de productos de valor agregado tales como aceros especiales a productos de acero comerciales tales como los perfiles comerciales, perfiles estructurales y varilla. Es probable que la capacidad que tiene para modificar su producción de una línea de productos a otra le permitirá mantener mejores márgenes, incluso durante periodos de recesión económica.

Costos competitivos por producto vendido

ICH es una productora y procesadora competitiva de acero, debido a la ubicación estratégica de sus plantas, los términos favorables de las compras que realiza, su bajo costo laboral y la ausencia de pasivos históricos importantes.

➤ Ubicación estratégica de las plantas

La proximidad de sus plantas a sus clientes y a la materia prima, permite a ICH reducir considerablemente sus costos de distribución.

➤ Condiciones favorables de compra

Como consecuencia de su liquidez, ICH generalmente puede realizar pagos por adelantado en efectivo a sus proveedores, lo que conjuntamente con el aumento en los volúmenes y las compras centralizadas permite a ICH adquirir la materia prima en condiciones favorables.

➤ Costo laboral reducido

ICH disfruta de los beneficios del reducido costo de la mano de obra en México.

➤ Ausencia de pasivos históricos

A diferencia de la mayoría de sus competidores, tanto nacionales como internacionales, ICH no cuenta con pasivos históricos significativos tales como, planes o fondos de pensiones subfondeados, falta de reservas para la jubilación de empleados o contingencias ambientales relacionados con plantas cerradas.

Estructura de capital conservadora y un fuerte historial financiero

ICH busca mantener un perfil financiero conservador. Como resultado de su capacidad para generar flujos de efectivo y el pago anticipado de su deuda con los recursos generados en la operación, ICH ha alcanzado una de las estructuras de capital más fuertes de la industria, así como sólidas razones financieras y liquidez. Durante los últimos tres años ICH ha repagado aproximadamente \$1,819 millones de deuda adquirida, de tal forma que al 30 de septiembre de 2004, el monto total de su deuda era insignificante. Asimismo, y a efecto de mantener una estructura de capital conservadora, ICH registra las inversiones de capital de mantenimiento como inversiones en activos.

Del año 1999 al año 2003, ICH ha aumentado sus ventas netas, volumen de producción y UAFIDA a una tasa anual compuesta de 37.5%, 34.4% y 41.1%, respectivamente.

Equipo directivo fuerte y con experiencia

El equipo directivo de ICH se compone de un grupo de personas experimentadas, con una trayectoria de excelencia profesional en la industria siderúrgica. Este equipo directivo cuenta con un promedio de experiencia en la industria de aproximadamente 22 años.

Desde 1991, el equipo directivo de ICH ha adquirido de manera exitosa activos valuados en más de \$5,400 millones. Estas adquisiciones, conjuntamente con otras inversiones y las inversiones en activos existentes, han colocado a ICH en su actual posición como productor líder de productos diversificados de acero en México.

Estrategias de Negocio

ICH continúa encaminando sus esfuerzos a mejorar su posición líder como productora y procesadora de aceros especiales y de productos de acero comerciales. Mientras que ICH procura mantener un perfil financiero conservador también busca identificar las oportunidades que le permitirán mejorar su posición en el mercado, reducir sus costos por producto vendido, continuar diversificando su línea de productos e incrementar sus márgenes operativos, principalmente mediante:

- la reinversión del flujo de efectivo generado internamente en sus operaciones, a la vez que minimiza los costos operativos.
- la adquisición de negocios sub-explotados que tengan una penetración significativa en ciertos mercados.
- continuar fortaleciendo y aumentando su cartera de clientes, manteniendo la certificación que sus clientes le han otorgado para muchos de sus productos; y
- diversificar su base de clientes mediante el aumento de sus exportaciones a los Estados Unidos y a Sudamérica.

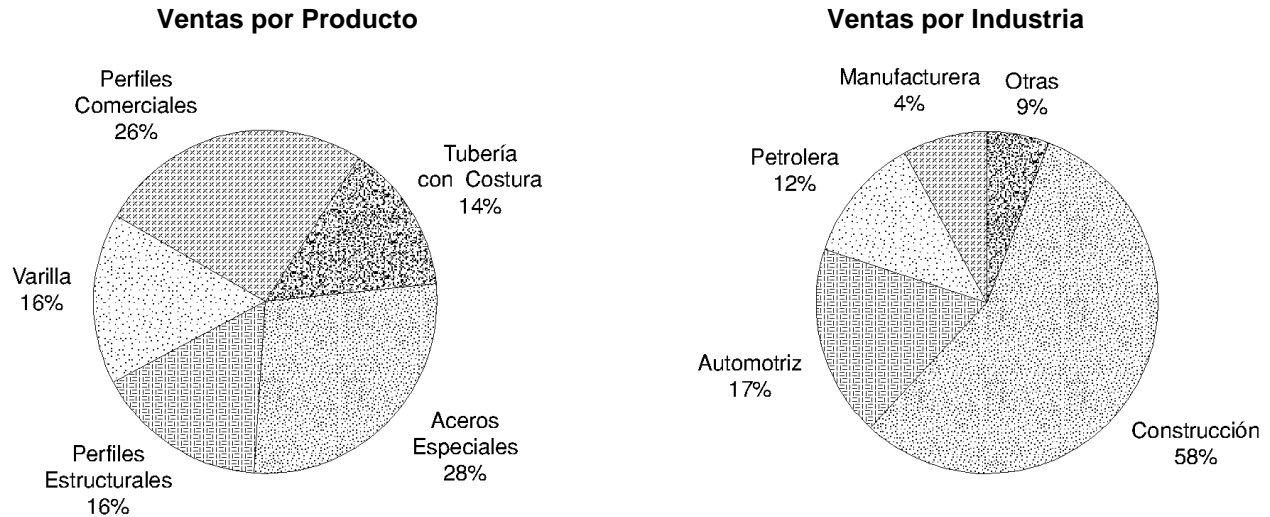
Líneas de Negocio

La Empresa cuenta con las siguientes líneas de productos de acero:

- Aceros Especiales: estos productos son utilizados en su mayoría para autopartes, equipo petrolero, bienes de capital y herramientas.
- Tubería con costura: estos productos son utilizados en su mayoría para la industria del petróleo, de la construcción, autopartes y muelles.
- Perfiles Estructurales: estos productos son utilizados en su mayoría por la industria de la construcción y autopartes.

- Perfiles Comerciales: estos productos son utilizados en su mayoría por la industria de la construcción y autopartes.
- Corrugado (varilla): estos productos son utilizados en su mayoría por la industria de la construcción.

Las siguientes gráficas reflejan las ventas netas/volumen de ventas de ICH, por línea de producto y mercado al 30 de septiembre de 2004.



Aceros Especiales

General

El acero puede contener distintos porcentajes de aluminio, níquel y ferroaleaciones, dependiendo de los cuales, el acero adquiere características especiales o "grados". Dichas características, permiten que los productos dentro de la línea de aceros especiales que ICH fabrica varíen entre acero al carbón, acero para herramientas, acero para maquinaria y acero inoxidable. De conformidad con la forma del producto final, los principales productos se clasifican en palanquillas, barras y lingotes cilíndricos, rectangulares y cuadrados de entre 0.5" y 12". Los productos de la línea de aceros especiales se ajustan a los requerimientos específicos de los clientes, incluyendo los relativos a la composición química, maleabilidad, dureza, ductibilidad y condición superficial del acero. ICH puede producir acero al plomo que es de alta maleabilidad y puede ser fácilmente maquinado. Los aceros especiales son utilizados como materia prima en la producción de transmisiones, suspensiones, herramientas, moldes, maquinaria agrícola y equipo petrolero.

Durante 2001, 2002, 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, las ventas nacionales representaron el 87%, 85%, 91% y 82%, respectivamente, del total de ventas de la línea de aceros especiales. En 2003 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, el 54% y el 51% de las ventas se realizaron al sector automotriz, el 17% y 15% a la industria petrolera, el 8% y 11% al sector de herramientas y el 6% y 8% al sector de maquinaria agrícola. Las ventas restantes se hicieron a la industrias de cilindros para gas, minera y otras.

Debido a que los productos de su línea de aceros especiales son altamente especializados y diseñados para cumplir con requerimientos particulares de los clientes, los cambios o fluctuaciones en la economía no tienen un impacto significativo sobre la misma. En tiempos de crecimiento económico, la línea de aceros especiales se destina a la fabricación de equipo original, en tanto que en tiempos de recesión se destina a la fabricación de refacciones, cuya demanda aumenta en periodos de recesión económica.

Sobre la base de las cifras registradas en 2003 por consumo nacional aparente, la demanda de aceros especiales en el mercado mexicano se registró en aproximadamente 1.1 millones de toneladas anuales en ese año. Al 30 de septiembre de 2004, la capacidad de producción anual de aceros especiales de ICH fue de 450,000 toneladas.

Proceso de Fabricación

El proceso de fabricación de aceros especiales inicia con la fundición de chatarra en hornos de arco eléctrico, que alcanzan temperaturas de hasta 2,000°C. El acero líquido se mezcla con diversas ferroaleaciones para obtener la composición química y las condiciones metalúrgicas deseadas. Un alto porcentaje del acero es desgasificado en un tanque de vacío para reducir la presencia de hidrógeno, oxígeno y nitrógeno a niveles mínimos. El proceso de desgasificación requiere de alta tecnología, que permite a ICH fabricar productos de acero de alta calidad que se ajustan a los requerimientos específicos de cada cliente, y competir de manera efectiva con otros productores de acero. Una vez que el acero ha sido refinado y desgasificado, el acero líquido es vertido en una máquina de colada continua, o en moldes para lingotes.

La mayor parte de los aceros especiales de ICH se fabrican mediante un proceso en el que el acero líquido es vertido en una máquina de colada continua (en la que el acero líquido es vertido directamente en un molde y se solidifica mediante un proceso de enfriamiento con agua) resultando en un producto semiterminado, conocido como palanquilla. Posteriormente, las palanquillas son nuevamente calentadas en hornos de gas a temperaturas de hasta 1,200°C y reducidas a sus dimensiones y formas finales mediante un proceso de laminado a través de rodillos. Algunos productos de la línea de aceros especiales de grandes dimensiones se fabrican mediante un proceso en el que el acero líquido es vertido en moldes para lingotes, enfriado a temperatura ambiente y posteriormente es nuevamente calentado en hornos de gas especiales a temperaturas de hasta 1,200°C y reducido a palanquillas mediante un proceso de laminación y corte.

Una vez que los aceros especiales han alcanzado su forma y tamaño finales, el producto es sometido a un proceso de tratamiento térmico, torneado y pulido.

Tubería con costura

General

La línea de producción de tubería con costura de ICH procesa tubería de acero con diámetros que oscilan entre 0.625" y 24". La tubería con costura puede ser de diámetro grande con o sin recubrimiento o de diámetro pequeño con o sin recubrimiento. Estas tuberías se utilizan principalmente para ductos del sector petrolero, autopartes, estructuras para la construcción y para la industria manufacturera.

Durante 2001, 2002, 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, las ventas nacionales representaron el 70%, 77%, 81% y 86%, respectivamente, del total de las ventas netas de su línea de producción de tuberías con costura. En el 2003 y durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, aproximadamente el 48% y 46%, respectivamente, de las ventas de tuberías con costura se realizaron a la industria petrolera, el 36% y 39% al sector de la construcción, a través de centros de distribución y servicio, el 7% y 6% al sector manufacturero, respectivamente, y el 9% durante ambos ejercicios, al sector automotriz.

Proceso de Fabricación

En la primera etapa de la producción, el acero en rollos de lámina, ya sea rolando en frío o en caliente, es introducido en una cortadora para obtener la lámina en cintas que den el ancho de la tubería deseada. Posteriormente, el acero laminado es procesado en una unidad de formación en la que es transformado en tubería por un molino con pasos de rodillos. Finalmente, el producto es sometido a un proceso conocido como ERW (soldadura de resistencia eléctrica), en el que se aplica una corriente de 600 Kw para soldar los bordes y obtener el producto final.

Inmediatamente después de soldar la tubería, ésta es inspeccionada con equipo ultrasónico para garantizar la calidad del producto final. Realizada dicha inspección, se realizan algunas pruebas adicionales al final de cada una de las tuberías con costura con el propósito de verificar la soldadura.

Perfiles Estructurales

General

Los productos fabricados en la línea de perfiles estructurales consisten en vigas, canales, soleras y ángulos con secciones de 3" a 8". Los perfiles estructurales se utilizan principalmente para la construcción de edificios comerciales y de oficinas así como para torres eléctricas y en la producción de camiones y vehículos de gran tamaño. Los perfiles estructurales son considerados productos comerciales ("commodities") dada la gran aceptación general de sus especificaciones.

Durante los años 2001, 2002, 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, las ventas nacionales representaron el 87%, 88%, 86% y 93%, respectivamente, del total de las ventas netas de la línea de perfiles estructurales. En 2003 y durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, aproximadamente el 97% y 99% de sus ventas de la línea de perfiles estructurales fueron realizadas al sector de la construcción.

Proceso de Fabricación

El proceso de producción inicia con la fundición de chatarra en hornos de arco eléctrico cuya temperatura alcanza los 1,600°C. El acero líquido se mezcla con diversas ferroaleaciones para obtener la composición química y las condiciones metalúrgicas deseadas. Cuando el acero líquido ha sido aleado, se vierte en una máquina de colada continua (en la cual el acero se solidifica a través de un proceso de enfriamiento con agua), resultando en un producto semiterminado conocido como palanquilla. La palanquilla es calentada nuevamente en hornos de gas a temperaturas de hasta 1,200°C y posteriormente es reducido a su tamaño y forma finales mediante un proceso de laminado a través de rodillos.

Perfiles Comerciales

General

Los productos que integran la línea de producción de perfiles comerciales consisten en ángulos, soleras y barras cilíndricas, cuadradas y hexagonales con secciones de 0.75" a 2.75". Los perfiles comerciales se utilizan principalmente en la construcción, para producción de estructuras prefabricadas, ligeras, esbeltas y flexibles que se utilizan para construir los techos de edificios y bodegas. Los perfiles comerciales son considerados productos comerciales, dada la aceptación general de sus especificaciones por la mayoría de sus consumidores.

Durante el 2001, 2002, 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, las ventas nacionales de perfiles comerciales de ICH representaron el 90%, 85%, 85% y 85%, respectivamente, del total de las ventas netas de estos productos. En 2003 y durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, aproximadamente el 94% y 92% de las ventas de la línea de perfiles comerciales fueron al sector de la construcción.

Proceso de Producción

El proceso de fabricación de los perfiles comerciales es el mismo que se utiliza para la fabricación de perfiles estructurales, pero con distintos rodillos. Ver "Líneas de Negocio – Perfiles Estructurales".

Varilla

General

La línea de producción de varilla de ICH, consiste en barras de acero cilíndricas y corrugadas con secciones que oscilan entre 0.375" a 1.5" de diámetro. La varilla se utiliza únicamente para la construcción como refuerzo de las estructuras de cemento y concreto. La varilla es considerada un producto comercial, debido a su gran aceptación por la mayoría de los consumidores de sus especificaciones.

Durante 2001, 2002, 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, las ventas nacionales de varilla representaron el 83%, 70%, 68% y 68%, respectivamente, del total de sus ventas netas de estos productos. En 2003 y durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, la totalidad de las ventas de varilla fueron al sector de la construcción.

Proceso de Fabricación

El proceso de producción de varilla es muy similar al de perfiles estructurales y comerciales, excepto por el uso de diferentes rodillos. Ver "Líneas de Negocios – Perfiles Estructurales".

Materias Primas y Energía

Materias Primas

Las operaciones de ICH dependen de algunas materias primas, principalmente la chatarra, para la producción de acero. La principal materia prima utilizada por ICH es la chatarra resultante de procesos industriales, principalmente de la industria automotriz. Para la producción de aceros especializados se requieren grandes cantidades de chatarra, que representan aproximadamente el 40% del costo de producción de los aceros especiales. Históricamente, México ha sufrido un déficit de chatarra, por lo que algunas empresas se han visto obligadas a importar esta materia prima. Debido a que algunas de las plantas productoras de aceros especiales de ICH, como la de Tlalnepantla y Guadalajara, se ubican en zonas industriales, se puede obtener chatarra en grandes cantidades. Sin embargo, ICH mantiene relaciones comerciales con proveedores internacionales para el caso en que la calidad, volumen o precio de la chatarra en México deje de ser competitivo. La planta de Apizaco se ubica en una zona predominantemente agrícola, por lo que una tercera parte de la chatarra que se consume es comprada a diversos proveedores de los Estados Unidos y el Caribe.

La producción de acero especial también requiere de elementos de aleación como níquel, molibdeno, cromo, titanio y vanadio, cuya oferta en México es escasa. En consecuencia, ICH depende de las importaciones de varios distribuidores de los Estados Unidos para obtener estos elementos.

Para la producción de tubería con costura, ICH utiliza rollos de lámina de acero, rolados ya sea en frío o calor, y que representan aproximadamente el 86% del costo de producción. Nuestro principal proveedor para la fabricación de tubería con costura es AHMSA, debido a que su planta está ubicada cerca de la planta de producción de ICH en Monclova, lo que contribuye a la reducción en los costos de transporte. No obstante lo anterior, ICH mantiene relaciones comerciales con otros proveedores para el caso en que la calidad, volumen o precio de los rollos de lámina deje de ser competitivo.

Para la producción de perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla, también se requieren grandes cantidades de chatarra, que representa aproximadamente un 53% del costo de producción de cada una de las líneas de producción de estos productos. Debido a que las plantas de producción de perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla de ICH, especialmente las plantas de Mexicali y Guadalajara, se ubican en zonas industriales, es posible obtener grandes cantidades de chatarra. En el caso de planta de Mexicali, por su proximidad a la frontera con los Estados Unidos, la chatarra que consume se obtiene de diversos proveedores del Sur de California y de su propio parque de chatarra ubicado en el área de San Diego, California. La planta de Apizaco se ubica en una zona predominantemente agrícola por lo que la chatarra se obtiene principalmente de diversos proveedores de los Estados Unidos y el Caribe. La planta de Matamoros no cuenta con hornos de fundición, y en consecuencia, el proceso de producción inicia con palanquillas, un

producto de acero semiterminado. Al 31 de diciembre de 2003, el 67% de las palanquillas consumidas en esta planta fueron importados de países de Europa del Este, 14% fue suministrado por la planta de Mexicali y el restante 19% fue importado de los Estados Unidos.

Energía

La mayoría de las plantas de ICH operan con electricidad y gas natural.

Los costos de electricidad y gas natural son uno de los más importantes componentes de los costos y gastos de ICH, representando cada uno aproximadamente el 13% del costo de ventas de ICH por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. El mercado de la electricidad en México es un monopolio integrado verticalmente y es suministrada a través de la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”) y Luz y Fuerza del Centro. El precio de la electricidad en México ha sido volátil y ha sufrido aumentos drásticos en cortos periodos de tiempo, pero en general ha aumentado gradualmente durante los últimos años, de conformidad con la inflación y el aumento en el precio de los combustibles. A fines de la década de 1990, CFE y Luz y Fuerza del Centro, comenzaron a cobrar el consumo de electricidad sobre la base del horario de consumo y la estación del año (verano o invierno). En virtud de lo anterior, ICH modifica sus horarios de producción para limitar la operación de los hornos de fundición durante las horas pico. Ver “Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con la Industria Siderúrgica—Precios de los Energéticos”.

ii) Canales de Distribución

Por lo general los productos de ICH se venden en el mercado mexicano libre a bordo (“free on board” o “FOB”), donde el cliente es el responsable de recoger los productos adquiridos directamente en sus plantas. En el mercado de exportaciones, los productos generalmente se venden libre a bordo – a mitad de puente (“FOB – mid bridge”), ya que ICH celebra contratos con empresas de transporte y agentes aduanales para que ellos entreguen los productos adquiridos al agente aduanal del comprador en la frontera. En consecuencia, las operaciones de ICH no requieren que ésta cuente con centros de distribución y servicio. Su principal subsidiaria, Simec es propietaria de una pequeña compañía de transporte, Sistema de Transportes de Baja California, S.A. de C.V., que básicamente se utiliza para el transporte de materia prima de su planta en Mexicali a la planta de Guadalajara.

Comercialización y Ventas

Para atender a sus clientes ICH cuenta con un equipo de ventas y mercadotecnia integrado por aproximadamente 18 agentes de ventas dedicados a la venta de aceros especiales y tubería con costura y 85 agentes de ventas enfocados a los perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla.

El grupo de aceros especiales y tubería con costura se compone de agentes de ventas que visitan a sus clientes periódicamente para atender sus necesidades específicas y técnicas respecto de cada producto. Los consumidores de estos productos son menos sensibles a los precios debido a que esta clase de productos de acero es fabricada a la medida para cubrir las especificaciones particulares de cada cliente. La mayor parte de las ventas de estos productos se consiguen directamente por el contacto entre los agentes de ventas y los clientes potenciales. En consecuencia, los gastos de publicidad y promoción de estos productos son bajos.

Los perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla, al ser productos comerciales, su venta se realiza casi exclusivamente a través de centros de distribución y servicios.

De conformidad con las prácticas de mercado en México, ICH no cuenta con contratos a largo plazo con ninguno de sus clientes y las ventas se realizan mediante órdenes de compra individuales. Las órdenes de compra pueden ser canceladas por el cliente siempre que no se haya iniciado la fabricación del producto respectivo.

Backlog

Al 30 de septiembre de 2004 ICH contaba con aproximadamente 100,000 toneladas de backlog, las cuales representaban órdenes pendientes de concluirse o entregarse. Se estima que la mayor parte de las órdenes de aceros especiales y tubería con costura pendientes de entregar al 30 de septiembre de 2004 han sido entregadas durante el cuarto trimestre de 2004 o serán entregadas el primer trimestre de 2005, mientras que la mayoría de los perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla pendientes de entregar al 30 de septiembre de 2004 fueron entregadas durante el cuarto trimestre de 2004. Todas las órdenes de compra pueden ser diferidas a petición del cliente. Cuando la demanda es muy alta, contar con un gran número de pedidos pendientes de entrega permite a ICH optimizar sus procesos de producción y ser más eficiente.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

ICH es titular de los derechos de registro del nombre comercial "Industrias CH". El expediente correspondiente se presentó para su registro ante el Instituto Mexicano de Propiedad Industrial el 16 de mayo y ha sido renovado en 1 ocasión por un periodo de 5 años y en 2 ocasiones por periodos de 10 años. El registro tiene una vigencia al 16 de mayo de 2014, al término de la cual puede renovarse por periodos de 10 años. A la fecha, ICH no tiene celebrados contratos relevantes que no sean propios de su giro de negocio y que no hubiesen sido revelados en este prospecto.

iv) Principales Clientes

Aceros especiales

Los clientes de aceros especiales de ICH se encuentran en los sectores automotriz, petrolero, herramientas de mano y agrícolas. El sector automotriz utiliza el acero especial para autopartes tales como ejes, transmisiones y suspensiones. La industria petrolera lo utiliza en la producción de válvulas y para tubería para la maquinaria de extracción de petróleo; el sector de herramientas de mano lo utiliza para herramientas como coplers, martillos, desatornilladores y llaves; el sector agrícola lo utiliza para maquinaria para el arado. Los principales clientes de aceros especiales en cada uno de los diferentes sectores fueron Gran Prideco, S.A. de C.V. (sector petrolero) Truper, S.A. de C.V. (sector de herramientas) y Industrias John Deere (sector agrícola), los cuales representaron 4.2% de las ventas totales de aceros especiales y 1.3% de las ventas totales de ICH al 30 de septiembre de 2004.

Tubería con costura

Los clientes de tubería con costura de ICH se encuentran en los sectores petrolero, de la construcción, manufactura y automotriz. La industria petrolera utiliza la tubería para la construcción de ductos para el transporte del gas natural y petróleo mientras que el sector de la construcción las utiliza para estructuras tales como secciones estructurales huecas y postes de cerca. El sector manufacturero las utiliza para la fabricación de muebles, juguetes y equipo deportivo, mientras que el sector automotriz las utiliza para autopartes tales como, asientos y tubos de escape para coches y autobuses. Los principales clientes de ICH en la línea de tubería con costura en cada uno de los sectores descritos, fueron Pemex Exploración y Producción, S.A. de C.V. (sector petróleo) y Ferrebarniedo, S.A. de C.V. (centro de servicio y distribución que básicamente distribuye a la industria de la construcción), los cuales representaron 18.8% de las ventas totales de tubería con costura y 3.4% de las ventas totales de ICH al 30 de septiembre de 2004..

Perfiles Estructurales

El sector de la construcción utiliza los perfiles estructurales como un sustituto de las columnas de concreto, dada su gran resistencia y dimensiones compactas, así como para la construcción de torres de electricidad, debido a la flexibilidad y maleabilidad del acero. El sector de camiones y vehículos de gran tamaño utiliza los perfiles estructurales en la construcción de los chasis para trailers y plataformas para camiones y autobuses. En virtud de su facilidad de venta, los perfiles estructurales por lo general son vendidos a centros de servicio y distribución. En virtud de la gran fragmentación que existe en el mercado de exportación, ICH no tiene clientes significativos en dicho mercado.

Perfiles Comerciales

El sector de la construcción utiliza perfiles comerciales principalmente para estructura ligeras y también para rejas y marcos de puertas de edificios industriales. Debido a su facilidad de venta, los perfiles comerciales generalmente se venden a centros de servicio y distribución.

Varilla

El sector de la construcción utiliza la varilla como soporte de las columnas, suelos, cimientos y paredes de concreto en la construcción de vivienda, así como en la construcción de autopistas y carreteras de concreto y para estructuras de concreto prefabricadas. Debido a su facilidad de venta, la varilla generalmente se vende a centros de distribución y servicio. El principal cliente de ICH en esta línea de producción es Cemex México, S.A. de C.V., y en el mercado de exportación Weyerhaeuser Co. (EUA) y Century Steel Inc. (EUA), los cuales representaron 35.2% de las ventas totales de varilla y 5.6% de las ventas totales de ICH al 30 de septiembre de 2004.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

General

ICH se encuentra sujeta a diversas leyes federales, estatales y municipales, regulaciones administrativas y Normas Oficiales Mexicanas relacionadas con una variedad de asuntos ambientales, de competencia económica, de comercio, fiscales y laborales.

Entre otros asuntos, la situación impositiva de una compañía es susceptible de revisión por un período de cinco años y, conforme a la legislación fiscal vigente, el adquirente de una negociación podría ser considerado responsable solidario respecto de los impuestos que se hubieran causado en relación con las actividades realizadas en la negociación antes de su adquisición, lo cual podría tener un impacto en las contingencias derivadas de dichas adquisiciones. No obstante que, ICH considera que se encuentra en cumplimiento con todas las leyes federales, estatales y municipales, regulaciones administrativas y Normas Oficiales relevantes, ICH no puede asegurar que la interpretación o aplicación, por parte de las autoridades mexicanas, de las leyes y regulaciones a las que se encuentra sujeta, no cambiará en el futuro de forma tal que pudiera tener como resultado un aumento en costos o afectar adversamente el negocio de ICH, sus resultados de operación o su situación financiera.

Competencia Económica

ICH y sus subsidiarias también se encuentran sujetas a la Ley Federal de Competencia Económica, que regula los monopolios y prácticas monopólicas en México y establece la obligación a cargo de las sociedades mexicanas de notificar diversas adquisiciones, fusiones y asociaciones, a la Comisión Federal de Competencia, para su autorización. Tanto ICH como sus subsidiarias consideran que se encuentran en cumplimiento de la legislación en materia de competencia económica. Sin embargo, como consecuencia de la expansión que ha logrado ICH a través de sus recientes adquisiciones, su participación en el mercado de algunos de sus productos ha aumentado considerablemente, por lo que en un futuro podría ser objeto de más atención y escrutinio por parte de la Comisión Federal de Competencia.

Ley de Metrología

La Secretaría de Economía, a través de la Dirección General de Normas, o DGN, emite reglas aplicables a algunos de sus productos. Específicamente, de conformidad con las facultades que le otorga la Ley Federal Sobre Metrología y Normalización, o la Ley de Metrología, la DGN emite reglas respecto de los parámetros de calidad y seguridad con que deben cumplir sus productos. Tanto ICH como sus subsidiarias consideran que todos sus productos cumplen con las reglas de calidad y seguridad de la DGN.

Legislación de Comercio

Tratados de Libre Comercio

Como consecuencia del exceso de capacidad mundial en el pasado, especialmente en los periodos de recesión económica y como resultado de la apreciación del Peso, lo cual ha hecho a las importaciones más baratas y más competitivas, ICH ha experimentado una fuerte competencia de importaciones en el pasado. En 2003, las importaciones disminuyeron, las condiciones de mercado internacionales mejoraron y el Peso se debilitó. Recientemente el gobierno mexicano, a petición de CANACERO, tomó diversas medidas para prevenir prácticas desleales en el mercado de importaciones de acero. El panorama general para las importaciones en México está influenciado por los tratados de libre comercio que México ha celebrado con otros países así como por el nivel de las tarifas y obligaciones en materia de competencia desleal (algunos de los cuales se describen más adelante).

ICH se ha beneficiado de los tratados de libre comercio celebrados por el gobierno mexicano. Específicamente, ICH ha obtenido un beneficio directo de su capacidad de exportar productos de acero terminados directamente a otros mercados y de poder competir en los mismos con productos similares. Indirectamente, ICH también obtiene el beneficio de la demanda creciente de los consumidores nacionales de productos de ICH que a su vez comercializan sus productos en mercados internacionales al amparo de tratados de libre comercio.

Tratado de Libre Comercio con América del Norte. El TLCAN entró en vigor el 1 de enero de 1994. El TLCAN estableció la eliminación progresiva durante cierto periodo de tiempo del 10% de los aranceles sobre los productos de acero que son importados a México de Estados Unidos y Canadá, incluyendo aquellos productos que compiten con sus principales productos. El impuesto del restante 1% aplicable en 2003 sobre la mayoría de los productos de acero importados a México de Estados Unidos y Canadá, fue eliminado en 2004, y desde entonces no existe impuesto alguno.

Tratado de Libre Comercio entre México y la Unión Europea. El Tratado de Libre Comercio entre México y la Unión Europea, o TLCME, entró en vigor el 1 de julio de 2000. El TLCME contempla la eliminación progresiva de los aranceles sobre los productos de acero que importen a México los países miembros de la Unión Europea, durante un periodo de 6.5 años, para productos de acero terminados, incluyendo aquellos que compiten con sus productos. En julio de 2000, a las importaciones de productos de acero en Europa se cobraba un impuesto del 8%, para entrar a México, dicho impuesto se irá reduciendo gradualmente hasta llegar a cero en 2007. Este tratado permite a ICH y sus subsidiarias aumentar sus exportaciones a los países de la Unión Europea que son parte del TLCME ya que sus impuestos sobre productos de acero mexicanos fueron reducidos a un 1.7% en julio de 2002 y eliminados en 2003.

Otros Tratados de Libre Comercio. En el transcurso de los últimos años, México ha celebrado diversos contratos de libre comercio con Israel (2000), Islandia, Noruega, Liechtenstein y Suiza (2001), y con los siguientes países de Latinoamérica: Chile (1999); Venezuela y Colombia (1995); Costa Rica (1995); Bolivia (1995); Nicaragua (1998); Honduras, El Salvador y Guatemala (2001). ICH considera que no habrá un aumento significativo de la competencia en el mercado de acero en México, derivado de los tratados anteriores, dado que la mayoría de los países con los que se han celebrado no son grandes productores de acero o, en el caso de Venezuela y Chile, que sí son productores de acero, los dos países tienen participación mínima en el mercado mexicano.

Competencia desleal y cuotas compensatorias. ICH y algunas de sus subsidiarias son y han sido parte de, o se han visto afectadas por, diversas demandas en materia de competencia desleal y cuotas compensatorias. La mayoría de estas demandas han sido promovidas por productores de acero mexicanos en contra de productores de acero internacionales, en tanto que otras han sido entabladas en contra de acereras mexicanas. En algunos casos, las demandas han concluido con la imposición de cuotas compensatorias sobre algunos productos de acero importados y, en un menor número de ocasiones, con la imposición de cuotas compensatorias sobre productos de acero exportados por México. En su conjunto, estas demandas no han tenido un efecto significativo en los resultados de operaciones de ICH ni de sus subsidiarias relacionadas en estos procesos.

Actualmente, existen demandas o procedimientos en materia de competencia desleal pendientes de resolución en los Estados Unidos, en contra de cuatro de los productos de ICH de la línea de tubería con costura: tubería lineal, tubería rectangular de calibre delgado, tubería circular y tubo para la industria del petróleo. Con respecto a la tubería lineal, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, U.S. Department of Commerce, inició una investigación de competencia desleal en marzo de 2004 misma que continúa a esta fecha y respecto de la cual no se ha emitido ninguna determinación preliminar. Respecto a la tubería rectangular de calibre delgado, el 13 de abril de 2004 el Departamento de Comercio de los Estados Unidos publicó una resolución preliminar en la que impuso una cuota compensatoria del 19.9%. Es probable que la resolución final del Departamento de Comercio en relación con la tubería rectangular ligera sea emitida en el segundo semestre de 2004 y en ella podrían aumentar o disminuir la cuota preliminar. En el caso en que la Comisión Internacional de Comercio de los Estados Unidos, determine que las importaciones de tubería rectangular ligera o lineal de México no suponen una amenaza o crean un daño a la industria de los Estados Unidos, el procedimiento por práctica desleal respecto de dichos productos terminaría y las garantías depositadas serían reembolsadas. Si las resoluciones finales del Departamento de Comercio y la Comisión Internacional de Comercio son en sentido afirmativo, se impondrán cuotas compensatorias sobre estos productos de ICH. Las resoluciones de la Corte Internacional de Comercio de los Estados Unidos, o de un panel arbitral del TLCAN, pueden ser apeladas por los productores de acero mexicanos. Transcurrido un año desde la fecha en que se emitan las resoluciones definitivas, tanto los productores de acero de los Estados Unidos como los productores de acero mexicanos, podrán solicitar una revisión administrativa de las cuotas compensatorias y obtener ya sea una reducción o incremento de las mismas.

Con respecto a la tubería circular, desde noviembre del 1992 las exportaciones de México han estado sujetas a cuotas compensatorias en los Estados Unidos. Como consecuencia de una revisión administrativa realizada en junio de 2000, la tasa compensatoria sobre este producto se fijó en 10.5%. Con respecto a los tubos para la industria del petróleo, desde agosto de 1995 las exportaciones de México han estado sujetas a cuotas compensatorias. Sin embargo, desde la revisión administrativa que concluyó en marzo de 1999 no es aplicable cuota compensatoria alguna.

En marzo de 2002, se emitió en México una resolución preliminar en la que se imponía una tasa compensatoria preliminar de entre el 2.4% y 26.6% sobre las importaciones de tubo negro galvanizado por inmersión de acero proveniente de Guatemala. En enero de 2003, el gobierno mexicano emitió la resolución final fijando la tasa compensatoria sobre estos productos en un 25.9%.

Tarifas de Protección de México y Estados Unidos sobre Importaciones de Acero. En septiembre de 2001, la Secretaría de Economía determinó un aumento anual a un 25% en las tarifas sobre 39 productos de acero importados a México de países con los que México no tiene celebrados tratados de libre comercio. El 15 de marzo de 2002, la Secretaría de Economía publicó un aumento en dichas tarifas a un 35%. En septiembre de 2002, el promedio de las tarifas volvió a 25%, y se mantuvo estable durante 12 meses. Desde septiembre de 2003 a marzo de 2004, las tarifas estuvieron al 18%, y en abril de 2004, volvieron a los niveles registrados antes de agosto de 2001 (18% para acero recubierto y 13% para el resto de los productos de acero).

vi) Recursos Humanos

Al 30 de septiembre de 2004, ICH contaba con aproximadamente 3,388 empleados en México y los Estados Unidos, de los cuales aproximadamente el 60% de los empleados en México eran sindicalizados.

Tanto ICH como sus subsidiarias, negocian cada dos años sus contratos colectivos de trabajo con diversos sindicatos y una vez al año los sueldos derivados de dichos contratos. Tanto ICH como sus subsidiarias consideran que tienen una buena relación laboral con sus empleados y sindicatos y no ha habido huelgas por parte de los mismos en los últimos años.

La siguiente tabla refleja el número de empleados sindicalizados, el nombre de cada uno de los sindicatos y el número de empleados no sindicalizados de cada una de las plantas de producción y procesamiento al 30 de septiembre de 2004.

Planta	Número de empleados no sindicalizados	Número de empleados sindicalizados	Sindicato
Guadalajara	297	536	Sindicato de Trabajadores en La Industria Siderúrgica y Similares en el Estado de Jalisco
Monclova.....	165	234	Sindicato de Trabajadores de la Industria Transformadora y Manufacturera de Diversos Artículos Similares y Conexos del Estado de Coahuila
Matamoros	130	165	Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana
Mexicali	67	326	Sindicato de Trabajadores de la Industria Procesadora y Comercialización de Metales de Baja California Sindicato de Oficios Varios Solidaridad Cor
Tlalnepantla	90	296	Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana
Apizaco	456	252	Sindicato Nacional de Trabajadores de Productos Metálicos, Similares y Conexos de la República Mexicana
Cholula.....	81	22	Sindicato Industrial "Acción y Fuerza" de Trabajadores Metalúrgicos Fundidores Mecánicos y Conexos Crom del Estado
Ecatepec.....	72	199	Sindicato de Trabajadores de las Industrias del Hierro, Metales y Manufactureras Compuestas en el Estado de México
Total	1,358	2,030	

vii) Desempeño Ambiental

En México

General

Tanto ICH como sus subsidiarias operadoras se encuentran sujetas a las leyes federales, estatales y municipales en materia ambiental aplicables en México, así como a las Normas Oficiales mexicanas que regulan la protección a la salud, el ambiente y a los recursos naturales en general.

Las principales leyes en materia ambiental que les aplican son: (i) la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente ("LGEEPA") y su reglamento, cuya observancia corresponde a la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales ("SEMARNAT") y cuya aplicación está encomendada a la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente o ("PROFEPA"); (ii) la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos ("Ley de Residuos"), cuya observancia y aplicación también corresponde a la SEMARNAT y a PROFEPA; y (iii) la Ley de Aguas Nacionales y su reglamento, cuya observancia y aplicación corresponde a la Comisión Nacional del Agua de la SEMARNAT.

Adicionalmente, las Normas Oficiales mexicanas que establecen los parámetros técnicos emitidos por la autoridad competente de conformidad con la Ley General de Metrología y Normalización y otras leyes que contienen disposiciones ambientales, establecen los parámetros máximos de contaminantes en emisiones atmosféricas, descargas de agua, la generación, manejo y disposición de residuos tóxicos y control de ruido. Actualmente existe un proyecto de Norma Oficial mexicana en material de contaminación de suelo y manejo de residuos que entrará en vigor próximamente. Los criterios administrativos internos de la PROFEPA respecto a la contaminación del suelo no son obligatorios, sin embargo son utilizados comúnmente como referencias para los casos en que se ordenan medidas correctivas o restauración de suelos contaminados.

La LGEEPA establece el marco jurídico aplicable a la generación y manejo de residuos y materiales peligrosos, la emisión de contaminantes a la atmósfera, el suelo y el agua, así como a las manifestaciones de impacto ambiental para construcciones, desarrollos y proyectos, fábricas y plantas industriales similares a las de ICH y sus subsidiarias. Adicionalmente la LGEEPA, y la ley de Residuos específicamente, regulan la generación, manejo y disposición final de residuos peligrosos.

La LGEEPA adicionalmente contempla que las personas que contaminan el suelo y el subsuelo son responsables de su limpieza y restauración. Asimismo, la Ley de Residuos establece que son responsables solidarios los propietarios y/o poseedores de bienes inmuebles y terrenos cuyo suelo esté contaminado, sin perjuicio de la acción que puedan ejercer estos en contra de la persona responsable de contaminar y de la responsabilidad administrativa en que pueda incurrir la parte responsable. La Ley de Residuos también contiene restricciones para la transmisión de inmuebles contaminados.

La PROFEPA puede iniciar procedimientos administrativos, civiles y penales, en contra de las personas que infrinjan las disposiciones legales en materia ambiental, incluyendo las Normas Oficiales mexicanas, y tiene la facultad de imponer diversas sanciones. Estas sanciones pueden consistir en multas, la revocación de autorizaciones, licencias, registros, permisos o concesiones, embargos administrativos, y la clausura temporal o permanente de maquinaria o de la propia planta industrial.

Dentro de las facultades de inspección y vigilancia de la PROFEPA, ésta se encuentra autorizada para realizar visitas de inspección periódicas a todas aquellas sociedades cuyas actividades se encuentren reguladas por la legislación ambiental mexicana, con el objeto de verificar el cumplimiento de las mismas. También algunas autoridades estatales cuentan con facultadas similares derivadas de la legislación estatal correspondiente.

En México, las sociedades están obligadas a obtener las autorizaciones, concesiones, licencias, permisos y registros de las autoridades ambientales correspondientes para la realización de actividades que, como en el caso de sus subsidiarias, puedan tener un impacto en el medio ambiente o crear fuentes de contaminación. Asimismo, están obligadas a entregar manifestaciones de impacto ambiental y otros reportes similares, periódicamente a la PROFEPA y la SEMARNAT. Entre otros permisos, para la realización de las operaciones relacionadas con la industria del acero, se requiere obtener previa autorización de impacto ambiental de la SEMARNAT.

Tanto ICH como sus subsidiarias consideran que han obtenido de las autoridades ambientales las autorizaciones, concesiones y licencias de funcionamiento así como los permisos y registros necesarios, para operar sus plantas y vender sus productos y que se encuentran en cumplimiento de las obligaciones en materia ambiental que les son aplicables. A través de sus subsidiarias, ICH ha realizado importantes inversiones para garantizar que sus plantas e instalaciones cumplen con las disposiciones en materia ambiental aplicables y con los términos de sus actuales autorizaciones, concesiones, permisos, registros y licencias.

No se puede garantizar que en un futuro ICH y sus subsidiarias, o sus operaciones, se encuentren sujetas a leyes ambientales más rigurosas ni que la interpretación y aplicación de éstas vayan a ser más estrictas. Las leyes y reglamentos en materia ambiental se han tornado más estrictos en la última década, y es probable que esta tendencia continúe en virtud del Acuerdo de Cooperación entre América del Norte y México derivado del TLCAN. ICH tampoco puede garantizar que en el futuro las leyes ambientales sean más estrictas y que en consecuencia ICH tenga que realizar mayores inversiones de capital para cumplir con las obligaciones que se le impongan. Al respecto, cualquier obligación de remediar daños causados al medio ambiente o cualquier inmueble contaminado del que ICH o sus subsidiarias sea propietario o poseedor podría traducirse en la necesidad de realizar erogaciones no previstas que pudieran afectar en forma negativa su posición financiera y resultados de operación.

Agua

De conformidad con la legislación mexicana, el agua es propiedad de la nación y se encuentra regulada principalmente por la Ley de Aguas Nacionales y su reglamento, así como por las Normas Oficiales mexicanas en materia de agua. Para extraer y explotar aguas nacionales se requiere de una concesión de la Comisión Nacional del Agua. Todas las plantas de ICH, salvo por la de Ecatepec, cuentan con concesiones para el uso y explotación de aguas del subsuelo, que permiten extraer el agua necesaria para los procesos de producción de las plantas de diversos pozos. Las concesiones tienen una vigencia de cinco años y son renovables. ICH y sus subsidiarias, están obligadas a pagar a la Comisión Nacional del Agua los derechos que se generen por concepto del volumen de agua que se consuma bajo las concesiones. Tanto ICH como sus subsidiarias consideran que están en cumplimiento de sus obligaciones derivadas de las concesiones de las que son titulares.

De conformidad con la Ley de Aguas Nacionales, las sociedades que descargan aguas residuales en cuerpos receptores tienen la obligación, entre otras, de cumplir con límites máximos permisibles de sustancias contaminantes a efecto de mantener la calidad del agua. En consecuencia ICH y sus subsidiarias operadoras deben presentar a las autoridades ambientales, reportes periódicos respecto de los componentes de las aguas residuales que son vertidas en cuerpos receptores. Existe responsabilidad por la contaminación de aguas del subsuelo y cuerpos receptores. Tanto ICH como sus subsidiarias consideran que están en cumplimiento de las obligaciones en material de agua que les son aplicables.

En Estados Unidos

Bajo la legislación de los Estados Unidos, ICH se encuentra sujeta a diversas leyes y reglamentos federales, estatales y locales en materia ambiental, que regulan, entre otros asuntos, la disposición de residuos peligrosos. Actualmente ICH es propietaria de un depósito de chatarra en San Diego, California, que ha sido objeto de procedimientos legales por parte de las autoridades ambientales de ese estado. Ver "Litigios Ambientales—Pacific Steel, Inc."

viii) Información de Mercado

La Industria Mundial del Acero

El acero se fabrica ya sea por plantas de acero integradas o plantas de acero no integradas, como las de ICH, conocidas como mini-mills. Las plantas integradas las cuales representaron aproximadamente el 63% de la producción mundial de acero crudo en 2003, utilizan altos hornos para la obtención de arrabio proveniente del mineral de hierro. El arrabio es entonces convertido en acero líquido mediante el proceso de oxidación básico. El acero líquido puede ser refinado metalúrgicamente y ya sea formado en lingotes para su posterior recalentado y procesamiento o transportado a una máquina de colada continua para formar planchones, que posteriormente son procesados. El acero que se fabrica en plantas integradas, tiende a ser más limpio y puro que aquel fabricado en plantas no integradas, debido a que se utiliza menos chatarra en el proceso de producción, y la chatarra contiene elementos residuales. Una planta no integrada, o mini-mill, utiliza hornos de arco eléctrico para fundir la chatarra o sustitutos de chatarra, que posteriormente es convertido en planchones. Las mini-mills están diseñadas para realizar procesos de producción más cortos que permiten el cambio relativamente rápido de productos. La calidad de una mini-mill de acero varía dependiendo de la cantidad de la chatarra que se utiliza como materia prima. Generalmente las mini-mills resultan más eficientes por lo que respecta a costos, ya que requieren de menos capital para su operación y mantenimiento.

Producción Mundial de Acero

Desde 1994, la producción mundial de acero crudo ha oscilado entre 720 millones y 965 millones de toneladas anuales. En 2001, la producción mundial de acero fue de aproximadamente 850 millones de toneladas, representando un incremento del 0.2% frente a la producción de acero de aproximadamente 848 millones de toneladas en el 2000, de conformidad con el Instituto Internacional del Acero y del Hierro (*International Institute of Steel and Iron*, por sus siglas en inglés "IISI"). En 2002, la producción mundial de acero alcanzó aproximadamente 902 millones de toneladas, un aumento del 6.1% frente al 2001, de conformidad con IISI.

De conformidad con los datos del IISI, la producción mundial de acero alcanzó su máximo histórico de 965 millones de toneladas en el 2003, 13.8% más de lo registrado en el 2000 y 7.0% más que en el 2002.

En años recientes, la industria mundial del acero se ha caracterizado por una sobrecapacidad, debido a una baja demanda de acero por parte de los países occidentales industrializados y un aumento significativo en la capacidad de producción de un gran número de países en vías de desarrollo. Este importante excedente mundial en la capacidad de producción de productos de acero, junto con la recesión general de la economía mundial, se ha traducido en una mayor competencia internacional y una presión a la baja sobre los precios mundiales del acero.

Precios Mundiales del Acero

Los precios del acero en México son generalmente establecidos con referencia a los precios mundiales del acero, que se fijan a través de las tendencias mundiales de oferta y demanda. En el año 2000 y 2001, los precios mundiales del acero cayeron principalmente por la recesión económica, incremento en la competencia y sobrecapacidad de producción a nivel mundial. La caída de los precios mundiales provoca la caída en los precios de los productos de acero y en consecuencia, la caída en las ventas y en las utilidades de los productores de acero. Para finales del año 2001, los precios mundiales del acero cayeron al punto más bajo visto en décadas, y gradualmente se recuperaron durante el año 2002. Derivado de un incremento en la demanda proveniente de Oriente, y principalmente de la República Popular de China, los precios del acero comenzaron a incrementarse a principios del 2003, seguido de un periodo de retroceso en las compras en el segundo trimestre del 2003. Para el último trimestre del 2003, la demanda mundial del acero y los precios continuaron con su tendencia alcista por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, alcanzando precios máximos históricos de las últimas décadas. La tendencia general en la demanda del acero y en sus precios desde el año 2001, es principalmente atribuible al crecimiento económico de la República Popular de China y a la recuperación económica de los Estados Unidos y México. Sin embargo, se anticipa que la demanda de acero por parte de la República Popular de China disminuirá a finales del 2005 o en 2006.

La siguiente tabla muestra un resumen de la producción mundial de acero desde el 2000, de conformidad con los datos registrados por el IISI.

	2000	2001	2002	2003
Producción mundial de acero (en millones de toneladas)	848	850	902	965

La siguiente tabla resume las variaciones en el índice del precio del acero, la CRUspi, de conformidad con los datos proporcionados por CRU International. La CRUspi es un índice global obtenido sobre la base de los precios de las transacciones de productos de acero reportadas (lámina de acero rolada en frío o caliente, galvanizada por inmersión, varilla y vigas), calculado sobre la base del porcentaje de consumo respectivo.

	2002		2003		2004	
	Índice CRUspi	%Variación vs. el trimestre anterior	Índice CRUspi	%Variación vs. El trimestre anterior	Índice CRUspi	%Variación vs. El trimestre anterior
Primer Trimestre	74.7	8.4%	103.4	9.7%	145.8	41.4%
Segundo Trimestre	89.1	19.3%	96.2	(7.0%)	143.7	(1.4%)
Tercer Trimestre	93.5	4.9%	97.7	1.6%	*	*
Cuarto Trimestre	94.3	0.9%	103.1	5.5%	*	*

* Información no disponible

La Industria del Acero en México

La industria del acero en México está formada por tres productores de acero integradas y varios mini-mills, que producen diversos productos semiterminados y terminados. Hylsamex, S.A. de C.V. ("Hylsa"), y Altos Hornos de México, S.A. de C.V., son dos de los principales productores de acero plano. Ispat Mexicana, S.A. de C.V., es un productor integrado de losas de acero. Siderúrgica Lázaro Cárdenas—Las Truchas, S.A. de C.V., ICH, Hylsa y DeAcero, S.A. de C.V. ("DeAcero") son los principales productores de productos largos, incluyendo varilla, perfiles estructurales y perfiles comerciales.

Precios del Acero en México

Durante varios años, el gobierno mexicano controló los precios del acero de los productores de acero públicos y privados del mercado en México. Aunque los precios del acero dejaron de estar controlados por el gobierno en septiembre de 1989, el gobierno mexicano mantuvo ciertas restricciones en los precios hasta septiembre de 1991, como una medida de control de la inflación. A mediados de los 90s, los precios del acero en México habían aumentado para alcanzar los precios internacionales del acero. Actualmente, los precios del acero en México están estrechamente influenciados por la tendencia de los precios internacio-

nales, aunque la valuación del Peso frente al Dólar y la inflación nacional afectan esta tendencia. Para más información sobre la influencia de estas tendencias en sus ventas netas por tonelada, ver “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Empresa”.

Consumo Nacional del Acero

La siguiente tabla muestra el consumo aparente de acero en México, registrado por CANACERO:

	2000	2001	2002	2003
	<i>(En miles de toneladas, salvo porcentajes)</i>			
Consumo nacional aparente ⁽¹⁾	14,143	13,056	13,893	14,616
Porcentaje de las importaciones en el mercado	27%	27%	28%	25%

(1) El consumo nacional aparente de productos de acero es la suma de la producción nacional de productos de acero terminados más los productos terminados de acero importados, menos las exportaciones de productos de acero terminados. “Productos de acero terminados” significa los productos de acero tales como láminas roladas en frío o en caliente, que por lo general constituyen los productos terminados de los productores de acero.

El consumo nacional aparente de acero en México aumentó a finales de los 90s y alcanzó su nivel máximo en 2000. En 2001, el consumo nacional aparente de acero disminuyó en un 8.5% debido a recesión económica en México. De 2002 a 2004, el consumo de acero en México aumento de 14 millones de toneladas a aproximadamente 16.7 millones de toneladas. Durante el mismo periodo el consumo nacional aparente aumentó en promedio 9.7% cada año de 14.8 millones de toneladas a aproximadamente 17.8 millones de toneladas por año, conforme a los datos de CANACERO. A pesar de que el consumo de acero ha aumentado en la última década, la economía mexicana aún registra un consumo de acero per cápita relativamente bajo en comparación a otros países más industrializados, lo cual da a compañías mexicanas oportunidades importantes de crecimiento en el futuro.

Importaciones

Desde la apertura de la economía mexicana a la importación de aceros a principios de la década de 1990, las importaciones han representado una competencia significativa para los productores nacionales. Después de sufrir una baja significativa durante la crisis económica de México en 1995, la participación de mercado de las importaciones aumentó hasta alcanzar el 27% en 2001. En septiembre de 2001, la Secretaría de Economía anunció un aumento anual a las tasas de un 25% sobre treinta y nueve productos de acero importados a México de países con los que México no tiene celebrados tratados de libre comercio. El 15 de marzo de 2002, la Secretaría de Economía publicó un aumento en dichas tarifas a un 35%.

En septiembre de 2002, el promedio de las tarifas de importación volvió a 25%, y se mantuvo estable durante los siguientes 12 meses. Desde septiembre de 2003 a marzo de 2004, las tarifas bajaron al 18%, y en abril de 2004, volvieron a los niveles registrados antes de agosto de 2001 (18% para acero recubierto y 13% para el resto de los productos de acero). Al 31 de diciembre de 2004, las barreras arancelarias sobre la importación de productos de acero provenientes de otros países parte del TLCAN fueron eliminadas en su totalidad. La participación de las importaciones en el mercado mexicano del acero era de un 25% en 2003, no obstante que el aumento de la demanda de la República Popular de China y la debilidad del Dólar hizo menos atractiva la exportación de productos de Estados Unidos.

Exportaciones

La exportación de productos de acero terminados hechos en México, se ha mantenido relativamente estable desde 2001. Las empresas mexicanas exportaron 1.9 millones de toneladas, 2.0 millones de toneladas y 1.8 millones de toneladas en 2001, 2002 y 2003, respectivamente. En 2003, 36% de las exportaciones fueron productos planos, 43% productos largos y el restante 21% tuberías sin costura.

Competencia

Aceros especiales

El mercado de exportación de aceros especiales está altamente fragmentado. Algunos de los factores principales que han permitido a ICH mantener una posición competitiva en la industria de aceros especiales en México son la capacidad de reducir costos mediante aumentos en la productividad, coberturas adecuadas para enfrentar los riesgos por la volatilidad en los precios de la energía, el uso de tecnología avanzada, abastecimiento confiable de materias primas, y eficientes sistemas de distribución, tanto nacionales como de exportación. Adicionalmente, existen ventajas competitivas específicas que varían dependiendo del perfil de cada cliente. Factores clave adicionales incluyen la calidad constante de los productos, entregas puntuales y completas, y servicio al consumidor, así como asistencia técnica y desarrollo del producto. Tras la adquisición de las plantas de Apizaco y Cholula por parte de Simec en agosto de 2004, ICH se ha posicionado como el principal fabricante de productos de aceros especiales en México y como tal, sus principales competidores son Macsteel y Republic Engineering Products LLC (EUA), Aços Villares (Brasil) and KIA Steel Co., Ltd (Corea del Sur).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, la producción de ICH de aceros especiales representó aproximadamente el 25% y el 24%, respectivamente, de la producción en México.

Tubería con costura

El Mercado de tuberías con costura de pequeño diámetro cuenta con una base de clientes muy fragmentada, que se caracteriza por pedidos de bajos volúmenes y cuyos productos son generalmente elaborados específicamente para cubrir los requisitos particulares de cada cliente en un amplio rango de aplicaciones. En consecuencia los fabricantes de tubería con costura compiten en los mercados regionales en los que se ubican sus clientes. El mercado de tuberías de diámetro grande y la mayoría de los clientes de este producto son centros de servicios de grandes volúmenes, y compañías constructoras y petroleras.

Los principales competidores de ICH en el mercado de tubería con costura de diámetro grande son Tubería Laguna, S.A. de C.V., Tubacero, S.A. de C.V. y PYTCO, S.A. de C.V. En el mercado de tubería con costura de diámetro pequeño sus principales competidores son Imsacero, S.A. de C.V., Prolamsa, S.A. de C.V., Galvak, S.A. de C.V., Tubería Nacional, S.A. de C.V., Regiopytsa, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Tubos, S.A. de C.V., Manufacturera de Tubos, S.A. de C.V., Maverick Tube Corp. (USA), Lone Star Steel (USA) y Quanex Corp. (USA).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, la producción de tubería con costura de ICH representó aproximadamente el 48% y el 45%, respectivamente, de la producción de tubería con costura en México.

Perfiles Estructurales

ICH es el principal productor de perfiles estructurales en el mercado nacional debido principalmente a su gran variedad de productos dentro de esta línea. Sus principales competidores son Aceros Corsa, S.A. de C.V., Aceros de Jalisco, S.A. de C.V. y Altos Hornos de México, S.A. de C.V. En el mercado internacional compite con Belgo-Minería S.A. (Brasil), Chaparral Steel (EUA), Nucor Steel (EUA) y Kangwon Steel (Corea del Sur).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, la producción de ICH de perfiles estructurales representó aproximadamente un 45% y un 29% respectivamente, de la producción total de perfiles estructurales en México.

Perfiles Comerciales

Los principales competidores nacionales de ICH en el mercado de perfiles comerciales son Aceros Corsa, S.A. de C.V., Siderúrgica Lázaro Cárdenas—Las Truchas, S.A. de C.V. y Siderúrgica Tultitlán, S.A. de C.V. En el mercado internacional, compite principalmente con Bayou Steel (EUA), Nucor Steel (EUA), SMI-Commercial Metals (EUA), Trade Arbed Corporation (Bélgica) y Siderúrgica del Turbio (España).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, la producción de perfiles comerciales de ICH representó aproximadamente un 38% y un 38% respectivamente, de la producción total de perfiles comerciales en México.

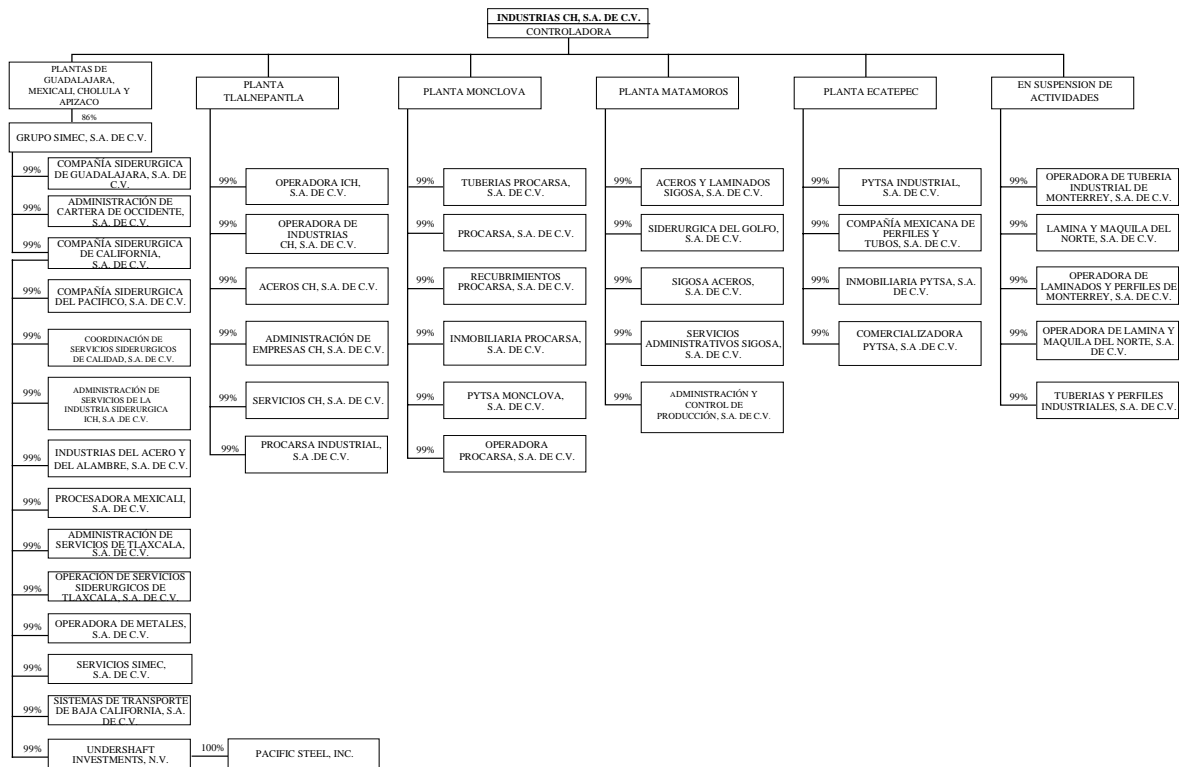
Varilla

No obstante el gran número de productores de varilla en México, los productores generalmente compiten regionalmente, ya que se concentran en una región geográfica específica próxima a sus principales clientes y de esta manera reducen los costos de transporte. Los principales competidores nacionales de ICH son Siderúrgica Lázaro Cárdenas—Las Truchas, S.A. de C.V., Siderúrgica Tultitlán, S.A. de C.V., Hylsa, Deacero, Aceros San Luis, S.A. de C.V., Talleres y Aceros, S.A. de C.V. y Siderúrgica de Yucatán, S.A. de C.V. En el mercado internacional compite principalmente con Gerdau S.A. (Brasil), Siderúrgica del Orinoco, S.A. (Venezuela), Nucor Steel (EUA) y Cascade Steel (EUA).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, la producción de varilla de ICH representó aproximadamente un 6% y un 7%, respectivamente, de la producción total de varilla en México.

ix) Estructura Corporativa

La siguiente tabla contiene una relación de las principales subsidiarias de ICH con la indicación del porcentaje de participación que tiene ICH, directa o indirectamente en cada una de ellas.



Las operaciones de producción y procesamiento de acero de ICH se encuentran clasificadas en cinco grupos operativos, identificados por las plantas que los componen. En virtud de la naturaleza de su negocio y debido al crecimiento del mismo como consecuencia de la adquisición de empresas y activos, sus plantas operan de manera independiente las unas de las otras. Cada grupo operativo cuenta con una subsidiaria operadora para las plantas que controla.

Plantas de Mexicali, Guadalajara, Apizaco y Cholula

Las plantas de Mexicali, Guadalajara, Apizaco y Cholula son propiedad de la principal subsidiaria de ICH, Simec. Simec es una sociedad constituida conforme a las leyes de México y sus acciones se encuentran listadas en la BMV y en la "American Stock Exchange". Siderúrgica de California, la subsidiaria operadora de Simec, fabrica aceros especiales, perfiles estructurales, perfiles comerciales y varilla. Todas las subsidiarias directas e indirectas de Simec son sociedades constituidas conforme a las leyes de México, excepto por Undershaft Investments, NV, la cual es una subsidiaria de Siderúrgica de California, constituida conforme a las leyes de las Antillas Holandesas con el objeto de ser la sociedad tenedora de las acciones de Pacific Steel, Inc., ("Pacific Steel") otra subsidiaria constituida conforme a las leyes del Estado de California, que es propietaria de un depósito de chatarra en San Diego, California.

Planta de Tlalnepantla

La planta de Tlalnepantla es propiedad directa de ICH y es operada por Operadora ICH, S.A. de C.V. En ella se fabrica aceros especiales. Todas las subsidiarias directas e indirectas relacionadas con esta planta son sociedades constituidas conforme a las leyes de México.

Planta de Monclova

La planta de Monclova es propiedad de Procarsa, y es operada por Tuberías Procarsa, S.A. de C.V. En ella se fabrican tuberías con costura. Todas las subsidiarias directas e indirectas relacionadas con esta planta son sociedades constituidas conforme a las leyes de México, excepto por Bastek Investments, NV, una subsidiaria constituida conforme a las leyes de Holanda cuyo objeto es ser la sociedad tenedora de las acciones de Procarsa Industrial, S.A. de C.V., subsidiaria dedicada a adquirir las materias primas para la producción de tubería con costura.

Planta de Matamoros

La planta de Matamoros es propiedad de Siderúrgica del Golfo, S.A. de C.V., y es operada por Aceros y Laminados Sigosa, S.A. de C.V. En ella se fabrican perfiles estructurales y perfiles comerciales. Todas las subsidiarias directas e indirectas relacionadas con esta planta son sociedades constituidas conforme a las leyes de México.

Planta de Ecatepec

La planta de Ecatepec es propiedad de Compañía Mexicana de Perfiles y Tubos, S.A. de C.V., y es operada por PYTSA Industrial, S.A. de C.V. En ella se fabrica tubería con costura. Todas las subsidiarias directas e indirectas relacionadas con esta planta son sociedades constituidas conforme a las leyes de México.

x) Descripción de los Principales Activos

Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Al 30 de septiembre de 2004, los productos de ICH se produjeron en ocho plantas localizadas en distintos puntos de México de conformidad con lo que se refleja en el mapa siguiente.



Todas las plantas, incluyendo los inmuebles y equipo, son propiedad de ICH o sus subsidiarias y se encuentran libres de gravámenes o cargas significativas. Las instalaciones están tecnológicamente equipadas para la producción de las actuales líneas de producción y para atender la demanda de sus clientes.

La siguiente tabla contiene un resumen de la principal información de cada una de las plantas de producción y procesamiento de ICH al 30 de septiembre de 2004.

Planta	Ubicación	Superficie	Línea de Producción (% de producción)	Volumen de producción (anual)	Capacidad Instalada (anual)	Capacidad Utilizada	Equipo
Guadalajara	Guadalajara, Jalisco	100,000 metros cuadrados	Perfiles Estructurales (56%); y Perfiles comerciales (23%) Aceros Especiales (21%)	414,000 toneladas	450,000 toneladas	92%	Hornos de fundición con colada continua, trenes de laminación e instalaciones de procesamiento
Apizaco*	Apizaco, Tlaxcala	600,000 metros cuadrados	Aceros Especiales (51%); Varilla (31%); y Perfiles comerciales (18%)	342,000 toneladas	410,000 toneladas	95%	Hornos de fundición con degasificación colada continua y trenes de laminación.
Monclova	Monclova, Coahuila	400,000 metros cuadrados	Tubería con costura (100%)	210,000 toneladas	300,000 toneladas	70%	Líneas de corte, molinos de formado y soldadura por resistencia eléctrica, pruebas hidrostáticas y de ultrasonido en líneas de procesamiento
Matamoros	Matamoros, Tamaulipas	100,000 metros cuadrados	Perfiles comerciales (53%); y Perfiles estructurales (47%)	175,000 toneladas	250,000 toneladas	70%	Trenes de laminación
Mexicali	Mexicali, Baja California	300,000 metros cuadrados	Perfiles estructurales (41%); y Varilla (35%) Perfiles comerciales (24%)	245,000 toneladas	250,000 toneladas	98%	Hornos de fundición con colada continua y trenes de laminación
Tlalnepantla	Tlalnepantla, Estado de México	200,000 metros cuadrados	Aceros Especiales (100%)	68,000 toneladas	100,000 toneladas	68%	Hornos de fundición con degasificado y moldes para lingotes, molino de reducción a palanquilla y tren de laminación, forja y líneas de procesamiento
Ecatepec	Ecatepec, Estado de México	30,000 metros cuadrados	Tubería con costura (100%)	69,000 toneladas	100,000 toneladas	69%	Líneas de corte, molinos de formado y soldadura por resistencia eléctrica y prensas
Cholula*	Cholula, Puebla	30,000 metros cuadrados	Aceros Especiales (100%)	36,000 toneladas	40,000 toneladas	90%	Instalaciones de procesamiento para la planta de Apizaco
Total	8 plantas	1'760,000 metros cuadrados	—	1'559,000 toneladas	1'900,000 toneladas	84%	—

* Plantas compradas a Grupo Sidenor en agosto de 2004.

ICH no cuenta con pólizas de seguros contra todo riesgo, incluyendo seguros con cobertura por pérdidas por catástrofes o interrupciones en la producción. Ver “Factores de Riesgo - Fallas y descomposturas no aseguradas del equipo”.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

General

Salvo por ciertas controversias en materia ambiental y fiscal que se describen en el presente prospecto, tanto ICH como sus subsidiarias no son parte de ningún litigio o arbitraje significativo, y no tienen conocimiento de ningún litigio o arbitraje pendiente o contingente en contra de ICH o cualquiera de sus subsidiarias. A la fecha del presente prospecto, ICH y algunas de sus subsidiarias son parte en diversos procedimientos derivados del curso ordinario de su negocio, la mayoría de los cuales están relacionados con el cobro de cuentas pendientes, en las que ICH es la parte demandante. Se estima que la contingencia derivada de dichos litigios así como el efecto acumulado de todos los procedimientos legales en los que actualmente está involucrada ICH no tendrán un efecto significativo adverso sobre su posición financiera o sus resultados de operación en el futuro. A continuación se presenta un resumen de los principales procesos y demandas promovidas en contra de ICH o sus subsidiarias.

Procesos Ambientales

Pacific Steel, Inc.

En 1989, Pacific Steel, una subsidiaria de Simec con sede en National City, en el Condado de San Diego, California, recibió un requerimiento por parte de la Comisión Regional de Control del Agua de California (“California Regional Water Control Board”), de la Región de San Diego (la “Comisión Regional”) en el que se solicitaba llevar a cabo un muestreo del suelo en el depósito de chatarra cerca de un antiguo almacén de cascotes de trituración de residuos de automóviles de las anteriores operaciones de procesamiento de chatarra de Pacific Steel. Los resultados del muestreo indicaron la presencia de suelo contaminado. En 1990, en respuesta a un nuevo requerimiento de la Comisión Regional, Pacific Steel presentó diversas medidas correctivas para remediar la contaminación del suelo. A esta fecha la Comisión Regional no ha dado respuesta a las medidas sometidas a su consideración por parte de Pacific Steel.

A principios de septiembre de 2002, el Departamento de Control de Sustancias Tóxicas de California (“California Department of Toxic Substances Control”) (el “California TSC”) llevó a cabo una visita de inspección en el patio de chatarra. El 24 de septiembre de ese mismo año el California TSC emitió una Determinación de Peligro Inminente y Sustancial y Esquema de Cumplimiento (“Imminent and Substantial Endangerment Determination and Schedule for Compliance”) y el 10 de octubre del mismo año el California TSC emitió un Reporte de Queja de Investigación (“Complaint Investigation Report”) (conjuntamente las “Órdenes de Ejecución”). Las Órdenes de Ejecución establecían que ciertas parcelas del suelo y determinado manejo del suelo y operaciones de recolección de metal realizadas en una de las instalaciones de Pacific Steel, resultaban violatorias a las leyes en materia de residuos tóxicos pudiendo causar un daño inminente y sustancial a la salud y al medio ambiente. El 21 de julio de 2004, a efecto de hacer frente a los problemas planteados en las Órdenes de Ejecución, el California TSC entabló una demanda por responsabilidad penal en la Suprema Corte de San Diego. El 26 de julio de 2004, la corte, emitió una sentencia (la “Sentencia”). La Sentencia impuso a Pacific Steel el pago de EUA\$235,000 (pagaderos en cuatro exhibiciones de EUA\$58,750 cada una durante el periodo de un año), por concepto de multas (EUA\$131,250), costos del California TSC (EUA\$45,000), y un proyecto de remediación ambiental (EUA\$58,750). A esta fecha Pacific Steel ha realizado dos de los cuatro pagos requeridos. El 12 de agosto de 2004, de conformidad con la Sentencia, Pacific Steel y el California TSC celebraron un Contrato de Medidas Correctivas (el “Contrato Correctivo”). Pacific Steel ha contratado a una serie de especialistas ambientales y ha iniciado los trabajos de remediación bajo el Contrato Correctivo. La Comisión Regional ha manifestado verbalmente, que el cumplimiento por parte de Pacific Steel con el Contrato Correctivo a satisfacción del California TSC, cubre también sus inquietudes en relación con el sitio.

Con base en la asesoría recibida de diversos especialistas ambientales contratados por ICH, y en las consultas hechas a otros terceros, y considerando que actualmente Pacific Steel ha descontinuado sus operaciones de trituración de residuos de automóviles, ICH estima que la contingencia a la que podría hacerse acreedor para subsanar el daño, calculada sobre la base de proyecciones de volumen, es de entre EUA\$0.8 millones y EUA\$1.7 millones exceptuando cualquier contribución de terceros o indemnizaciones de aseguradoras con respecto a una parte o la totalidad de los gastos de reparación. ICH cuenta con una reserva para esta contingencia de aproximadamente \$19.4 millones (EUA\$1.7 millones). No se puede garantizar que la Comisión Regional o cualquier otro tercero interesado no vaya a objetar los términos del Contrato Correctivo o que las medidas correctivas resulten más costosas de lo estimado. Pacific Steel ha descontinuado el procesamiento de chatarra en San Diego, pero continúa recolectando chatarra en San Diego para transportarla a la planta de procesamiento de Mexicali.

Adicionalmente, la Comisión de Desarrollo Comunitario ("Community Development Comisión") de National City, California ha anunciado que pretende desarrollar el sitio y que esta preparado para hacer una oferta para adquirir el mismo a un precio de mercado menos el costo de subsanación por el daño ambiental y los costos de investigación en que incurra dicha Comisión. Al respecto, Pacific Steel ha manifestado a dicha Comisión que el terreno no será vendido voluntariamente a menos que exista otro terreno en el que pueda reubicar su negocio. La Comisión, en su calidad de agencia de desarrollo bajo la legislación de California, tiene la facultad de expropiar dicho terreno a cambio del pago del precio de su valor de mercado y, en el caso en que no exista otro terreno disponible para la reubicación del negocio de Pacific Steel, también se verá obligada la Comisión a adquirir el negocio. A esta fecha Pacific Steel no ha recibido copia del avalúo que ésta preparando la Comisión, y que debe ser puesto a su disposición. Al 31 de diciembre de 2003, el valor de los activos de Pacific Steel (\$139.9 millones) representaron el 1.3% del valor total de los activos consolidados de ICH a esa fecha (\$10,768 millones).

Salvo por las acciones mencionadas en los párrafos anteriores, actualmente no existen procedimientos legales o administrativos en contra de ICH o sus subsidiarias en material ambiental ni en México ni en los Estados Unidos, y la administración considera que mantener el cumplimiento continuo de las leyes en materia ambiental, tanto en México como en Estados Unidos no afectará en forma negativa su posición financiera o resultados de operación, ni se traducirá en un efecto negativo respecto a su posición competitiva en el mercado.

Litigios Fiscales

Compañía Siderúrgica de Guadalajara, S.A. de C.V.

ICH es parte de un procedimiento legal con las autoridades fiscales federales.

El 2 de julio de 2003, Siderúrgica de Guadalajara, presentó una demanda de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa en contra de un oficio emitido por la Administración Central de Auditoría Fiscal Internacional del Servicio de Administración Tributaria, mediante el cual se imputó a Siderúrgica de Guadalajara la omisión en el pago de impuestos hasta por aproximadamente \$98 millones, al 30 de septiembre de 2004 por la supuesta omisión (siendo obligado solidario) del pago del impuesto sobre la renta que debió haber sido retenido a terceros sobre el pago de intereses en el extranjero durante 1998, 1999, 2000, y durante el periodo comprendido del 1 de enero al 30 de junio de 2001. Actualmente el recurso se encuentra pendiente de resolución. Conforme a la opinión de los asesores legales de ICH en esta materia, se estima que ICH tiene los recursos y defensas suficientes, para obtener una resolución favorable para Siderúrgica de Guadalajara.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

Capital Social Suscrito y Pagado

Como resultado de los acuerdos aprobados en la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 11 de enero de 2005, el capital social suscrito y pagado de ICH asciende a la cantidad de \$3,484'908,187.00 (nominales) y está representado por 360'507,744 acciones ordinarias, nominativas, sin

expresión de valor nominal, de la serie B Clase I, totalmente suscritas y pagadas, las cuales corresponden a la porción mínima fija del capital social.

Todas las acciones confieren a sus propietarios iguales derechos y obligaciones, sin perjuicio de los derechos de minorías previstos en la ley y en los estatutos sociales de ICH.

Asimismo, en la asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas mencionada anteriormente, se aprobó la emisión de hasta 166'934,039 Acciones adicionales, a ser colocadas en la Oferta Global. Una vez concluida la Oferta Global y suponiendo que se coloque la totalidad de las 87,476,862 Acciones emitidas (incluyendo la Opción de Sobreasignación), el capital social suscrito y pagado de ICH ascenderá a la cantidad de \$4,220,220,933.95 Pesos, representado por 436,574,580 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie B Clase I, totalmente suscritas y pagadas, las cuales corresponden a la porción mínima fija del capital social.

Variaciones de Capital Social durante los Últimos Tres Años

En los últimos tres años el capital social de ICH ha tenido únicamente las siguientes variaciones:

En la asamblea general extraordinaria de accionistas, celebrada el 18 de julio de 2003, se resolvió aumentar el capital social de ICH en la cantidad de \$1,087'317,387.00 (nominales), mediante la emisión de 37'493,703 acciones ordinarias de la Serie B Clase II, de las cuales fueron suscritas y pagadas 35'829,344 acciones por Operadora Manufacturera de Tubos, Inmobiliaria Belgrado y Compañía Mexicana de Tubos, y 1'664,360 acciones por diversos accionistas del público inversionista en ejercicio de su derecho de suscripción preferente. Como resultado de dicho aumento, el capital social quedó fijado en la cantidad de \$3,484'908,187.00 (nominales), representado por 13'219,219 acciones representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro y por 106'950,029 acciones representativas de la parte variable, totalmente suscritas y pagadas. Ver "Operaciones con Partes Relacionadas y Conflictos de Intereses".

En la asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas celebrada el 11 de enero de 2005 se aprobó modificar la estructura del capital social mediante la conversión de la totalidad de las acciones representativas de la parte de variable del capital social de ICH en acciones representativas de la parte fija sin derecho a retiro y, la división (split) de acciones a razón de 3 acciones por cada acción representativa del capital social de ICH. En virtud de lo anterior, el total del capital social de ICH estará representado por 360'507,744 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la serie B, Clase I, totalmente suscritas y pagadas, las cuales corresponden a la porción mínima fija del capital social.

xiii) Dividendos

En el pasado, ICH no ha pagado dividendos a sus accionistas y no se tiene la intención de hacerlo en el futuro previsible. Actualmente, ICH destina las utilidades de sus operaciones a seguir desarrollando el negocio. En su caso, cualquier determinación sobre la declaración o pago de dividendos estaría sujeta a la aprobación de la mayoría de los accionistas de la Sociedad en una asamblea ordinaria de accionistas.

4) INFORMACION FINANCIERA

A menos que se indique lo contrario, la información financiera de la Empresa contenida en este Prospecto se presenta en Pesos constantes al 30 de septiembre de 2004.

A) INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de ICH y otra información por los años indicados. Esta información debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Anuales y sus notas, los cuales se incluyen en este Prospecto, y está calificada en su totalidad por la referencia a dichos Estados Financieros Anuales. Los Estados Financieros Anuales han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos de ICH. Los Estados Financieros No Auditados por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2003 y 2004 que también se incluyen en este Prospecto, han sido sujetos de una revisión limitada por parte de los auditores externos de ICH, y reflejan los ajustes necesarios para llevar a cabo una presentación fiable de la información por estos periodos. Los Estados Financieros No Auditados podrían no ser indicativos de los resultados que esperados por el año completo. Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con los PCGA. A menos que se indique lo contrario, la información financiera de ICH contenida en este Prospecto se presenta en Pesos constantes al 30 de septiembre de 2004.

Datos del Estado de Resultados:

	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de					Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004
	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)</i>	
Ventas netas (1)	1,346,122	2,085,585	3,183,869	3,888,858	4,815,416	3,336,468	5,717,459
Costo de ventas	1,030,976	1,700,483	2,496,434	2,760,543	3,374,437	2,255,851	3,491,234
Utilidad bruta.....	315,146	385,102	687,435	1,128,315	1,440,979	1,080,617	2,226,225
Total de gastos de operación	129,067	217,185	454,201	670,712	730,935	496,783	559,820
Gastos de ventas, genera- les y administrativos.....	57,273	154,989	278,034	492,400	527,311	352,588	400,216
Depreciación y amortiza- ción.....	71,794	62,196	176,167	178,312	203,624	144,195	159,604
Utilidad de operación	186,079	167,917	233,234	457,603	710,044	583,834	1,666,405
Resultado integral de finan- ciamiento, neto	88,983	(61,487)	(73,129)	(85,957)	625	(8,261)	8,971
Otros ingresos (2)	55,474	51,878	328,087	205,170	318,351	282,630	49,566
Participación de los trabajado- res en la utilidad.....	1,034	1,135	9,769	(1,563)	4,135	(508)	(179)
Impuesto sobre la renta	6,303	13,471	149,074	30,894	134,675	112,319	481,132
Efecto al inicio del periodo por cambios en principios de contabilidad.....	-	-	-	-	-	-	(291,154)
Utilidad neta consolidada.....	323,199	143,702	329,349	547,485	890,210	746,392	1,535,143
Número promedio ponderado de acciones en circulación(3) ...	82,675,545	82,675,545	82,675,545	82,675,545	93,618,846	84,671,458	120,169,248
Utilidad por acción (3).....	3.87	1.74	3.43	6.37	9.05	8.34	11.68
Índices financieros:							
Margen bruto (4)	23%	18%	22%	29%	30%	32%	39%
Margen de operación (5).....	14%	8%	7%	12%	15%	17%	29%
Margen neto (6)	24%	7%	10%	14%	18%	22%	27%
Margen de UAFIDA (7)	19%	11%	14%	19%	21%	25%	33%
Pasivo total/Capital(8).....	0.23	0.51	1.21	0.91	0.44	0.38	0.41
Retorno de capital (9)	8%	4%	8%	11%	12%	11%	17%
Razón Circulante (10).....	3.23	7.32	0.94	1.16	3.50	3.74	3.61

Otra información financiera:

	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>	
	Inversiones en Activos, neto(15).....	380,429	294,208	121,398	45,793	60,773	60,773
UAFIDA(16)	257,873	230,113	448,448	722,266	1,023,566	818,976	1,911,082
Depreciación Total.....	71,794	62,196	215,214	264,663	313,522	235,142	244,677
Capital de trabajo(11)	2,058,482	2,273,743	(190,666)	423,597	2,722,635	2,290,509	3,209,736

Información Operativa:

	<i>(en miles de toneladas salvo por cifras por tonelada y empleados)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de toneladas salvo por cifras por tonelada y empleados)</i>	
	Capacidad instalada anual	540	540	1,200	1,380	1,920	1,420
Volumen total de ventas(12).....	341	341	918	913	1,113	816	840
Nacionales	227	223	772	753	921	685	708
Exportación	114	118	146	160	192	131	132
Productos de valor agre- gado(13).....	261	249	358	329	427	348	351
Productos comerciales (14).....	80	92	560	584	686	468	489
Por tonelada:							
Ventas netas por tone- lada.....	3,948	6,116	3,468	4,259	4,327	4,089	6,806
Costo de venta por tone- lada	3,023	4,987	2,719	3,024	3,032	2,765	4,156
Utilidad de operación por tonelada.....	546	492	254	501	638	715	1,984
UAFIDA por tonelada.....	756	675	489	791	920	1,004	2,275
Número de empleados.....	1,256	1,240	2,399	2,545	2,858	2,802	3,388

Datos del Balance General:

	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>					<i>(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>	
	Efectivo e inversiones tempo- rales	1,070,352	805,794	170,052	315,854	773,196	534,652
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,053,127	2,246,317	6,202,934	6,437,282	6,615,923	6,593,560	7,557,303
Activos totales.....	5,035,005	4,937,844	9,554,517	9,851,583	10,767,950	10,111,631	12,342,963

Datos del Estado de Resultados:

	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de					Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004
	(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)					(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones, utilidades por acción e índices financieros)	
Deuda financiera a largo plazo incluyendo porción circulante de la deuda.....	0	0	916,075	370,030	23,228	23,298	3,446
Impuesto sobre la renta diferido y participación de los trabajadores en la utilidad.....	0	782,795	1,675,595	1,805,193	2,077,706	1,817,954	2,313,498
Pasivos totales.....	926,922	1,669,935	4,796,736	4,393,996	3,178,803	2,668,285	3,559,092
Total capital contable.....	4,108,083	3,267,909	3,972,535	4,821,257	7,160,979	6,963,172	8,783,871

- (1) Ventas netas incluye ventas totales, excluyendo descuentos, y devoluciones de mercancía.
- (2) La amortización del crédito mercantil está incluida en otros ingresos.
- (3) Estos montos son con anterioridad a la división (split) de acciones que fue aprobada mediante la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 11 de enero de 2005.
- (4) El margen bruto es la utilidad bruta expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (5) El margen de operación es la utilidad de operación expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (6) El margen neto es la utilidad neta consolidada expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (7) El margen UAFIDA es la UAFIDA expresada en términos porcentuales sobre las ventas netas.
- (8) Pasivo total/capital total es la proporción del pasivo dentro de la estructura de capital de la sociedad.
- (9) Retorno de capital es la utilidad neta consolidada dividida entre el capital contable.
- (10) La razón circulante es el resultado de dividir el activo circulante entre el pasivo a corto plazo.
- (11) El capital de trabajo es el resultado de los activos circulantes menos los pasivos circulantes.
- (12) El volumen de ventas se expresa en miles de toneladas.
- (13) Productos de valor agregado son aceros especiales y tubería soldada.
- (14) Los productos comerciales incluyen los perfiles comerciales, perfiles estructurales y varilla.
- (15) Inversiones en activos, neto corresponden a las adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo mostradas en los estados consolidados de cambios en la situación financiera de los estados financieros incluidos en esta oferta.
- (16) UAFIDA es una medida que no es calculada conforme a los PCGA y es utilizada por la administración de ICH como una medida comparativa, en particular en relación a los resultados de operación de otras compañías en la misma industria, en términos de toneladas. Diferencias significativas entre compañías relacionadas con inversiones de capital y apalancamiento financiero en ocasiones hacen difícil hacer comparaciones con base con otras medidas. Comparaciones de UAFIDA permiten a la administración eliminar o minimizar los efectos de variables que no son comparables. ICH considera que los inversionistas consideran la UAFIDA de utilidad para comparar resultados de operación de compañías en su industria.

UAFIDA no incluye depreciación e intereses capitalizados, excluyendo pérdidas cambiarias (y ganancias monetarias). Siendo que ICH utiliza deuda para financiar sus operaciones, los intereses son un costo de su operación necesario y continuo y cualquier medida que excluye el gasto de intereses tiene limitaciones. Como las operaciones de ICH requieren de capital, los gastos de depreciación y amortización son importantes, necesarios y un costo constante de sus operaciones y cualquier medida que los excluye tiene limitaciones relevantes. Adicionalmente, UAFIDA no incluye cambios en el capital de trabajo, lo cual puede tener un efecto importante en el flujo de efectivo.

UAFIDA no debe considerarse aisladamente o como sustituto de ingresos netos, flujo de efectivo neto derivado de la operación o flujo de caja neto de actividades de inversión y financiamiento. Adicionalmente, los inversionistas deben de ser cuidadosos al comparar medidas similares utilizadas por otras compañías, ya que otras compañías definen y calculan UAFIDA de otra manera. La reconciliación de los ingresos de operación a UAFIDA es la siguiente:

	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de:					Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004
	(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones y rendimientos por acción)					(no-auditados) (en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004, salvo por las acciones y rendimientos por acción)	
UAFIDA:							
Utilidad de Operación.....	186,079	167,917	233,234	457,603	710,044	583,834	1,666,405
Depreciación.....	71,794	62,196	215,214	264,663	313,522	235,142	244,677
Total.....	257,873	230,113	448,448	722,266	1,023,566	818,976	1,911,082

Eventos Recientes

Adquisición de Activos de Grupo Sidenor

La siguiente tabla refleja el precio de compra de los activos adquiridos a Grupo Sidenor el 9 de Agosto de 2004 (re-expresado a pesos constantes de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2004):

Activos	En miles de Pesos
Activo Circulante (inventarios y anticipos a proveedores)	222,332
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,144,427
Activos Totales	<u>1,366,759</u>

El precio de compra por estos activos fue pagado en efectivo con fondos generados internamente por ICH. Durante agosto y septiembre de 2004, estos activos generaron un volumen de ventas de 66.4 miles de toneladas, de las cuales 1.8% de las mismas fue exportado, con ventas netas por tonelada de \$7,353 y un costo de ventas por tonelada de \$4,705. Las ventas netas representaron \$488 millones y el costo de ventas fue de \$303 millones. En consecuencia, las utilidades brutas de ICH durante los meses de agosto y septiembre de 2004 fueron de \$185 millones.

Resultados de Operación Recientes

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas netas de ICH fueron de \$8,212 millones, el volumen de ventas fue de 1.1 millones de toneladas y la deuda total de ICH fue de \$3.4 millones.

B) INFORMACION FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO

De conformidad con el Boletín B-5 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. "Información Financiera por Segmentos", ICH no genera información financiera por línea de negocio debido a que considera el negocio como uno solo, la fabricación y venta de productos de acero, en el cual sus productos no están sometidos a riesgos y/o rendimientos de naturaleza diferente entre sí. En virtud de lo anterior, no se incluye el resto de la información requerida por el párrafo A-48 de dicho Boletín, el cual señala que si no es practico hacer este tipo de revelaciones deberán señalarse las razones correspondientes.

En ese sentido, en la Nota 14 de los Estados Financieros Anuales se señala que la administración de ICH evalúa sus operaciones como un solo segmento y se describe la información geográfica de distribución de los productos de ICH de la siguiente forma:

Las ventas de ICH se efectúan principalmente en México y en los Estados Unidos de Norteamérica y se destinan básicamente a los mercados de la construcción. A continuación se integran las ventas netas a los clientes de los siguientes países y regiones por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003:

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
	<i>(en miles de pesos constantes al 30 de septiembre 2004)</i>		
México	3,017,336	3,419,858	4,182,645
Estados Unidos de América	159,896	439,242	628,307
América Latina	5,318	28,401	2,340
Canadá	-	471	-
Otros	<u>1,319</u>	<u>886</u>	<u>2,124</u>
Total	<u>3,183,869</u>	<u>3,888,858</u>	<u>4,815,416</u>

C) INFORME DE CREDITOS RELEVANTES

Actualmente, ICH no cuenta con ningún crédito relevante. Al 30 de septiembre del 2004, el saldo insoluto de la deuda consolidada de ICH era de \$55 millones, el cual se integra de la siguiente forma:

- Préstamos de partes relacionadas por la cantidad de \$52 millones. Ver “Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses”; y
- Un saldo insoluto de EUA\$302,000 respecto a un pagaré a mediano plazo (MTN) que devenga intereses de 8 7/8% de Simec con vencimiento en 1998, el cual fue emitido en 1993 como parte de una emisión de EUA\$68 millones y no fue intercambiado por un nuevo pagaré. El interés acumulado del MTN al 31 de diciembre del 2003, era de EUA\$254,860.

D) COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

La siguiente discusión está basada y se debe leer en conjunto con los Estados Financieros Anuales, y los Estados Financieros No Auditados, así como las notas acompañadas y otra información financiera incluida en este Prospecto. Los Estados Financieros Anuales han sido preparados de acuerdo con los PCGA. A menos que se indique lo contrario, la información financiera de ICH contenida en este Prospecto se presenta en Pesos constantes al 30 de septiembre de 2004.

Introducción

ICH es una compañía productora y procesadora de acero diversificada, y el productor líder en la producción de aceros especiales en México. ICH considera que también tiene una posición de mercado líder en México en una variedad de productos de acero, incluyendo tubería con costura, perfiles estructurales y perfiles comerciales.

ICH considera que en términos de su capacidad de producción, volumen de ventas y ventas netas, ha sido la compañía siderúrgica mexicana con mayor crecimiento en los últimos cinco años. Desde la adquisición de ICH por parte del Accionista de Control en 1991, la capacidad de producción de ICH aumentó de 100,000 toneladas anuales a 1.9 millones de toneladas en la actualidad. Asimismo, ICH aumentó su volumen de ventas de 70,000 toneladas en 1991, a 1.1 millones de toneladas en 2003, expandiendo sus líneas de producción para incluir tubería de costura, perfiles comerciales, perfiles estructurales y varilla. Adicionalmente, las ventas netas de ICH aumentaron de \$362 millones en 1991 a \$4,815 millones en 2003. Substancialmente la totalidad de estos aumentos se han dado durante los últimos cinco años, por virtud de las adquisiciones por parte de ICH de Simec en el año 2001, y más recientemente, de los activos en México de Industrias Férricas del Norte, S.A. (Grupo Sidenor de España) o Grupo Sidenor en el año 2004. Para mayor información respecto a los efectos de la adquisición de Grupo Sidenor, ver el Reporte Trimestral de la Emisora presentado a la BMV y la CNBV de conformidad con la Circular Única por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2004, que se adjunta al presente Prospecto como Anexo f). ICH estima que estas adquisiciones le han dado las bases para un crecimiento futuro en sus ventas netas y rentabilidad.

Los principales factores que afectan los resultados de operación de ICH incluyen:

Ventas Netas

Las ventas netas reflejan el total de ventas menos descuentos y devoluciones.

A continuación se presentan los principales factores que afectan las ventas netas de ICH en el sector del acero:

- *Capacidad de producción.* En agosto del 2004, la principal subsidiaria de ICH, Simec, adquirió los activos fijos e inventarios y asumió el pasivo laboral de los empleados de dos plantas ubicadas en Apizaco, Tlaxcala y Cholula, Puebla; las cuales formaban parte de las operaciones mexicanas de Grupo Sidenor, que produce aceros especiales, perfiles comerciales y varilla. Esta adquisición convirtió a ICH en el productor líder de aceros especiales en México, y fortaleció su posición de mercado en la división de perfiles comerciales. Actualmente, ICH es propietaria y opera ocho plantas de producción y procesamiento de acero ubicadas a lo largo del territorio mexicano con una capacidad de fundición de acero de líquido anual de aproximadamente 1.3 millones de toneladas, una capacidad anual de rolado de 1.6 millones de toneladas y una capacidad de producción de 1.9 millones de toneladas.
- *Demanda nacional del acero.* Históricamente ha existido una fuerte correlación entre la tasa anual de consumo de acero en México y el cambio en el Producto Interno Bruto de México. De igual forma, las condiciones económicas globales, como la inflación y las tasas de interés, influyen la demanda del acero en México. Domésticamente, ICH ha posicionado sus productos de acero en la industria de la construcción, automotriz, petrolera, manufacturera y en otras industrias. Estas industrias son generalmente de naturaleza cíclica, en donde la demanda del acero se ve directamente

impactada por la etapa de cada ciclo. El consumo nacional del acero decreció en el año 2001, debido a una desaceleración en las economías de los Estados Unidos y México. En el 2002 y 2003, la economía mexicana mejoró. Durante el tercer trimestre de 2004, la economía mexicana siguió el camino de la economía de los Estados Unidos, en la cual se ha reflejado un crecimiento en sectores que consumen productos de ICH, tales como la industria de la construcción y manufacturera.

- *Competencia de las importaciones.* Hasta el año 2002, las importaciones, como porcentaje del total del consumo nacional, se habían incrementando debido a una sobrecapacidad de producción general en los mercados internacionales del acero, lo que provocó a muchos productores extranjeros a buscar nuevos mercados. Adicionalmente, la apreciación del Peso, que ocasionaba que las importaciones fueran más competitivas en términos de Peso, incentivó a los productores internacionales a aumentar agresivamente sus exportaciones al mercado mexicano. En el año 2003, en virtud de la mejora en las condiciones del mercado internacional del acero así como del debilitamiento del Peso, las importaciones decrecieron. Recientemente, el gobierno mexicano a petición de CANACERO, tomó medidas para prevenir prácticas desleales tales como dumping de precios en las importaciones de productos de acero. Estas medidas incluyeron el incremento de las tarifas de importación para países donde México no cuenta con acuerdos de libre comercio. Como resultado la presión en la competitividad del precio por dumping ha sido reducida y ICH ha visto un incremento general en los precios nacionales del acero.
- *Tendencias mundiales en los mercados del acero.* Los precios del acero en México son generalmente establecidos con referencia a los precios mundiales del acero, que se fijan a través de las tendencias mundiales de oferta y demanda. En los años 2000 y 2001, los precios mundiales del acero cayeron principalmente por la recesión económica, incremento en la competencia y sobrecapacidad de producción en el ámbito mundial. La caída de los precios mundiales provoca la caída en los precios de los productos de ICH y en consecuencia la caída en las ventas y en las utilidades. Para finales del año 2001, los precios mundiales del acero cayeron al punto más bajo visto en décadas, y gradualmente se recuperaron durante el año 2002. Derivado de un incremento en la demanda proveniente de Oriente, y principalmente de la República Popular de China, los precios del acero comenzaron a incrementarse a principios del 2003, seguido de un periodo de retroceso en las compras en el segundo trimestre del 2003. Para el último trimestre del 2003, la demanda mundial del acero y los precios continuaron con su tendencia alcista, donde a finales del tercer trimestre del 2004 se alcanzaron precios máximos históricos de las últimas décadas. La tendencia alcista en la demanda y precios del acero en México desde el año 2001, es primeramente atribuible al crecimiento económico de la República Popular de China y a la recuperación económica de los Estados Unidos y México.
- *Mezcla entre productos de valor agregado y productos comerciales.* En respuesta a los grandes cambios en los precios internacionales del acero, ICH cuenta con la flexibilidad en sus operaciones para ajustar su mezcla de productos entre aceros comerciales, como lo son la varilla y algunos perfiles estructurales, y productos de acero de valor agregado como lo son los aceros especiales y tubería con costura. ICH considera que esta mezcla de producción le permitirá mantener mejores márgenes durante periodos de desaceleración económica.
- *Exportaciones.* La capacidad de ICH para entrar a los mercados de exportación varía dependiendo del tipo de cambio del Peso, la fortaleza de las economías de los países a los que ICH exporta, y los precios internacionales del acero. El volumen total de ventas de exportación de ICH en el 2002 incrementó 10% en comparación con el 2001 y 20% en el 2003 en comparación con el 2002, debido al incremento de demanda proveniente de la República Popular de China, el crecimiento económico de la economía de los Estados Unidos a finales del 2003 y a la depreciación del Peso frente al Dólar en 13% y 8.1% en los años 2002 y 2003, respectivamente. En los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, el volumen total de ventas de exportación de ICH se mantuvo constante en relación con el mismo periodo de 2003.
- *Fluctuaciones en el tipo de cambio.* La mayoría de las ventas de ICH están relacionadas con el valor del Dólar, debido a que los precios del acero en México están relacionados a los precios internacionales del acero. Aproximadamente 74% de los costos de ICH están ligados con el valor del Dó-

lar y 26% relacionados con el valor del peso. Los precios de las materias primas utilizadas por ICH están estrechamente vinculados con la situación del Dólar. En consecuencia, el nivel de costos por producto vendido de ICH está influenciado por las fluctuaciones del tipo de cambio entre el Peso y el Dólar. Debido a que el porcentaje de ingresos denominados en Dólares es mayor al porcentaje de costos denominados en Dólares, una depreciación del valor del Peso frente al Dólar incrementaría la utilidad bruta de ICH, ya que el aumento de los costos es menor al aumento de las ventas. La depreciación del Peso del 13% en el 2002, 8.1% en el 2003 y 0.2% en 2004, impactó positivamente en los ingresos de ICH.

- *Estacionalidad.* El negocio de ICH está sujeto a un cierto grado de estacionalidad. Dos mercados esenciales para los productos de ICH son la industria de la construcción y automotriz, las cuales tienden a incrementar el consumo de productos de acero durante los meses de primavera y verano. En consecuencia, la industria siderúrgica mexicana, incluyendo a ICH, típicamente experimenta mayores volúmenes de venta y utilidad en el segundo y tercer trimestre.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta de ICH se ve impactada principalmente por:

- *Costo nominal de materias primas.* Los principales costos de materia primas están clasificados en las siguientes categorías:
 - *Metálicos.* El principal producto metálico para la producción de acero es la chatarra. Durante el ejercicio de 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, la chatarra representó aproximadamente 40% de los costos por producto vendido de ICH. ICH compra chatarra de fuentes domésticas, importadas o generadas internamente. Los precios de la chatarra generalmente siguen la tendencia de los precios internacionales del acero, los cuales son influenciados por los ciclos de la industria. Conforme el mercado internacional han aumentado, los precios de la chatarra se han incrementado. No obstante lo anterior, en periodos recientes los márgenes y en consecuencia los resultados de operación de ICH han mejorado, debido a que el incremento del precio de la chatarra ha sido menor al incremento del precio de los productos terminados de ICH.
 - *Energía.* Durante el ejercicio de 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, el gas natural y la electricidad representaron aproximadamente el 13% de los costos por producto vendido de ICH. ICH compra gas natural de Pemex. Los precios del gas natural se encuentran ligados a los precios del gas natural de Texas, Estados Unidos. La Comisión Federal de Electricidad y Luz y Fuerza del Centro son los únicos proveedores de electricidad a ICH. Históricamente, los precios de la electricidad han sido volátiles y sujetos a incrementos dramáticos en cortos periodos de tiempo. Los precios del gas natural incrementaron aproximadamente 15% del 31 de diciembre de 2003 al 30 de septiembre de 2004 y aproximadamente 70% de 2002 a 2003. Los precios de la electricidad han aumentado en años recientes, reflejando la inflación y mayores precios del combustible.
 - *Otros:* La utilidad bruta de ICH también se ha visto impactada por la mezcla entre productos de valor agregado y productos comerciales. Ver "Ventas Netas". Asimismo, ICH compra materias primas como ferro aleaciones, acero plano, electrodos y refractarios utilizadas para la producción del acero, las cuales son adquiridas en el mercado spot.

Utilidad operativa

La utilidad operativa de ICH se determina en función de la utilidad bruta y la capacidad que ICH tiene para controlar sus gastos operativos. Siendo que el nivel de los gastos de operación, que son en su mayoría gastos fijos, no se encuentra generalmente relacionado con los cambios en el ciclo de la industria siderúrgica, la utilidad operativa de ICH tiende a mejorar cuando aumentan las ventas. En línea con el mejoramiento

de la industria siderúrgica, la utilidad de operación de ICH se incrementó considerablemente en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta Consolidada

En el pasado, la utilidad neta consolidada de ICH se ha beneficiado por las pérdidas fiscales acumuladas, las cuales reducen el monto del impuesto sobre la renta pagadero sobre las utilidades fiscales de ICH. Estas pérdidas fiscales son el resultado de las pérdidas originadas en las compañías adquiridas por ICH. ICH prevé aplicar sus pérdidas fiscales remanentes para reducir el monto del impuesto sobre la renta pagadero por el 2004. En la medida en que los resultados de operación de ICH sigan reflejando utilidades antes de impuestos, ICH espera que el monto del impuesto sobre la renta pagadero en periodos futuros será mayor y en consecuencia esto impactaría negativamente en su utilidad neta consolidada.

Reexpresión de estados financieros

México ha experimentado altas inflaciones durante ciertos periodos de tiempo reportados por los Estados Financieros. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002, 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004, la tasa de inflación en México, medida por los cambios en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 4.4% 5.7%, 4.0% y 5.2% (anualizada), respectivamente. Los PCGA requieren que los estados financieros reconozcan los efectos de inflación, y consistente con esos requerimientos, los resultados han sido incrementados o reducidos según el INPC. En consecuencia, los estados financieros preparados bajo los PCGA, son actualizados en cantidades "constantes" (derivados de la inflación). A menos que se indique lo contrario, todas las cantidades monetarias expresadas posteriormente han sido actualizadas en pesos constantes al 30 de septiembre del 2004.

De conformidad con los PCGA, los estados financieros de ICH deben de reflejar todos los efectos financieros de operación y financiamiento del negocio bajo condiciones inflacionarias. Algunos de dichos efectos están reflejados en los Estados Financieros en el resultado integral de financiamiento. Dicha partida incluye (i) los gastos por intereses asociados con los recursos obtenidos en préstamo, netos de los intereses y dividendos cobrados por el efectivo y las inversiones temporales, (ii) apreciación o depreciación de los valores de inmediata realización y la ganancia o pérdida de inversión y (iii) las ganancias o pérdidas cambiarias asociados con activos monetarios expuestos a la inflación, netas de ganancias que resulten de tener pasivos monetarios expuestos a la inflación.

La mayoría de las ventas de productos de acero de ICH están ligados a precios equivalentes al Dólar. A efecto de reexpresar sus ingresos a pesos constantes de conformidad con los PCGA, ICH reexpresa cada venta con bases en los cambios en el INPC desde el mes en que se registró la venta.

Como resultado de lo anterior, la comparación de ingresos registrados en distintos periodos está influenciada no solamente por cambios en volúmenes vendidos y en el precio del Dólar por tonelada, sino también por la tasa de inflación en México y los cambios en el valor del Peso frente al Dólar. En particular: (i) aun cuando las ventas netas se incrementaron en términos de pesos nominales de un periodo a otro, dichas ventas decrecerán al ser reexpresadas en pesos constantes a menos que la tasa de crecimiento en términos de pesos nominales sea mayor que o igual que la tasa acumulada de inflación; y (ii) la depreciación del Peso frente al Dólar tiene un efecto positivo sobre las ventas netas reportadas, mismo que ayuda a contrarrestar la inflación, debido a que cada Dólar nominal de ventas se traduce en un mayor número de pesos nominales. A la inversa, la apreciación del Peso tiene un efecto negativo en las ventas netas reportadas.

En los periodos analizados bajo el presente Prospecto, la tasa acumulada de inflación en México al 31 de diciembre del año 2003, fue inferior que la tasa acumulada de depreciación del Peso en los mismos periodos. Esta combinación de factores contribuye a un incremento en las ventas netas reportadas.

Descripción de las políticas contables críticas

ICH ha identificado las políticas descritas a continuación como críticas para sus operaciones y para el entendimiento de sus resultados de operación. Para una explicación más detallada de la aplicación de éstas y otras políticas de contabilidad, revise las notas de los Estados Financieros. La preparación de los Estados

Financieros requiere que ICH efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes reportados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones. ICH considera que las estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de sus Estados Financieros involucran juicios y estimaciones significativas.

Adquisiciones

Cuando ICH realiza adquisiciones, ICH destina el precio de la compra que paga a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos con base en la estimación de su valor razonable. La determinación del valor razonable de activos adquiridos y pasivos asumidos requieren que la administración realice estimaciones y juicios significativos. Estas estimaciones y otras estimaciones asociadas con la contabilidad de la adquisición de activos pueden cambiar, a medida de que información adicional se vuelva accesible respecto a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos. El 1 de enero de 2004 la Compañía decidió adoptar anticipadamente el Boletín B-7 "Adquisición de Negocios" de los PCGA, por lo que, el exceso del valor en libros sobre el costo de las acciones adquiridas pendiente de amortizar, por un importe de \$428 millones a esa fecha, se acreditó en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2004, y se registró un débito a resultados por impuesto sobre la renta diferido por \$137 millones. Estos registros contables se presentan como un efecto de cambio en principios de contabilidad dentro del estado de resultados al 30 de septiembre de 2004. Ver Nota 2(b) a los Estados Financieros No Auditados.

Inventarios

ICH establece reservas de obsolescencia para materiales obsoletos o de lenta rotación. Las reservas de obsolescencia reducen el valor acumulado de los inventarios de lenta rotación o inactivos a su valor de estimación realizable. Adicionalmente, ICH evalúa periódicamente el valor de su inventario acumulado, asegurando que las valuaciones de este costo sean menores o iguales al valor del mercado. Si las condiciones actuales del mercado son menos favorables que las proyectadas por la administración, se requerirá una reevaluación adicional de los inventarios.

Cargos Diferidos

De conformidad con los PCGA, la determinación del periodo de amortización de ciertos gastos capitalizados tales como los costos de desarrollo e implementación de sus sistemas integrales de cómputo y gastos pre-operativos requiere que la administración lleve a cabo estimaciones. Los cargos diferidos requieren que la administración realice estimaciones, incluyendo, entre otros, el periodo esperado para operaciones futuras. Dependiendo del nivel de avance tecnológico, la vida útil de estos activos podría ser más corta de la estimada, lo cual obligaría a ICH a ajustar su periodo de amortización y a efectuar el cargo correspondiente a sus utilidades.

Impuesto sobre la renta

Como parte del proceso de la preparación de los Estados Financieros, ICH está obligada a estimar el importe de sus obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta. Este proceso involucra el cálculo de la exposición actual de ICH al impuesto sobre la renta y la evaluación de las diferencias temporales derivadas de las diferencias entre el tratamiento fiscal y el tratamiento contable de ciertas partidas tales como los inventarios y activos fijos. Estas diferencias dan como resultado un activo y pasivo diferido por concepto de impuesto sobre la renta que están incluidos en el balance general consolidado de ICH. Una vez hecho lo anterior, ICH debe evaluar la probabilidad de recuperación de sus activos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta a través de sus ingresos gravables futuros y, en la medida en que estime que dicha recuperación es improbable, deberá constituir una reserva de valuación. En la medida en que ICH constituya una reserva de valuación o incremente dicha reserva en un determinado periodo, deberá registrar un gasto bajo la partida correspondiente al impuesto sobre la renta en su estado de resultados. Las estimaciones con respecto a los ingresos gravables futuros de ICH se basan en sus expectativas en cuanto al desarrollo futuro de sus operaciones y a los mercados en los que opera, en virtud de lo cual dichas estimaciones conllevan incertidumbres.

El cálculo de la provisión para el impuesto sobre la renta, los activos y pasivos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta y cualquier reserva creada con cargo a los activos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta netos, involucra la formulación de importantes juicios por parte de la administración de ICH. La tasa de impuesto sobre la renta en México aplicable a ICH fue de 34% para el final del año 2003, y 33% para el final del año 2004. En el 2003, ICH registró una valuación de impuestos diferidos de \$110 millones, donde la mayoría provenía de pasivos que conciernen a impuestos diferidos en inventarios e inmuebles, maquinaria y equipo, que fueron mayores a los activos en impuestos diferidos. En caso de que los resultados obtenidos difieran de estas estimaciones, o nuevas estimaciones en un futuro, ICH puede necesitar establecer una valuación adicional, la cual podría impactar significativamente la situación financiera y los resultados de operación.

Contingencias ambientales y otras

Las plantas de ICH se encuentran sujetas a estrictas leyes y regulaciones ambientales relacionadas con emisiones de polvo, desperdicio de agua y desecho de contaminantes, las cuales están en constante cambio. ICH puede incurrir en importantes inversiones de capital, así como en gastos operativos y de mantenimiento a fin de cumplir con dichos requerimientos. Asimismo, si alguna de las operaciones de ICH no cumple con los estándares ambientales establecidos por la ley, ICH podría ser sancionado y las operaciones de ICH podrían ser suspendidas temporalmente o cerradas permanentemente. ICH también podría resultar responsable en el caso en que cualquiera de sus plantas de producción sea objeto de investigación que demuestren que se encuentran contaminadas. Actualmente el depósito de chatarra de ICH ubicado en San Diego, California, se encuentra sujeto actividades de remediación ambiental y limpieza del suelo y del subsuelo. Vea "La empresa- Desempeño ambiental."

ICH mantiene reservas para costos y sanciones ambientales cuando la contingencia es probable y la cantidad asociada con el costo es determinable. Asimismo, ICH monitorea regularmente el progreso de las actividades de remedio ambiental y revisa las cantidades registradas cuando se presentan cambios en las estimaciones. Sin embargo, si en un futuro, las autoridades ambientales requieren a ICH reparar alguna de sus plantas en donde se utilizan materiales peligrosos y otros desechos fueron dispuestos; y las cantidades que ICH tuviera que pagar excedieran las cantidades de sus reservas ambientales, ICH pudiera incurrir en pasivos adicionales importantes.

Provisión para cuentas incobrables

Las ventas son reconocidas principalmente por las entregas a los clientes. Las entregas son realizadas solamente bajo órdenes de compra donde el precio de venta es fijo o determinable y cobrable. La administración de ICH realiza estimaciones con respecto a la falta de cobro de sus cuentas por cobrar. En concreto, al evaluar la provisión para cuentas incobrables, la administración de ICH analiza las cuentas por cobrar, los créditos incobrables históricos, la concentración de cuentas en sus clientes, la calidad crediticia de sus clientes, las tendencias económicas imperantes y cambios en los términos de pago. La política de ICH para determinar la provisión para cuentas incobrables es convertir el 100% de las cuentas de dudoso cobro en cuentas incobrables después de un año de su vencimiento. En el caso de que se verifique un cambio de circunstancias (por ejemplo, que el nivel de incumplimiento sea superior al previsto, o que ocurra algún cambio adverso significativo en la capacidad de alguno de sus principales clientes para cumplir con sus obligaciones frente a ICH), los cálculos de ICH en cuanto al importe recuperable de sus cuentas por cobrar podrían disminuir en una cantidad substancial.

Deterioro de activos fijos y diferidos

La administración de ICH evalúa periódicamente los valores ajustados de sus inmuebles, maquinaria y equipo, a efecto de determinar si existe alguna indicación de un deterioro potencial. El deterioro existe cuando el valor registrado de un activo excede los ingresos futuros que se espera que dicho activo genere. Si estos activos se consideran deteriorados, el deterioro que se debe reconocer es la cantidad en la que el valor registrado del activo excede a las ganancias esperadas. Cuando se venden los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor registrado o de realización, el menor. La administración de ICH tiene que llevar a cabo juicios significativos a efecto de determinar las ganancias futuras o el valor de realización de los inmuebles, maquinaria y equipo de ICH, debido a las características de este tipo de activos.

Asimismo, la administración de ICH calcula la vida útil de sus activos fijos y diferidos con el fin de determinar el importe de los gastos de amortización y depreciación que registra durante un determinado periodo contable. La vida útil de un activo se calcula en la fecha de adquisición del activo, y se basa tanto en la experiencia histórica de ICH con respecto a otros activos similares como en los cambios tecnológicos u otros cambios esperados. En el supuesto de que los cambios tecnológicos ocurran a un ritmo más rápido de lo esperado o en forma distinta a lo previsto, podría ser necesario acortar las vidas útiles imputadas a dichos activos, lo cual daría como resultado el reconocimiento de mayores gastos por depreciación y amortización en periodos futuros.

Fondos de pensiones y primas de antigüedad

ICH contrata los servicios de un despacho de actuarios independientes para la valuación actuarial de los valores justos de sus primas de antigüedad. ICH proporciona a dichos actuarios ciertas premisas que tienen un efecto significativo sobre el valor justo registrado de sus primas de antigüedad. Dichas premisas incluyen lo siguiente:

- la tasa de descuento promedio ponderada, que se utiliza para obtener el valor actual neto de sus obligaciones;
- el rendimiento sobre los activos, utilizado para estimar el incremento en el valor de las inversiones en activos que se encuentren disponibles para cumplir con ciertas obligaciones; y
- los aumentos salariales, que se utilizan para calcular el impacto de los aumentos de sueldos futuros sobre las evaluaciones exigibles tras la jubilación de los trabajadores.

Las estimaciones se basan en información histórica o de mercado que ICH considera razonable en vista de las circunstancias. Las variaciones en dichas premisas podrían tener un efecto significativo sobre las cifras reflejadas en los Estados Financieros de ICH.

i) Resultados de la Operación

La siguiente tabla muestra, por los periodos indicados, cierta información financiera consolidada expresada como porcentaje de las ventas netas:

Estado de resultados consolidado como porcentaje de las ventas netas	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de,			Periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de,	
	2001	2002	2003	2003	2004
Ventas netas ⁽¹⁾	100%	100%	100%	100%	100%
Costo de ventas ⁽²⁾	(78.4)	(71.0)	(70.1)	(67.6)	(61.1)
Utilidad bruta	21.6	29.0	29.9	32.4	38.9
Gastos de operación:					
Gastos de ventas, generales y administrativos	(8.7)	(12.6)	(11.0)	(10.6)	(7.0)
Depreciación y amortización	(5.6)	(4.6)	(4.2)	(4.3)	(2.8)
Total de gastos de operación	(14.3)	(17.2)	(15.2)	(14.9)	(9.8)
Utilidad de operación	7.3	11.8	14.7	17.5	29.1
Resultado integral de financiamiento, neto	(2.3)	(2.2)	0.0*	(0.2)	0.2
Otros ingresos	10.3	5.3	6.6	8.5	0.9
Participación de los trabajadores en las utilidades	(0.3)	0.0*	0.0*	(0.0*)	0.0*
Impuesto sobre la renta	(4.7)	(0.8)	(2.8)	(3.4)	(8.4)
Utilidad neta consolidada	10.3	14.1	18.5	22.4	26.8

(1) Ventas netas incluye las ventas totales, menos descuentos y devoluciones.

(2) Costo de ventas se encuentra libre de depreciación e incluye materias primas, energía eléctrica, gas natural, refractarios y otros materiales indirectos.

* Menos del 0.1%

La siguiente tabla muestra cierta información financiera y operativa consolidada seleccionada para cada uno de los periodos indicados.

Estado de resultados de ingresos:	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de			Periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de	
	2001	2002	2003	2003	2004
	<i>(en millones de pesos al 30 de septiembre de 2004)⁽¹⁾</i>				
Volumen de ventas: ⁽²⁾					
Acero Especializado	203	210	258	226	233
Tubería Soldada con costura	155	119	169	122	118
Perfiles Estructurales	189	208	218	136	133
Perfiles Comerciales	263	259	320	232	219
Varilla.....	108	117	148	100	137
Total de Ventas	918	913	1,113	816	840
Ventas Netas:					
Acero Especializado.....	734,531	961,288	1,221,334	1,019,046	1,732,896
Tubería Soldada con costura	711,719	737,571	969,559	632,650	932,425
Perfiles Estructurales	677,908	844,429	902,221	608,899	974,362
Perfiles Comerciales	776,431	971,240	1,153,838	671,384	1,161,229
Varilla.....	283,280	374,330	568,464	404,489	916,547
Ventas Netas Totales	3,183,869	3,888,858	4,815,416	3,336,468	5,717,459
Ventas netas por tonelada: ⁽³⁾					
Acero especial	3,618	4,578	4,734	4,509	7,437
Tubería Soldada con costura	4,592	6,198	5,737	5,186	7,902
Perfiles Estructurales	3,587	4,060	4,139	4,477	7,326
Perfiles Comerciales	2,952	3,750	3,606	2,894	5,302
Varilla.....	2,623	3,199	3,841	4,045	6,690
Total ventas netas por tonelada	3,468	4,259	4,327	4,089	6,806

(1) Excepto volumen de ventas y montos por tonelada

(2) El volumen de entregas se expresa en miles de toneladas.

(3) Las ventas netas por tonelada son el resultado del calculo de las ventas netas entre el volumen de ventas.

Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 comparado con el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003

General

Desde finales del año 2003, la industria siderúrgica ha experimentado tendencias extremadamente favorables en el ámbito mundial, por lo que respecta a incrementos en el precio del acero después de un periodo prolongado de precios bajos y sobreproducción. La tendencia general al alza en la demanda y precios del acero se atribuye principalmente al crecimiento económico en la República Popular de China, al debilitamiento del Dólar y a los signos de mayor actividad económica en México y los Estados Unidos. Estos factores combinados con la disminución en la capacidad de producción de acero de Estados Unidos, han reducido significativamente la sobreoferta, la sobrecapacidad en el ámbito mundial y han resultado en un incremento en los precios mundiales del acero.

La UAFIDA de ICH de \$1,911 millones durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004, representa una mejora importante en comparación con la UAFIDA generada en el mismo periodo durante el año 2003, la cual ascendió a \$819 millones. En términos por toneladas, en los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004 la UAFIDA de ICH alcanzó \$2,275 pesos por tonelada, lo cual representa el 127% de incremento en relación con el resultado de \$1,004 pesos por tonelada obtenido en el mismo periodo del 2003.

ICH considera que el alto nivel de UAFIDA alcanzada es atribuible al alza general de precios del acero a nivel mundial, y a fortalezas inherentes al modelo de negocios de ICH. Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH implementó un alza gradual de precios en todas sus líneas de producción reflejando la tendencia global del precio del acero.

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004, ICH opero eficientemente en un entorno cambiante respecto a los costos de materias primas. Desde finales de diciembre del 2003, los precios de la chatarra comenzaron a incrementarse. Incrementos en los precios de las materias primas (como el de la chatarra) durante los primeros nueve meses del 2004 tuvieron un impacto limitado en los resultados de ICH, debido a los altos niveles de inventarios de materias primas adquiridos cuando los precios eran más bajos. Sin embargo, ICH se vio en la necesidad de comprar materias primas a precios más elevados para continuar con sus operaciones, cuando sus inventarios de materias primas disminuyeron en el segundo trimestre de 2004.

La administración continuó aplicando un estricto control en costos y gastos, lo cual combinado con economías de escala, tuvo como resultado una disminución en sus gastos de operación como porcentaje de ventas netas a 10% en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 comparado con 15% en el mismo periodo del 2003.

Adquisición de Activos de Grupo Sidenor

La siguiente tabla refleja el precio de compra (reexpresado en Pesos constantes al 30 de septiembre de 2004) de los activos adquiridos a Grupo Sidenor en Agosto 9 de 2004:

Activos	En miles de Pesos
Activo circulante (inventarios y anticipos a proveedores).....	222,332
Inmuebles, maquinaria y equipo.....	1,144,427
Activos Totales	1,366,759

El precio de compra por estos activos fue pagado en efectivo con recursos generados internamente por ICH. Durante agosto y septiembre de 2004, estos activos generaron un volumen de ventas de 66.4 miles de toneladas, de las cuales 1.8% de las mismas fueron exportadas, con ventas netas por tonelada de \$7,353 y un costo por ventas por tonelada de \$4,705. Las ventas netas fueron de \$488 millones y el costo de ventas ascendió a \$303 millones. Como resultado de lo anterior, las utilidades brutas generadas por las plantas de Apizaco y Cholula en los meses de agosto y septiembre de 2004 ascendieron a \$185 millones.

Los resultados de operación por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2003 y de 2004 no resultan comparables por virtud de la adquisición de los activos de Grupo Sidenor en agosto de 2004, lo cual se encuentra reflejado en el resultado de operación de ICH al 30 de septiembre de 2004.

Ventas Netas

Las ventas netas de ICH aumentaron considerablemente en los primeros nueve meses terminados el 30 de septiembre de año 2004, como resultado de la tendencia favorable de los precios internacionales del acero y a mayores volúmenes vendidos. ICH obtuvo ventas netas de \$5,717 millones en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, un incremento de 71% respecto a los \$3,336 millones en el mismo periodo del año 2003. Este aumento se atribuye principalmente a un incremento de 66% del precio promedio de ventas por tonelada, el cual fue de \$6,806 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 en comparación con \$4,089 por tonelada en el mismo periodo del año 2003, complementado con un incremento de 3% en el volumen de ventas, el cual fue de 840,000 toneladas en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 en comparación con 816,000 toneladas en el mismo periodo del año 2003. El aumento reportado en las ventas netas fue consecuencia parcial de la consolidación de los resultados de los activos comprados a Grupo Sidenor.

El volumen de ventas nacionales en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ascendió a 708,000 toneladas, un incremento de 3% respecto de 685,000 toneladas registradas en el mismo periodo del 2003.

Este incremento en los volúmenes de ventas nacionales durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 se debió principalmente a la adquisición de los activos de Grupo Sidenor, los cuales generaron casi la totalidad de sus ventas en el mercado nacional, así como a la mejora en la economía nacional.

Los volúmenes de exportación durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, alcanzaron 132,000 toneladas, un incremento del 0.8% comparado con 131,000 toneladas exportadas durante el mismo periodo del año 2003.

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004. Los precios internacionales del acero también reflejaron el aumento en el costo de las materias primas, tales como la chatarra. El continuo fortalecimiento del precio benefició no solamente las líneas de productos terminados, sino que también benefició a los productos semiterminados como la palanquilla.

Costo de Ventas

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004, ICH experimentó un pronunciado aumento en el costo de la chatarra, el principal componente de sus costo de ventas, así como un aumento en el costo de energía.

El costo de ventas por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 fue de \$3,491 millones, un incremento de 55% en comparación con los \$2,256 millones registrados en el mismo periodo del año 2003. Este incremento en el costo se debió principalmente al incremento del volumen de ventas y al incremento de los precios de la chatarra y la energía.

En términos de toneladas, el costo de ventas durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004 fue de \$4,156, un incremento de 50% en comparación con los \$2,765 por tonelada registrados en el mismo periodo del 2003.

A continuación se presenta una explicación sobre la tendencia de los principales componentes de la estructura de costos de ICH:

Metales. El principal costo de materias prima metálicas es la chatarra, la cual representó un 40% de la estructura de costos de ICH en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 en comparación con el 29% en el mismo periodo del 2003. Este incremento resultó principalmente por el incremento en los precios de la chatarra en los mercados internacionales.

Energéticos. El gas natural en los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004 y 2003 representó aproximadamente el 13% de los costos de ventas de ICH. El costo de la electricidad también representó aproximadamente el 13% del costo de ventas en ambos periodos.

Gastos de Operación

Los gastos de operación se componen principalmente por gastos generales administrativos y de ventas y depreciación y amortización. Los gastos de operación de ICH por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ascendieron a \$560 millones, lo cual representó un incremento de 13% en comparación con los \$497 millones en el mismo periodo del 2003. El margen entre gastos de operación y ventas netas disminuyó a 10% durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 frente a 15% reportado en el mismo periodo del 2003. Los gastos de operación aumentaron menos, en proporción, que las ventas netas debido a que ICH, mediante la aplicación de un estricto control de costos, logró controlar sus gastos administrativos fijos para respaldar un mayor volumen de ventas.

Los gastos generales, administrativos y de ventas se componen por comisiones, gastos de teléfono y agua, salarios de empleados administrativos, arrendamientos y costos de transportes. Los gastos administrativos, generales y de ventas por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 ascendieron a \$400 millones, lo cual representó un incremento de 13% en comparación con los \$353 millones en el mismo periodo del 2003 debido a un aumento en los gastos administrativos y a la asunción de empleados como consecuencia de la adquisición de activos de Grupo Sidenor. La razón gastos generales, administrativos y de

ventas a ventas netas decreció a 7% durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 comparado con el 11% en el mismo periodo del 2003.

La depreciación y amortización por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 ascendió a \$160 millones, lo cual representa un incremento del 11% en comparación con los \$144 millones en el mismo periodo del 2003 debido a la adquisición de los activos de Grupo Sidenor. La razón depreciación y amortización a ventas netas decreció a 3% durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 comparado con el 4% en el mismo periodo del 2003.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación de ICH por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 ascendió a \$1,666 millones, lo cual representó un incremento de 185% respecto a \$584 millones obtenidos en el mismo periodo del 2003, principalmente debido al incremento en el volumen de ventas y de ventas netas de ICH y a gastos de operación estables.

Resultado Integral de Financiamiento Neto

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH registró una ganancia de \$9 millones en su resultado integral de financiamiento, en comparación con la pérdida financiera de \$8 millones en el mismo periodo de 2003, lo cual representó un incremento de 209%. Esta ganancia se debió principalmente a la reducción de la deuda de 2003 al 2004, lo cual tuvo como resultado ahorros significativos en el pago de intereses; así como menores pérdidas cambiarias, y en una menor medida a una baja tasa de inflación en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2003.

Otros Ingresos

Otros ingresos incluyen principalmente, de conformidad con los PCGA, el exceso del valor contable de las acciones de Simec sobre el precio de compra pagado por dichas acciones, amortizado en un periodo de cinco años. Otros ingresos se redujeron un 82% a \$50 millones durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 de \$283 millones en el mismo periodo de 2003, principalmente debido a la reducción de la cancelación de intereses y la adopción del Boletín B-7 "Adquisición de Negocios" en donde el decremento al crédito mercantil se registra como un cambio en los PCGA. Ver nota 9 a los Estados Financieros No Auditados.

Participación de Utilidades a los Trabajadores

De conformidad con la legislación mexicana, ICH esta obligado a pagar a sus empleados una participación sobre sus utilidades equivalente al 10% de la utilidad antes de impuestos, calculada sin los efectos de la inflación ni las amortizaciones de pérdidas fiscales.

ICH no registro ningún cargo por concepto de participación de utilidades a los trabajadores durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre del año 2004 y 2003.

Impuestos

El porcentaje del impuesto sobre la renta en México fue de 34% para 2003, y de 33% para 2004. Adicionalmente, bajo la legislación mexicana, cada una de las subsidiarias de ICH está obligada a presentar su propia declaración de impuestos.

ICH incurrió en \$481 millones por concepto de impuesto sobre la renta durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre del año 2004, un aumento de 329% en comparación con \$112 millones por concepto de impuesto sobre la renta durante el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debió principalmente al incremento en las utilidades antes de impuestos, aunado al hecho de que las pérdidas fiscales por amortizar no pudieron compensar todos los impuestos generados durante el ejercicio fiscal.

Al 31 de diciembre del 2003, ICH tenía \$1,316 millones de pérdidas fiscales por amortizar. Estas pérdidas fiscales por amortizar expiran entre el año 2004 y el año 2013. Al 31 de diciembre del 2003, ICH había acumulado \$224 millones en el pago de impuesto al activo, el cual puede ser acreditado contra los impuestos futuros pagados en exceso al mínimo impuesto al activo a pagar. Las acumulaciones de las amortizaciones sobre el crédito al activo expiran entre el 2004 y el 2013. Para mayor información relacionada con el impuesto al activo acumulado ver la nota 12 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003.

Utilidad Neta Consolidada

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH obtuvo una utilidad neta consolidada de \$1,535 millones, un aumento de 106% en comparación con una utilidad neta de \$746 millones en el mismo periodo del 2003. Este incremento se debió a los factores descritos en los párrafos anteriores.

2003 Comparado con 2002

General

Durante 2003, la industria siderúrgica en el ámbito mundial experimentó un año volátil con recompensas para el sector a finales del año. El comienzo del año 2003 fue marcado por el incremento de la demanda de la República Popular de China, seguido de un periodo de desaceleración en las compras de los productos de acero a nivel mundial. En la segunda mitad del año 2003, continuo el crecimiento económico de la República Popular de China, la cual junto con los signos de recuperación económica de los Estados Unidos, provocaron el crecimiento de la demanda del acero a nivel mundial. Como resultado de lo anterior, en el último trimestre del 2003, ICH se vio beneficiada por la solidez del mercado del acero y por la tendencia al alza de precios en todas sus líneas de productos. Contrariamente, durante los trimestres anteriores de 2003 se observó un crecimiento bajo en los distintos mercados nacionales del acero en los que participa ICH y en el mercado de los Estados Unidos donde la demanda de importaciones fue baja. Sin embargo, la tendencia favorable en los precios internacionales del acero que empezó a principios de 2003, permitió a ICH mantener una variedad de iniciativas en sus líneas de producción en el transcurso del año.

Adicionalmente, durante el año 2003, ICH tomó ciertas iniciativas para mejorar su perfil financiero, principalmente mediante el repago y prepago de la deuda de Simec con flujos de efectivo generados internamente. Como resultado, la deuda financiera neta de ICH decreció a \$23 millones al 31 de diciembre de 2003 de una deuda total de \$370 millones al 31 de diciembre de 2002.

Ventas Netas

Durante 2003, las ventas netas de ICH ascendieron a \$4,815 millones, lo cual representó un incremento de 24% en comparación con \$3,889 millones de ventas netas registradas en 2002. El incremento de 24% en ventas netas se debió principalmente a un incremento del 22% en el volumen de ventas y a un incremento del 1.6% en las ventas netas por tonelada, siendo \$4,327 por tonelada durante 2003 en comparación con \$4,259 por tonelada en 2002. No obstante que los precios del acero a nivel mundial durante 2003 no se incrementaron significativamente, debido a que los precios del acero en México se encuentran indexados al Dólar, los precios de los productos de ICH denominados en Pesos tuvieron un incremento por la devaluación de 8.1% del Peso. Las ventas nacionales y las exportaciones de ICH representaron 87% y 13%, respectivamente, del total de las ventas netas en 2003, en comparación con 88% y 12%, respectivamente, en 2002.

El volumen de ventas en 2003 ascendió a 1,113,000 toneladas, en comparación con 913,000 toneladas en 2002, debido al incremento del volumen en las líneas de producción de ICH. El volumen de ventas a nivel nacional en 2003 ascendió a 921,000 toneladas, lo cual representó un incremento de 22% en comparación con 753,000 toneladas en 2002. Durante 2003, ICH exportó 192,000 toneladas, lo cual representó un incremento del 20% en comparación con las 160,000 toneladas exportadas en 2002. Este incremento en las exportaciones se debió principalmente al incremento de la demanda de los productos de aceros especiales y tubos con costura en los mercados internacionales.

Costo de Ventas

Durante 2003 el costo de ventas ascendió a \$3,374 millones, lo cual representó un incremento de 22% en comparación con \$2,761 millones de ventas en 2002. Este incremento se atribuye principalmente al incremento en el volumen de ventas en combinación con el incremento en los costos de energía y chatarra. En términos de costo de venta por tonelada, el costo de ventas fue estable, con un ligero incremento a \$3,032 en 2003, en comparación con los \$3,024 en 2002.

Gastos de Operación

Los gastos de operación en el año 2003, ascendieron a \$731 millones, un incremento de 9% en comparación con \$671 millones de gastos de operación en el año 2002. La razón de gastos de operación a ventas netas disminuyó en 2003 al 15% en comparación al 17% del 2002. Los gastos de operación se incrementaron en menor proporción que las ventas netas, debido a que ICH, mediante la aplicación de estrictas medidas de control de costos, logró disminuir los gastos fijos de operación para respaldar mayores volúmenes de ventas.

Los gastos administrativos, generales y de ventas en 2003 ascendieron a \$527 millones, lo cual representó un incremento de 7% en comparación con los \$492 millones en 2002. El aumento se debió a el aumento en el volumen de ventas. La razón gastos generales, administrativos y de ventas a ventas netas decreció a 11% en 2003 de 13% en 2002.

La depreciación y amortización en 2003 ascendió a \$204 millones, lo que representa un incremento de 15% en comparación con \$178 millones en 2002, debido a un aumento en el uso de la capacidad instalada en virtud de l aumento en el volumen de ventas. La razón depreciación y amortización a ventas netas decreció a 4% en 2003 de 5% en 2002.

Utilidad de Operación

Durante 2003, la utilidad de operación de ICH ascendió a \$710 millones, lo cual representó un incremento de 55% en comparación con \$458 millones de gastos de operación en 2002. El margen de operación en 2003 fue de 15% en comparación con un margen de operación de 12% en el año 2002, debido principalmente al incremento en el volumen de ventas y a un incremento proporcionalmente más bajo en gastos de operación.

Resultado Integral de Financiamiento Neto

ICH registró una utilidad de \$0.6 millones en su resultado integral de financiamiento de 2003, un aumento de 101% en comparación con un gasto de \$86 millones en 2002. Esta diferencia se debió principalmente al prepago de la deuda financiera de Simec y a los bajos costos por pagos de intereses en 2003 en comparación con los incurridos en 2002. La variación también se debió a la disminución de las pérdidas cambiarias y el aumento en las ganancias monetarias como consecuencia de la reducción de la deuda denominada en Dólares y la inflación en México.

Otros Ingresos

Otros ingresos ascendieron a \$318 millones en 2003, un aumento de 55% en comparación con \$205 millones en 2002. Otros ingresos se componen principalmente de la amortización del crédito mercantil negativo de la adquisición de Simec, el cual se mantuvo estable en 2003 en comparación con 2002. El incremento se debió principalmente a una ganancia por condonación de deuda por una cantidad de \$157 millones.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

ICH cargó a los resultados del ejercicio 2003, \$4 millones por concepto de participación de los trabajadores en las utilidades, en comparación a los \$2 millones de beneficio en 2002. Este incremento se debió al incremento de las utilidades antes de impuestos y a la participación de los trabajadores en las utilidades de una subsidiaria de Simec (una sociedad de nómina y servicios).

Impuestos

Durante 2002 y 2003, la tasa legal del impuesto sobre la renta en México fue del 35% y 34%, respectivamente. En 2003, ICH incurrió en un gasto por concepto de impuesto sobre la renta de \$135 millones en comparación con \$31 millones en 2002. El incremento en el gasto por concepto de impuesto sobre la renta se debió principalmente al incremento en las utilidades antes de impuestos y de participación de utilidades a los trabajadores y al efecto neto de la inflación.

Utilidad Neta Consolidada

En 2003, ICH registró una utilidad neta consolidada de \$890 millones, el cual representó un incremento de aproximadamente 63% en comparación con \$547 millones en 2002, debido a los factores descritos anteriormente.

2002 Comparado con 2001

General

Durante 2002, la demanda nacional del acero experimentó una recuperación de los niveles en los que se encontraba en 2001. De conformidad con la información compilada por CANACERO, el consumo aparente nacional de productos de acero aumentó 5.7% en México durante el año.

Ventas Netas

Durante 2002, las ventas netas de ICH ascendieron a \$3,889 millones, lo cual representó un incremento de 22% en comparación con \$3,184 millones de ventas netas en 2001. En 2002 ICH vendió 913,000 toneladas, en comparación con 918,000 toneladas en 2001. El volumen de ventas en el ámbito nacional en 2002 decreció 2%, de 772,000 toneladas en 2001 a 753,000 toneladas en 2002, mientras que las exportaciones aumentaron un 9.6% de 160,000 toneladas en 2002 comparadas con 146,000 toneladas en 2001. Aunque el volumen de ventas disminuyó ligeramente, el incremento en ventas netas se debió principalmente al incremento en las ventas netas por tonelada, que fue de \$4,259 por tonelada en 2002, lo cual representó un incremento de 23% en comparación con ventas de \$3,468 por tonelada en 2001. Las ventas nacionales y las exportaciones de ICH representaron 88% y 12%, respectivamente, del total de las ventas netas en 2002, en comparación con 95% y 5%, respectivamente, en 2001.

Costo de Ventas

Durante 2002, el costo de ventas ascendió a \$2,761 millones, lo cual representó un incremento de 11% en comparación con \$2,496 millones en 2001. El costo de ventas por tonelada aumentó 11% en 2002 a \$3,024 de \$2,719 millones en 2001 debido al incremento en costos de energía y materias primas. Los incrementos en costo de ventas en 2002 incluyeron un incremento del 69% en los precios del gas natural y un incremento de 4% en los precios de la chatarra. En 2002, la energía y la chatarra representaron 13% y 26%, respectivamente, del costo de ventas de ICH, en comparación con 11% y 30%, respectivamente, en 2001.

Gastos de Operación

Los gastos de operación en el año 2002, ascendieron a \$671 millones, un incremento de 48% en comparación con \$454 millones de gastos de operación en el año 2001. La razón de gastos de operación a ventas aumentó a 17% en 2002 de 14% en 2001.

Los gastos generales administrativos y de ventas en 2002 ascendieron a \$492 millones, lo cual representó un incremento de 77% en comparación con los \$278 millones en 2001, debido a la reclasificación de costos capitalizados anteriormente por Simec en gastos de operación.

La depreciación y amortización en 2002 fue de \$178 millones en línea con la depreciación y amortización de \$176 millones en 2001.

Utilidad de Operación

Durante 2002, la utilidad de operación de ICH ascendió a \$458 millones, lo cual representó un incremento de 97% en comparación con \$233 millones de gastos de operación en 2001, debido principalmente al incremento de los precios de los productos de ICH. El margen de operación en 2002 fue de 12% en comparación con un margen de operación de 7% en el año 2001.

Resultado Integral de Financiamiento Neto

En 2002, ICH registró un gasto de \$86 millones en su resultado integral de financiamiento en comparación con un gasto de \$73 millones en 2001. La diferencia entre estos dos periodos se deriva de una devaluación del Peso en relación con el Dólar, de una apreciación del 4.5% en 2001 a una depreciación del 13% en 2002, la cual fue compensada por una disminución en gastos por pago de intereses durante 2002 por la reestructura de la deuda de Simec.

Otros Ingresos

Otros ingresos decrecieron 38% a \$205 millones en 2002 de \$328 millones en 2001. La disminución se dio principalmente por la disminución en la amortización del crédito mercantil negativo de la adquisición de Simec.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

En 2002 ICH reconoció un beneficio de \$2 millones por participación de los trabajadores en las utilidades, en comparación con un gasto de \$10 millones en 2001. Esta disminución se dio como resultado de la transferencia de ciertos trabajadores de Simec empleados anteriormente por sociedades operadoras de los negocios a sociedades de servicios y nómina.

Impuestos

Durante 2001 y 2002, la tasa legal del impuesto sobre la renta en México fue del 35%. Los gastos por concepto de impuesto sobre la renta disminuyeron 79% a \$31 millones en 2002 de \$149 millones en 2001. Esta disminución se debió principalmente a la aplicación de pérdidas fiscales provenientes de la adquisición de Simec.

Utilidad Neta Consolidada

Durante 2002, la utilidad neta consolidada aumentó 66% a \$547 millones en comparación con \$329 millones en 2001. El incremento se atribuyó principalmente a los factores descritos anteriormente.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Liquidez y Recursos de Capital

General

Históricamente, ICH ha financiado sus requerimientos de capital principalmente a través de recursos generados por su operación. En periodos recientes, los requerimientos de efectivo de ICH han consistido principalmente en cubrir necesidades de capital de trabajo, el financiamiento de adquisiciones y el pago de principal e intereses de las deudas asumidas en dichas adquisiciones.

Flujos de efectivo

La siguiente tabla detalla los flujos de operación de la compañía durante los periodos indicados:

	Ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de,			Periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de,	
	2001	2002	2003	2003	2004
	<i>(en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2004)</i>				
Recursos generados por la operación	477,327	642,285	967,049	511,960	1,558,325
Recursos generados por actividades de operación	612,882	519,848	755,687	589,247	1,058,670
Recursos utilizados en actividades de financiamiento...	(197,580)	(320,977)	(311,189)	(333,749)	(2,547)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de inversión.....	(1,051,044)	(53,069)	12,844	(36,690)	(1,160,659)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes.....	(635,742)	145,802	457,342	218,808	(104,536)

Fuentes de Capital

En marzo del 2003, ICH capitalizó la deuda que tenía con Simec por EUA\$16.6 millones más intereses generados a esa fecha a un precio de conversión equivalente a \$US1.35 (\$14.59) por ADS. El 2 de octubre de 2003, algunos accionistas minoritarios de Simec ejercieron su derecho de preferencia en relación con la capitalización de deuda de ICH para adquirir acciones de Simec por \$19.1 millones.

En noviembre de 2003, ICH capitalizó EUA\$14.5 millones de deuda con Simec, mediante la suscripción de acciones de Simec a un precio equivalente a EUA\$1.41 (\$14.59) por ADS. Como resultado de la capitalización descrita anteriormente, los accionistas minoritarios de Simec ejercieron su derecho de preferencia y adquirieron 1,569,962 acciones de ICH de la serie B, por la cantidad total de \$22.9 millones.

En el pasado, la deuda a largo plazo de ICH era principalmente el resultado de deudas asumidas en relación con sus adquisiciones. A partir de la adquisición de Simec en 2001, ICH ha prepagado substancialmente toda su deuda a largo plazo. Al 30 de septiembre de 2004, la totalidad de la deuda a largo plazo de ICH era de \$3 millones.

ICH considera que el flujo de efectivo generado en su operaciones y otras fuentes de liquidez con las que cuenta, le permitirán hacer frente a sus requerimientos de liquidez predecibles para el año siguiente.

Inversiones en Activos

Las inversiones en activos de ICH, consisten principalmente en adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo. A diferencia de muchas otras empresas de la industria siderúrgica, ICH utiliza un enfoque conservador al no incluir el mantenimiento del equipo como una inversión en activos (CAPEX). Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2004, ICH incurrió en \$1,144.4 millones en inversiones en activos relacionadas con las plantas de Apizaco y Cholula. ICH estima que las inversiones en activos para el remanente del 2004 y para el año 2005, serán de aproximadamente por \$891 millones, los cuales se aplicarán de la siguiente forma: \$343 millones para renovar las líneas de procesamiento de la planta de Mexicali; \$263 millones para la expansión de la capacidad de la fundidora de la planta de Guadalajara; \$194 millones para continuar la integración de la planta de Cholula en la planta de Apizaco; y \$91 millones para continuar la expansión de la capacidad de la fundidora de la planta de Apizaco. Ver "Destino de los Fondos".

Obligaciones y Compromisos Contractuales

Las obligaciones contractuales de ICH y compromisos comerciales de ICH consisten principalmente en contratos de futuros con distribuidores de gas, compañías de electricidad, contratos de distribución de oxígeno y argón y un contrato de asistencia técnica con Sidenor. El proceso de producción de ICH requiere un volumen significativo de gas natural. ICH compra el gas natural a PEMEX. El gas natural se encuentra ligado al precio del mercado, y por lo tanto está sujeto a la volatilidad del precio ocasionado por factores

climáticos, problemas de producción y otros factores fuera del control de ICH, que por lo general son impredecibles. ICH constantemente monitorea y estudia los mercados de gas natural con el objeto de identificar y prever cualquier contingencia o factor de los antes mencionados. Una de las ventajas estratégicas de ICH para manejar y controlar cualquier contingencia derivada del gas natural es la celebración de contratos futuros, con otros distribuidores. La siguiente tabla señala los detalles relacionados con las obligaciones contractuales y compromisos comerciales de ICH al 30 de septiembre de 2004:

	Amortización de pagos por periodo				
	Total	Menor a 1 año	De 1-3 años	De 3-5 años	Más de 5 años
	<i>(en millones de pesos al 30 de septiembre de 2004)</i>				
Obligaciones contractuales ⁽¹⁾	19	11	8	---	---
Obligaciones de deuda a largo plazo ..	---	---	---	---	---
Obligaciones de compra.....	---	---	---	---	---
Obligaciones adicionales a largo plazo .	---	---	---	---	---
Total	19	11	8	---	---

(1) Incluye exclusivamente obligaciones contractuales relacionadas con asistencia técnica.

iii) Control Interno

ICH ha establecido políticas y procedimientos de control interno que ofrecen la certeza de que las operaciones se efectúan, contabilizan y se informan de conformidad con los lineamientos establecidos por la dirección, de acuerdo con los PCGA y sus criterios de aplicación.

Las principales políticas y procedimientos de ICH regulan la forma en la que se llevan a cabo la compra de insumos, el pago de servicios, el control de calidad de los productos, la eficiencia de las líneas de producción, el control de inventarios, la comercialización de los productos, el otorgamiento de créditos, la cobranza y administración de recursos financieros y el resguardo de activos fijos.

La dirección considera que el control interno de ICH proporciona razonable seguridad para evitar errores e irregularidades y de que, en su caso, sean detectados oportunamente, ofreciendo apropiada certidumbre sobre la eficiencia y eficacia de las operaciones, confiabilidad en la información financiera y cumplimiento de leyes y regulaciones. Para asegurar lo anterior, ICH cuenta con un área de Auditoría Interna que se encarga de asegurar el cumplimiento de las políticas con un enfoque a minimizar riesgos que pudieran tener un impacto económico negativo para ICH.

E) ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

ICH ha identificado ciertas políticas y prácticas contables claves que impactan su condición financiera y resultados de operación. La preparación de los estados financieros requiere que ICH efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones. Estas estimaciones contables claves generalmente involucran un complejo análisis cuantitativo o están basadas en juicios o decisiones subjetivas. Véase "Información Financiera - Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía - Principales Políticas y Prácticas Contables" y Nota 2 a los Estados Financieros Anuales.

5) ADMINISTRACION

A) AUDITORES EXTERNOS

Los Estados Financieros Anuales de ICH y sus subsidiarias, incluidos en este Prospecto, han sido auditados por el despacho de contadores públicos KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos de ICH, conforme al dictamen de auditoría de fecha 26 de abril de 2004. Asimismo, los Estados Financieros No Auditados por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2003 y 2004, los cuales han sido sujetos de una revisión limitada por parte de los auditores externos de ICH.

Desde enero de 1998 el despacho de contadores públicos KPMG Cárdenas Dosal, S.C. han fungido como auditores externos de ICH. En los últimos tres ejercicios que han auditado a ICH los auditores externos no han emitido una opinión con salvedad o una opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de ICH y subsidiarias correspondientes a dichos ejercicios.

El Consejo de Administración es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los estados financieros de ICH, para lo cual deberá contar con la opinión favorable del Comité de Auditoría.

Durante 2001, 2002 y 2003, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionó a ICH servicios adicionales por conceptos distintos a los de auditoría, principalmente relacionados con asesoría para la recuperación de saldos a favor del impuesto al valor agregado y para mejorar la estructura corporativa de las subsidiarias extranjeras de Simec.

ICH considera que los honorarios pagados a KPMG Cárdenas Dosal, S.C. por los servicios descritos anteriormente, no representan más del 10% de sus ingresos totales.

B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

De tiempo en tiempo, ICH realiza operaciones con algunos de sus accionistas y con sociedades controladas, directa o indirectamente, por el Accionista de Control. Ver las Notas 5 y 10 de los Estados Financieros Anuales, y 3 y 6 de los Estados Financieros No Auditados. ICH considera que todas las operaciones con partes relacionadas son en términos de mercado y en condiciones no menos favorables para ICH o sus subsidiarias, según el caso, que aquellas que realizan con partes no relacionadas. Ver "Factores de Riesgo-Operaciones con Partes Relacionadas".

A continuación se presenta una descripción de las principales operaciones con partes relacionadas celebradas en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre 2004.

Compras y Ventas entre Partes Relacionadas

Durante los ejercicios de 2001, 2002 y 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH vendió rollos de lámina de acero rolada en caliente y en frío a Operadora Manufacturera de Tubos por un valor de \$9.6, \$164.7, \$148.7 millones y \$99.3 millones, respectivamente. Adicionalmente, durante los ejercicios de 2001, 2002, a finales de diciembre de 2003 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH adquirió láminas de acero rolado en frío y en caliente de Operadora Manufacturera de Tubos por un valor de \$82.3, \$54.0, \$51.1 millones y \$56.9 millones, respectivamente.

Durante el ejercicio de 2003 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH vendió perfiles comerciales y perfiles estructurales a Operadora de Procesos de Acero, S.A. de C.V. ("Operadora de Acero"), una distribuidora de productos de acero controlada por el Accionista de Control, por un valor de \$105.8 millones y \$63.1 millones, respectivamente.

Durante el ejercicio de 2003 y durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH vendió, a través de una de sus subsidiarias, perfiles comerciales y perfiles estructurales a Sigosa Steel, Inc., una comercializadora de acero controlada por el Accionista de Control, por un valor de \$59.2 millones y \$70.8 millones, respectivamente.

Durante el ejercicio de 2003, ICH vendió perfiles comerciales a Seyco Joist S.A. de C.V., una sociedad controlada por el Accionista de Control desde 2003, por concepto de \$133.9 millones. Las compras realizadas por Seyco Joist, S.A. de C.V., se hicieron mediante órdenes de compra sobre la base de la demanda requerida.

Pago de Rentas a Partes Relacionadas

Durante los ejercicios de 2001, 2002 y 2003 y durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, ICH a través de una de sus subsidiarias, pagó las cantidades de \$3.3 millones, \$3.1 millones, \$3.0 millones y \$2.0 millones, respectivamente, a Inmobiliaria Belgrado (controlada por el accionista de control) por concepto del arrendamiento de las oficinas corporativas de ICH. Estos pagos se realizaron al amparo de un contrato de arrendamiento con vigencia de un año renovable.

Pagos de Rentas de Partes Relacionadas

ICH celebra arrendamientos con sociedades relacionadas distintas de aquellas descritas anteriormente, dentro del curso ordinario de su negocio, cuyo monto en su conjunto no excede de \$1.7 millones por año.

Financiamiento

En ocasiones ICH ha obtenido préstamos de diversas partes relacionadas. En 2001, 2002, y 2003 y durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, los préstamos obtenidos de partes relacionadas fueron los siguientes:

Durante el ejercicio de 2002, ICH obtuvo préstamos por la cantidad de \$4.5, de Herramientas CH. Estos préstamos vencen en diciembre de 2004 y generan intereses a una tasa del 8% anual. Al 30 de septiembre de 2004, el saldo insoluto ascendía a \$4.7 millones. A esta fecha, estos préstamos han sido íntegramente pagados.

Durante el ejercicio de 2002, ICH obtuvo préstamos por la cantidad de \$3.9 millones, de Operadora de Acero. Estos préstamos vencían en diciembre de 2004 y generaban intereses a una tasa del 8% anual. Al 30 de septiembre de 2004, estos préstamos habían sido íntegramente pagados.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003, ICH obtuvo préstamos por la cantidad de \$912.0 millones, \$134.8 millones y \$27.3 millones de Operadora Manufacturera de Tubos, Compañía Mexicana de Tubos e Inmobiliaria Belgrado, respectivamente. El monto de principal de dichos préstamos quedó íntegramente pagado en septiembre de 2003 en virtud de la capitalización de la deuda a favor de dichas empresas, la condonación de los intereses acumulados y devengados a esa fecha de \$157.2 millones, y la suscripción de 35'829,344 acciones representativas del capital social de ICH. En consecuencia, Operadora Manufacturera de Tubos, Compañía Mexicana de Tubos e Inmobiliaria Belgrado, se convirtieron en tenedores del 25.3%, 3.7% y 0.8% de las acciones representativas del capital social de ICH. La capitalización mencionada fue aprobada por la asamblea general ordinaria de accionistas de ICH de fecha 18 de julio de 2003 y por la sesión del Consejo de Administración de ICH de fecha 17 de septiembre de 2003. Ver "La Empresa-Acciones Representativas del Capital Social-Variaciones del Capital Social en los Últimos Tres Años".

Los registros contables que se llevaron a cabo con motivo de los préstamos a Operadora Manufacturera de Tubos, Compañía Mexicana de Tubos e Inmobiliaria Belgrado, la capitalización de los mismos y la condonación de los intereses acumulados y devengados a la fecha de capitalización, fueron un debito de \$1,074.1 millones al pasivo por préstamos, un debito de \$157.2 al pasivo por intereses, un crédito al capital social por \$1,074.1 millones, (como capitalización de la deuda dentro del capital contable) y un crédito de \$157.2 a los resultados del ejercicio 2003 como una partida especial por la condonación de los intereses respectivos.

C) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

Consejo de Administración

De conformidad con los estatutos sociales que serán aprobados por la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas a celebrarse el 11 de enero de 2005 y la legislación aplicable, la administración de ICH está encomendada a un consejo de administración, integrado por siete consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, de los cuales, en términos de la Ley del Mercado de Valores, el 25% son consejeros independientes.

El Consejo de Administración es electo o ratificado cada año en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Los accionistas minoritarios que representen cuando menos el 10% de las acciones con derecho a voto, tendrán derecho a designar a un consejero propietario y a su respectivo suplente. Toda minoría de tenedores de acciones de voto restringido distintas a las que prevé el artículo 113 de la Ley General de Sociedades Mercantiles o de voto limitado a que alude dicho precepto, que represente cuando menos el 10% del capital social en una o ambas series de acciones, tendrá el derecho a designar por lo menos a un consejero y su respectivo suplente; a falta de esta designación de minorías, el conjunto de los tenedores de dicha clase de acciones gozará del derecho de nombrar a por lo menos dos consejeros y sus suplentes. En el segundo caso, las designaciones, así como la sustitución y revocación de consejeros, serán acordados en asamblea especial por el voto favorable de la mayoría de los accionistas presentes. Una vez que tales nombramientos hayan sido hechos, los demás miembros del Consejo serán designados en asamblea general ordinaria por mayoría simple de votos, sin computar los votos que correspondan a los accionistas minoritarios que hayan hecho la designación o designaciones mencionadas. Sólo podrán revocarse los nombramientos de los consejeros designados por las minorías cuando se revoque igualmente el nombramiento de todos los demás consejeros.

El Consejo de Administración es el representante legal de la sociedad y tiene las más amplias facultades para cumplir con sus funciones. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de ICH, el Consejo de Administración debe aprobar todas las operaciones que se aparten del curso ordinario de los negocios, y que involucren, entre otras (i) operaciones con partes relacionadas, (ii) la compra o venta del 10% o más del activo de la Empresa, (iii) el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% de los activos y (iv) otras operaciones que representen más del 1% del activo de la Empresa.

Todos los miembros que actualmente integran el Consejo de Administración fueron designados o ratificados en la asamblea general anual ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2004. De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, los miembros del Consejo de Administración pueden continuar en sus cargos después de transcurrido un año y hasta que tomen posesión de su cargo las personas designadas para sustituirlos. Nuestros estatutos sociales establecen que en caso de ausencia de cualquier de los consejeros propietarios éste sea remplazado por su respectivo suplente.

El domicilio principal de la administración y dirección de Industrias CH, S.A. de C.V., se ubica en la calle Agustín Melgar No. 23, Fraccionamiento Industrial Niños Héroe, 54030 Tlalnepantla, México.

A continuación se presenta una tabla con el nombre, edad, cargo y breve reseña biográfica de cada una de las personas que integran el consejo de administración de ICH:

Nombre	Edad	Cargo
Rufino Vigil González ⁽¹⁾	56	Consejero
Eduardo Vigil González ⁽¹⁾	48	Consejero
Raúl Vigil González ⁽¹⁾	43	Consejero
Arturo Pérez Trejo ^{(2) (3)}	45	Consejero
Gerardo Arturo Avendaño Guzmán ^{(2) (3)}	49	Consejero
José Luis Rico Maciel.....	78	Consejero
Rodolfo García Gómez de Parada ⁽³⁾	51	Consejero
Jaime Vigil Sánchez-Conde ⁽¹⁾	24	Consejero suplente
Sergio Vigil González ⁽¹⁾	41	Consejero suplente
José Luis Romero Suárez ⁽¹⁾	48	Consejero suplente

Nombre	Edad	Cargo
Juan Méndez Martínez	48	Consejero suplente
Ignacio Murieras Prieto ⁽²⁾	72	Consejero suplente
Sergio Villagómez Martínez ⁽²⁾	47	Consejero suplente
Manuel Rivero Figueroa	47	Consejero suplente

(1) Miembro de la Familia Vigil

(2) Consejero independiente.

(3) Miembro del Comité de Auditoría

El Secretario del Consejo de Administración de ICH es el señor Lic. José Luis Rico Maciel, y el Prosecretario es el señor Lic. Rodolfo García Gómez de Parada.

Funcionarios

A continuación se señala el nombre, la edad y una breve reseña biográfica, de nuestros principales funcionarios.

Nombre	Edad	Cargo
Rufino Vigil González ⁽¹⁾	56	Director General
Eduardo Vigil González ⁽¹⁾	48	Director de Operaciones
Sergio Vigil González ⁽¹⁾	41	Director de Finanzas
Raúl Vigil González ⁽¹⁾	43	Director General de Matamoros
Luis García Limón	60	Director General de Simec
Alejandro Villa Flores	40	Director General de Apizaco y Cholula

(1) Miembro de la Familia Vigil

Información Biográfica

Rufino Vigil González ha fungido como presidente del consejo de administración de ICH desde la adquisición de ICH por parte del Accionista de Control en 1991. Desde 1973, ha sido el director general de Tubos Gama, S.A. de C.V., una compañía acerera. De 1988 a 1993, el señor Vigil fue consejero de CBI Casa de Bolsa, S.A. de C.V. El señor Vigil es licenciado en ingeniería civil egresado de la Universidad Iberoamericana en México Distrito Federal, México. Es hermano de Eduardo, Raúl y Sergio Vigil González, y padre de Jaime Vigil Sánchez-Conde y cuñado de José Luis Romero Suárez.

Eduardo Vigil González ha fungido como consejero de ICH desde la adquisición de ICH por parte del Accionista de Control en 1991. Desde 1976, ha fungido como director de operaciones de Tubos Gama, S.A. de C.V., una compañía acerera. Es licenciado en Biología de egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México. Es hermano de Rufino, Raúl y Sergio Vigil González, y tío de Jaime Vigil Sánchez-Conde y cuñado de José Luis Romero Suárez.

Raúl Vigil González ha fungido como consejero de ICH desde la adquisición de ICH por parte del Accionista de Control en 1991. También es el director general de la planta de Matamoros. Desde 1992, ha sido director general de Procesos de Acero, S.A. de C.V., una compañía acerera. Adicionalmente, funge como director general de Sigosa Steel, Inc. Es licenciado en actuaría egresado del Instituto Tecnológico Autónomo de México. Es hermano de Rufino, Eduardo y Sergio Vigil González, tío de Jaime Vigil Sánchez-Conde, y cuñado de José Luis Romero Suárez.

Arturo Pérez Trejo ha fungido como miembro del consejo de administración y del comité de auditoría de ICH desde 2002 y tiene carácter de consejero independiente en términos de la legislación mexicana. El señor Pérez fue el administrador fiscal de Cárdenas Dosal, S.C. de 1985 hasta 1987, y de De la Paz Costemalle y Asociados de 1987 hasta 1992. Adicionalmente actúa como asesor y experto financiero para diversas compañías. Es licenciado en actuaría egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Gerardo Arturo Avendaño Guzmán ha fungido como miembro del consejo de administración de ICH desde el 30 de abril de 2002 y es también miembro del comité de auditoría desde 2002. Es un abogado independiente, especializado en litigio civil, mercantil y fiscal. Anteriormente, fue asociado de Abogados Asociados, S.A. de C.V., desde 1973 hasta 1978, y de 1978 a 1983 trabajó en Grupo Sumesa, S.A. de C.V. Es licenciado en derecho egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México.

José Luis Rico Maciel ha fungido como nuestro asesor general desde la adquisición por parte del Accionista de Control en 1991. Desde 1957 ha fungido como director jurídico y miembro del consejo de administración de Controladora Comercial Mexicana, S.A. de C.V. Es licenciado en derecho, egresado de la Escuela Libre de Derecho.

Rodolfo García Gómez de Parada ha fungido como miembro del consejo de administración de ICH desde la adquisición por parte del Accionista de Control en 1991 y como miembro del comité de auditoría desde 2002. Ha sido el asesor fiscal de ICH desde 1991. Es también miembro del consejo de administración de Controladora Comercial Mexicana, S.A. de C.V. desde 1990. Es licenciado en derecho, egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Jaime Vigil Sánchez-Conde ha fungido como consejero suplente del consejo de administración de ICH desde 2002 y como director del área de relaciones con inversionistas desde 2001. Es hijo de Rufino Vigil González y sobrino de Sergio, Raúl y Eduardo Vigil González. Es licenciado en administración de empresas, egresado de la Universidad Anáhuac.

Sergio Vigil González ha fungido como consejero suplente del consejo de administración de ICH desde 2002 y como director financiero desde nuestra adquisición por parte del Accionista de Control en 1991. Es licenciado en contaduría pública egresado de Instituto Tecnológico Autónomo de México. Es hermano de Rufino, Eduardo y Raúl Vigil González y tío de Jaime Vigil Sánchez-Conde.

José Luis Romero Suárez ha fungido como consejero suplente del consejo de administración de ICH desde 2002. También ha fungido como director comercial de Procesos de Acero, S.A. de C.V. desde 1984. Es cuñado de Rufino, Eduardo, Sergio y Raúl Vigil González. Estudió administración en la Universidad de Oviedo, en España.

Juan Méndez Martínez ha fungido como consejero suplente del consejo de administración de ICH desde 2002. Ha fungido como director financiero de Operadora Manufacturera de Tubos, S.A. de C.V., una compañía acerera desde 1978. Es licenciado en actuaría egresado del Instituto de Ciencias Sociales Económicas y Administrativas.

Ignacio Murieras Prieto ha fungido como consejero suplente del consejo de administración de ICH desde 2002. Ha fungido como director comercial de varias compañías acereras desde 1967, incluyendo Timsa, S.A. de C.V. y Productos Especializados de Acero, S.A. de C.V. Estudió medicina en España.

Sergio Villagómez Martínez ha fungido como consejero suplente del consejo de administración de ICH desde 2002. Ha fungido como director general de Perfiles Estructurales del Norte, S.A. de C.V., una compañía acerera, desde 1981. Es licenciado en derecho y en ciencias sociales, egresado de la Universidad de Nuevo León.

Manuel Rivero Figueroa ha fungido como consejero suplente del consejo de administración de ICH desde 2002. Ha fungido como director de finanzas de la planta de Monclava desde 1994. Es licenciado en actuaría, egresado del Colegio de Bachilleres.

Luis García Limón ha fungido como director general de Simec desde 1982. De 1982 a 1990, fungió como director general de Compañía Siderúrgica de Guadalajara, de 1978 a 1982 fue el director de operaciones de Compañía Siderúrgica de Guadalajara, de 1978 a 1982 fue director general de Moly Cop y Pyesa, antes subsidiarias de Simec, de 1974 a 1978 fue el director de ingeniería de Compañía Siderúrgica de Guadalajara, y de 1967 a 1969 he fue el director de instalación eléctrica de una constructora. Es ingeniero electro mecánica egresado de la Universidad de Autónoma de Guadalajara. También cuenta con una maestría en administración de empresas del Instituto Tecnológico de Monterrey.

Alejandro Villa Flores ha fungido como director general de las plantas de Apizaco y Cholula desde 2004. De 2000 a 2004 fungió como director de operaciones de Simec. De 2000 a 2004 fue el director de operaciones de Simec, de 1998 a 2000 fue director de operaciones de Compañía Siderúrgica de Guadalajara, de 1998 a 2000 fue director de control de calidad de Compañía Siderúrgica de Guadalajara, de 1996 a 1998 fue director de control de calidad de Compañía Siderúrgica de California y antes de trabajar para Simec, el señor Villa trabajó como director de control de calidad de un acerera de 1989 a 1990 y como ingeniero de proceso de 1987 a 1989. Es ingeniero químico y cuenta con una maestría en acero egresado del Instituto Tecnológico de Morelia.

Comité de Auditoria

Los miembros del comité de auditoría de ICH fueron designados mediante resolución de la asamblea general ordinaria anual de accionistas celebrada el 30 de abril de 2004. Los miembros del comité de auditoría son: Arturo Pérez Trejo el cual funge como Presidente del mismo, Gerardo Arturo Avendaño Guzmán y Rodolfo García Gómez de Parada. ICH considera que el Presidente y la mayoría de los miembros del comité de auditoría tiene el carácter de independiente de conformidad con la Ley del Mercado de Valores. Entre otras facultades y obligaciones el comité de auditoría tendrá conforme a los estatutos sociales que serán aprobados mediante la asamblea general ordinaria y extraordinaria a celebrarse el 11 de enero de 2005, las siguientes funciones:

- preparar el reporte anual respecto de las actividades de la sociedad y presentarlo al consejo de administración, para que este a su vez lo presente a la asamblea general de accionistas;
- preparar y rendir su opinión al consejo de administración respecto de las operaciones que realice la sociedad con partes relacionadas dentro del curso ordinario del negocio; y
- cuando lo considera oportuno, proponer expertos para que rindan su opinión respecto de los términos de ciertas operaciones con partes relacionadas y otras operaciones celebradas fuera del curso ordinario del negocio;

Comité Ejecutivo

De conformidad con los estatutos sociales que serán aprobados mediante la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de ICH ha celebrarse el 11 de enero de 2005, ICH podrá tener un Comité Ejecutivo que tendrá las facultades y estará compuesto por el número de miembros propietarios o suplentes del Consejo de Administración de ICH que la asamblea ordinaria determine.

Comisarios

Mediante resolución de la asamblea general ordinaria anual de accionistas celebrada el 30 de abril de 2004, se designó como comisario de la sociedad al señor Humberto Valdés Mier y al señor José Luis Valencia Font como comisario suplente. De conformidad con los estatutos sociales de ICH que serán aprobados mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas a celebrarse el 11 de enero de 2005, el comisario de la sociedad debe ser elegido por la asamblea general ordinaria de accionistas. La función principal del comisario es revisar la marcha de la sociedad y emitir un reporte sobre veracidad del reporte del consejo de administración que es presentado a asamblea general ordinaria anual de accionistas. El comisario es designado por un periodo de un año pudiendo ser reelegido por la asamblea general ordinaria de accionistas por un año adicional. De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles cualquier accionista o grupo de accionistas que represente un 10% del capital social, tiene derecho a elegir a un comisario.

Compensación a Consejeros y Funcionarios

Ninguno de los miembros del consejo de administración de ICH así como los funcionarios de dicha sociedad recibe remuneración alguna por sus servicios, salvo por los señores Luis García Limón y Alejandro Villa Flores, cuya remuneración es determinada por el Presidente y el Director de Operaciones.

Al 31 de diciembre de 2003, la compensación total pagada por ICH a los funcionarios antes mencionados, ascendió a la cantidad de \$5.2 millones por concepto de remuneraciones durante dicho año. Al 30 de septiembre de 2004, dicha remuneración ascendió a la cantidad de \$1.8 millones. Se espera un aumento en las remuneraciones en el año 2004 en virtud de la adquisición de las dos plantas en Cholula y Apizaco.

Tenencia Accionaria de Consejeros y Funcionarios

La tenencia accionaria de los consejeros y funcionarios de la Empresa se describe en la tabla que se incluye en la sección "Administración - Administradores y Accionistas - Accionistas" que se incluye a continuación.

Accionistas

El 17 de septiembre de 2003 se llevó a cabo una capitalización de deuda a favor de Operadora Manufacturera de Tubos, Compañía Mexicana de Tubos e Inmobiliaria Belgrado, mediante la suscripción de acciones representativas del capital social de ICH. En consecuencia, dichas sociedades se convirtieron en tenedores del 29.8% de las acciones representativas del capital social de ICH y la tenencia accionaria del Accionista de Control a esa fecha se vio incrementada del 65.1% al 74.7%. Para mayor información respecto a ésta capitalización, ver "La Empresa-Acciones Representativas del Capital Social-Variaciones del Capital Social en los Últimos Tres Años" y "Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Intereses-Financiamiento".

Al 30 de septiembre de 2004, el capital social suscrito y pagado de ICH estaba representado por 120,169,248 Acciones. Antes de la Oferta Global y como resultado de la división (split) de acciones a razón de 3 acciones por cada acción representativa del capital social de ICH que aprobada mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de ICH celebrada el 11 de enero de 2005, el capital social suscrito y pagado de ICH esta representando por 360'507,744 Acciones. De las cuales, el Accionista de Control en su conjunto controla, directa o indirectamente, 268,995,309 acciones equivalentes al 74.7% del total del capital social. Después de la Oferta Global (sin considerar la Opción de Sobreasignación), el Accionista de Control tendrá el control de un 63.3% de las acciones representativas del capital social.

La siguiente tabla refleja la distribución del capital social de ICH (i) inmediatamente antes de la Oferta Global, y (ii) ajustada para reflejar la emisión de 64,656,810 Acciones objeto de la Oferta Global, sin considerar la Opción de Sobreasignación.

Nombre de los Accionistas	Número de Acciones antes de la Oferta Global	% de Acciones antes de la Oferta Global	Número de Acciones después de la Oferta Global	% de Acciones después de la Oferta Global
Rufino Vigil González.....	161'507,277	44.8	161,507,277	38.0
Eduardo Vigil González.....	2'584,605	0.7	2,584,605	0.6
Operadora Manufacturera de Tubos ⁽¹⁾	91'268,085	25.3	91,268,085	21.5
Compañía Mexicana de Tubos ⁽²⁾ ..	13'486,671	3.8	13,486,671	3.2
Inmobiliaria Belgrado ⁽³⁾	2'733,276	0.8	2,733,276	0.6
Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable	1'767,876	0.5	0	0.0
Fideicomiso F/0008 en Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa	9'031,494	2.5	3,264,229	0.8
Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa	4'316,907	1.2	2,000,000	0.5
Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa	1'557,978	0.4	0	0.0
Público Inversionista.....	72'253,575	20.0	148,320,411	34.9
Total	360'507,744	100.00	425,164,554	100.00

(1) Los accionistas de Operadora Manufacturera de Tubos con la tenencia son Rufino Vigil González en un 90% y Eduardo Vigil González en un 10% de la tenencia accionaria.

(2) Los accionistas de Compañía Mexicana de Tubos son Rufino Vigil González en un 90% y Eduardo Vigil González en un 10% de la tenencia accionaria.

(3) Los accionistas de Inmobiliaria Belgrado son Rufino Vigil González en un 75.07%, Sergio Vigil González en un 23.68% y José Luis Vigil González en un 1.25% de la tenencia accionaria.

No obstante la tabla anterior refleja la tenencia accionaria que tendrá ICH una vez que haya concluido la Oferta Global y se haya ejercitado en su totalidad al Opción de Sobreasignación, es del conocimiento de ICH que el Accionista de Control tiene la intención de transferir algunas de las Acciones de su propiedad a favor de ciertos miembros de la Familia Vigil, una vez que haya concluido la presente oferta. Asimismo, ICH tienen conocimiento de que cualquier transferencia de Acciones que lleve a cabo el Accionista de Control en ningún caso tendrá como resultado que el Accionista de Control pierda el control de más del 50% del capital social de ICH y en consecuencia el Accionista de Control continuará controlando ICH. ICH no puede asegurar cuando ni si las transferencias mencionadas anteriormente se llevarán a cabo o cual será el efecto que tendrán las mismas en ICH.

D) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

Reformas Estatutarias Recientes

En la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de ICH celebrada el 11 de enero de 2005 se reformaron en su totalidad los estatutos sociales de ICH.

Derechos Corporativos de las Acciones Representativas del Capital Social

El capital social de ICH está representado por acciones ordinarias, de la serie B Clase I representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y de la Clase II representativas de la parte variable, ambas Clases son de libre suscripción y confieren a sus tenedores iguales derechos y obligaciones, con excepción de los derechos de minoría que se describen a continuación.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, los estatutos sociales de ICH establecen los siguientes derechos de minoría:

- el derecho de los tenedores de acciones que representen cuando menos el 10% del capital social de ICH, a solicitar que se convoque a una asamblea de accionistas en la que tengan derecho a votar;
- el derecho de los tenedores de por lo menos el 10% de las acciones con derecho a voto, a solicitar que se aplase la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados;
- el derecho de los tenedores de por lo menos el 20% del capital social de ICH, a oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales respecto de las cuales tengan derecho a voto, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos legales.
- el derecho de los accionistas minoritarios que representen cuando menos el 10% de las acciones con derecho a voto, a designar a un consejero propietario y a su respectivo suplente;
- el derecho de los tenedores de acciones con o sin derecho a voto que representen cuando menos el 10% del capital social de ICH, a designar a un comisario propietario y a su respectivo suplente; y
- el derecho de los tenedores de por lo menos el 15% del capital social de ICH, a ejercitar directamente la acción de responsabilidad civil contra cualquiera de los consejeros, comisarios o integrantes del Comité de Auditoría, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos legales;

En términos de los estatutos sociales de ICH, para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberá estar representada en ella cuando menos el 50% de las acciones ordinarias en que se divide el capital social; y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en ellas. En el caso de segunda o ulterior convocatoria, las asambleas generales ordinarias de accionistas podrán celebrarse válidamente con cualquiera que sea el número de acciones ordinarias representadas en la asamblea, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la misma.

Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberá estar representada en ella por lo menos el 75% de las acciones ordinarias, en que se divide el capital social, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de los titulares de las acciones que representen cuando menos el 50% de las acciones ordinarias, en que se divide el capital social. En caso de segunda o ulterior convocatoria, las asambleas generales extraordinarias de accionistas, podrán celebrarse válidamente si en ellas están representadas cuando menos el 50% de las acciones ordinarias en que se divide el capital social, y sus resoluciones serán válidas si se toman por el voto favorable de los titulares de las acciones que representen cuando menos el 50% del capital.

Para modificar los derechos asociados con las acciones representativas del capital social de ICH, se requiere una reforma de los estatutos sociales, misma que tendría que ser resuelta por la asamblea general extraordinaria de accionistas de ICH.

Limitaciones para la Adquisición de las Acciones Representativas del Capital Social

De conformidad con lo establecido en la Circular Única, las subsidiarias de ICH no deberán directa o indirectamente invertir en el capital social de ICH.

Asimismo a lo anterior y salvo por las restricciones establecidas en las disposiciones legales aplicables emitidas por la CNBV, no existen más limitaciones para la adquisición de acciones representativas del capital social de ICH por parte de persona alguna.

Órganos Intermedios de Administración

De acuerdo con los estatutos sociales de ICH, el Consejo de Administración tiene la facultad de establecer un Comité de Auditoría. La integración y funciones de dicho comité se describen en la sección "Administración - Administradores y Accionistas - Comité de Auditoría."

Asimismo, el Consejo de Administración tendrá la facultad de establecer un Comité Ejecutivo. A la fecha del presente Prospecto, el Consejo de Administración de ICH no ha establecido dicho comité.

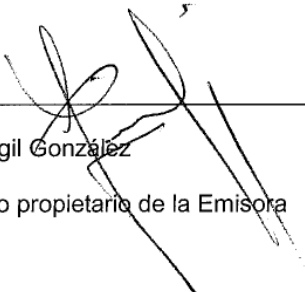
Otros Convenios

No existen cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan a la administración de ICH o a sus accionistas.

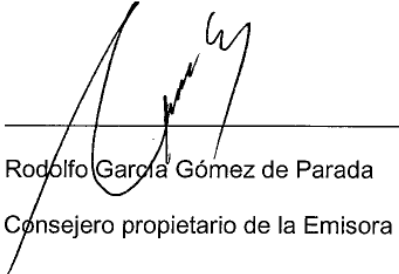
6) PERSONAS RESPONSABLES

Declaración del Consejo de Administración de la Emisora

“Los suscritos, como delegados especiales del consejo de administración, manifestamos bajo protesta de decir verdad, que el presente prospecto fue revisado por el consejo de administración con base en la información que le fue presentada por directivos de la emisora y a su leal saber y entender refleja razonablemente la situación de la misma, estando de acuerdo con su contenido. Asimismo, manifestamos que el consejo no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir al error a los inversionistas”



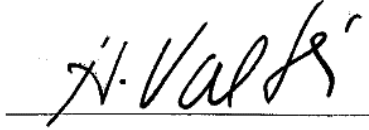
Rufino Vigil González
Consejero propietario de la Emisora



Rodolfo García Gómez de Parada
Consejero propietario de la Emisora

Declaración del comisario de la Emisora

"El suscrito ratifica la opinión que se incluye en el prospecto y manifiesta bajo protesta de decir verdad que es la misma que rindió ante la asamblea de accionistas, de conformidad con el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles."

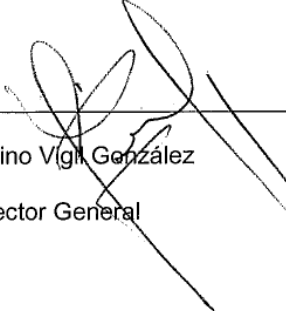
A handwritten signature in black ink, appearing to read "H. Valdés", is written over a horizontal line.

Humberto Valdés Mier

Comisario de la Emisora

Declaración del director general, el director de finanzas y el director jurídico de la Emisora

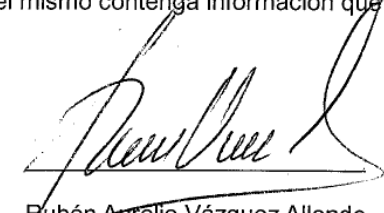
“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que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



Rufino Vigil González
Director General



Sergio Vigil González
Director de Finanzas



Rubén Aurelio Vázquez Allende
Director Jurídico

Declaración del Representante Legal de los Intermediarios Colocadores

“Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que sus representadas en su carácter de intermediarios colocadores, han 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, sus representadas no tienen 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, sus representadas están de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las acciones 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 deberán asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y en bolsa.

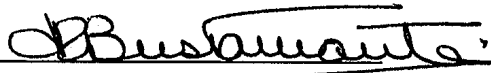
Sus representadas han participado con la emisora, en la definición del precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el mercado de valores en la fecha de colocación.”

CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.,
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER



Angel Espinosa García

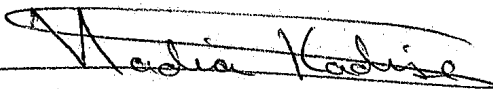
Representante Legal



Pablo Bustamente Desdier

Representante Legal

ACCIONES Y VALORES BANAMEX, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,
INTEGRANTE DE GRUPO FINANCIERO BANAMEX

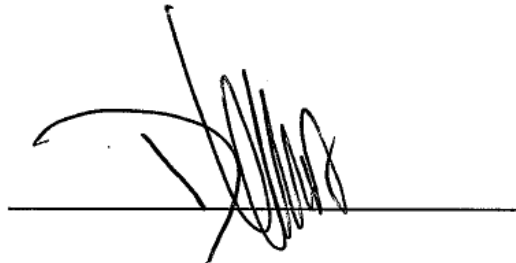


Nadia Kadise Sucar

Representante Legal

Declaración del Auditor Externo de la Emisora

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente prospecto, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

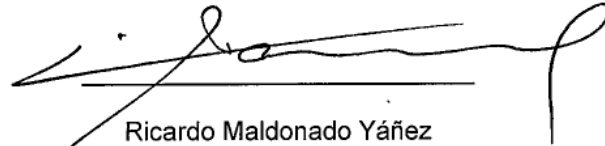
A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke, positioned above a solid horizontal line.

David Barragán Arteaga

Socio KPMG
Cárdenas Dosal

Declaración del Abogado Externo de la Emisora

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”



Ricardo Maldonado Yáñez
Socio de Mijares Angoitía, Cortés y Fuentes, S.C.

PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores mencionados en el Prospecto Definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, los cuales 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. *These securities have been registered with the securities section of the National Registry of Securities (RNV) maintained by the CNBV. They can not be offered or sold outside the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.*

Editado por:
EDICIONES ARDA, S.A. DE C.V.
Tel.: 5294-5440