

Innovando estrategias



Informe Anual 2005



MINERA AUTLAN

Autlán hoy

Minera Autlán es una empresa mexicana líder en el sector minero y siderúrgico, produciendo manganeso y ferroaleaciones para la industria del acero por más de 50 años.

Contenido

- 2 Resumen Financiero
- 4 Mensaje del Presidente
- 6 Mensaje del Director General
- 8 Resumen de Actividades 2005
- 13 Perspectivas
- 16 Estados Financieros

Innovando nuestras
estrategias

Resumen financiero

al 31 de Diciembre de 2005

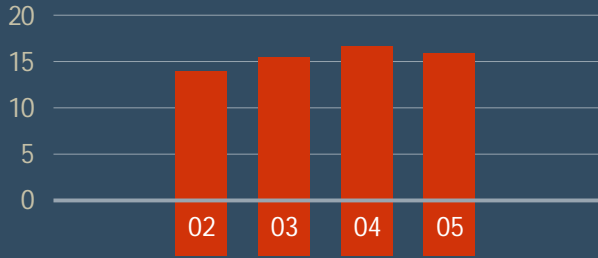
Resultados (millones de pesos constantes al 31 de Diciembre de 2005)	2005	2004
Ventas Netas	2,097.9	1,811.8
Ventas Netas (Millones de dólares)*	195.9	155.7
Utilidad Bruta	641.4	608.3
Utilidad de Operación	386.2	395.5
Utilidad Neta	202.7	426.7
Balance General (millones de pesos constantes al 31 de Diciembre de 2005)		
Activo Total	2,672.9	2,559.0
Deuda Total	247.1	67.8
Deuda Neta	230.6	37.2
Pasivo Total	934.8	894.9
Capital Contable	1,738.1	1,664.1
Flujo de Operación (millones de pesos constantes al 31 de Diciembre de 2005)		
UAFIRDA (Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización)	480.5	475.1
UAFIRDA (Millones de dólares)*	44.9	40.8
Indicadores Financieros		
Utilidad Bruta / Ventas	31%	34%
Utilidad de Operación / Ventas Netas	18%	22%
Utilidad Neta / Ventas Netas	10%	24%
UAFIRDA / Ventas Netas	23%	26%
UAFIRDA / Intereses netos (veces)	6.9	10.9
Deuda / UAFIRDA (veces)	0.5	0.1
Deuda / Activos (%)	9%	3%

*Calculados con el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares (Fix) del Banco de México (Banxico) del 31 de diciembre de cada año.

Sólidos resultados
y una sana estructura
de capital

Producción nacional de acero

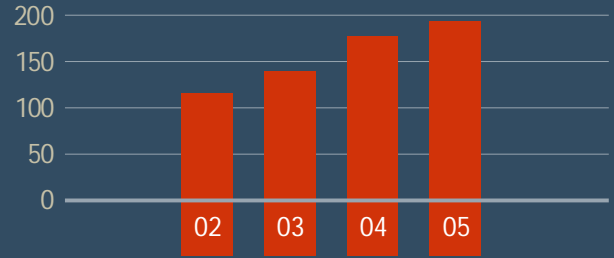
Millones de tm



Fuente: CANACERO

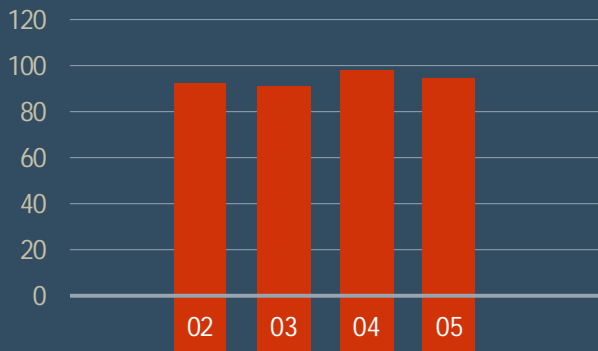
Producción de ferroatomientos de Mn

Miles de tm



Producción de acero EU

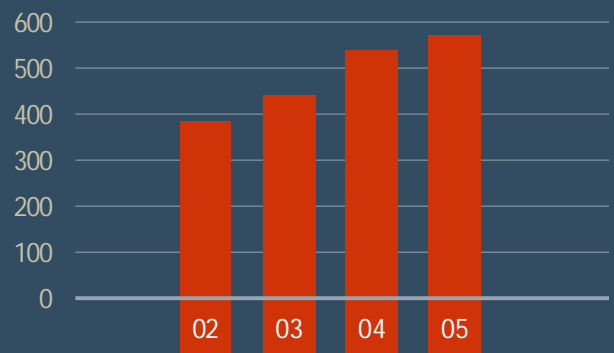
Millones de tm



Fuente: IISI

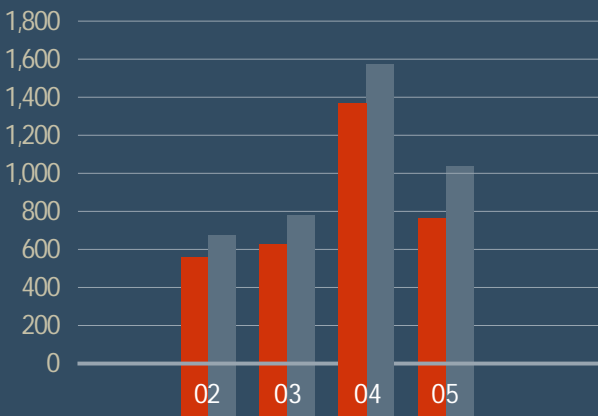
Producción de carbonatos de Mn

Miles de tm



Precios spot USA de

aleaciones de Mn US\$/tm

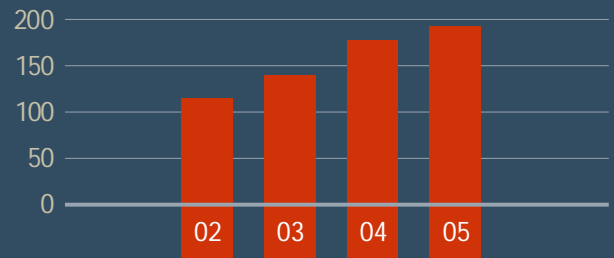


Fuente: Ryan's Notes

■ SiMn ■ FeMnMC

Ventas de ferroatomientos de Mn

Miles de tm



Flexibilidad y adaptación a los cambios permitieron **aprovechar las oportunidades**

Mensaje del Presidente

2005 fue un año de grandes logros e interesantes retos para Minera Autlán. Los resultados alcanzados nos hacen sentir orgullosos, pero a la vez, nos motivan a redoblar esfuerzos así como a plantear e innovar nuevas estrategias que permitan asegurar la viabilidad y crecimiento de la empresa en el largo plazo. En la administración, estamos conscientes de los retos que se presentan ante un entorno más globalizado y con una vertiginosa velocidad de cambio, lo que nos compromete a seguir trabajando para alcanzar los objetivos de Minera Autlán.

Los buenos resultados del año, alcanzando máximos históricos en ventas y EBITDA, no son el único factor a resaltarse en 2005. La confianza que han depositado en la empresa nuevos acreedores nos ha permitido desarrollar proyectos de inversión y modernizar equipos y procesos, manteniendo una sana estructura de capital. Sólidos resultados y finanzas sanas han caracterizado a Autlán en los últimos dos años, aunque desafortunadamente no hemos podido verlo reflejado en el valor de nuestra acción. Seguimos trabajando para que el valor creado sea reconocido en el mercado con innovadoras estrategias cuyos frutos confiamos darán mayor

certidumbre al inversionista.

Los rápidos cambios que experimentó la industria del manganeso en los últimos años nos orillaron a hacer un alto en el camino con el objeto de validar nuestros objetivos, así como las estrategias para alcanzarlos. Por esto, trabajamos muy de cerca con nuestro Comité de Planeación en conjunto con la firma The Boston Consulting Group. Ratificamos el esfuerzo que hemos venido realizando e implementamos cambios importantes en nuestra forma de planear dándole un mayor dinamismo, eficiencia y enfoque a este proceso. Se resaltaron cinco áreas de oportunidad sobre las que hemos estado trabajando y que nos permitirán consolidar la posición de Autlán como competidor de bajo costo, maximizar su flexibilidad operativa y capitalizar las habilidades para prestar un servicio integral a los clientes. Asimismo, este ejercicio sirvió como palanca para impulsar un cambio en nuestra manera de manejar la empresa, y aunque hubo muchos logros, estamos canalizando nuestra energía para alcanzar nuestros objetivos con una nueva filosofía, basada en valores, creatividad e innovación.

Este proceso ha sido apoyado por la invaluable aportación de los miembros del

Seguimos trabajando por lograr una mayor velocidad para anticiparnos y reaccionar a los cambios del mercado y sabemos que la distancia es ahora más corta gracias al trabajo y esfuerzo que todos en Minera Autlán hemos venido realizando.

Consejo de Administración, cuya activa participación en los órganos intermedios nos ha permitido lograr mayor agilidad en el análisis y toma de decisiones. En este sentido, destaca la independencia y transparencia con el que el Comité de Auditoría ha venido trabajando, así como los nuevos sistemas de compensaciones que está analizando el Comité de Evaluación y Compensación para retribuir el esfuerzo y los resultados del personal de Minera Autlán.

Seguimos trabajando por lograr una mayor velocidad para anticiparnos y reaccionar a los cambios del mercado y sabemos que la distancia es ahora más corta gracias al trabajo y esfuerzo que todos en Minera

Autlán hemos venido realizando.

En 2005 supimos aprovechar la madurez empresarial y las favorables condiciones económicas, elementos que pocas veces coinciden, para consolidar la posición de una industria única en el país. Para 2006, se vislumbra un año de retos en el que difícilmente se presentarán los factores de mercado dados en los dos años anteriores, sin embargo, confiamos en las fortalezas y habilidades desarrolladas para ver estos retos como nuevas oportunidades y sacar el máximo provecho en beneficio de la empresa y de todos los que de alguna forma en ella participamos.

Reitero el compromiso que como administración tenemos de

seguir fortaleciendo la posición de Minera Autlán en el país y dentro de la industria mundial del manganeso. Agradezco el esfuerzo y trabajo realizado por nuestro personal y por los miembros del Consejo de Administración, así como la confianza que han depositado en la compañía los accionistas, clientes, proveedores y colaboradores.

Atentamente,

Lic. José Antonio Rivero Larrea
Presidente del Consejo de
Administración
26 de Abril de 2006

Mensaje del Director General

Los logros alcanzados en 2005, con crecimientos en ventas, en generación de flujo de operación y en producción, fueron por demás importantes. Estos logros demostraron la fortaleza de la empresa para aprovechar las ventanas de oportunidad que el mercado nos ofreció. Cabe mencionar que los retos enfrentados no fueron fáciles. En este período, la producción de acero disminuyó tanto en México como en Estados Unidos y las ferroaleaciones de manganeso enfrentaron una sobreoferta a nivel mundial que mantuvo a los precios descendiendo en los primeros nueve meses del año. A pesar de esto, y gracias a la flexibilidad y adaptación a los cambios que ha adquirido la empresa, se alcanzaron importantes resultados.

El incremento en ventas no pudo ser traducido en su totalidad a utilidad de operación, aún y cuando se mantuvo una disciplina estricta en el control de costos y gastos en la empresa, debido a que los incrementos de los energéticos, electricidad y gas natural principalmente, siguen teniendo un impacto significativo en nuestros resultados.

Por lo anterior, hemos dedicado esfuerzos y recursos en disminuir la vulnerabilidad de Minera Autlán ante estos insumos que son de

uso intensivo en nuestras operaciones. A finales de 2005 se terminó la construcción e inició operaciones una planta sinterizadora en la Planta Tamós. Con ella se beneficiarán los minerales de manganeso diversificando el uso de energéticos. Asimismo, se intensificó la inversión en investigación y desarrollo buscando: beneficiar el mineral mediante otros procesos; darle un uso comercial a los subproductos generados; y generar nuevos productos que permitan disminuir costos, diversificación y preservar el medio ambiente en el que desempeñamos nuestras operaciones.

El mantenimiento y modernización de nuestros equipos también fueron prioritarios durante el año, lo que nos permitió poder operar en óptimas condiciones y contar con las herramientas para aprovechar al máximo la coyuntura del mercado.

En materia de recursos humanos, cumplimos un año más sin tener conflictos laborales, logrando acuerdos con el Sindicato que beneficiaron a ambas partes y en una sana relación de respeto y trabajo.

Por otro lado, quiero expresar mi agradecimiento a todo el equipo de trabajo de Minera Autlán por esa demostración de gran

En 2005 dimos un paso importante hacia la consolidación de las operaciones de Autlán. Basados en la experiencia del personal, pudimos movernos con velocidad para sacar el máximo provecho de las ventanas de oportunidad que se presentaron en el año.

esfuerzo, dedicación y cariño a su empresa.

En 2005 dimos un paso importante hacia la consolidación de las operaciones de Autlán. Basados en la experiencia del personal, pudimos movernos con velocidad para sacar el máximo provecho de las ventanas de oportunidad que se presentaron en el año. Para 2006, algunas de esas ventanas se han cerrado por la volatilidad que caracteriza a la industria

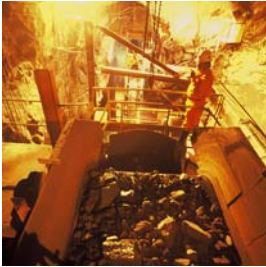
del manganeso y del acero, sin embargo, confiamos en que manteniendo la cultura de esfuerzo y trabajo de todos dentro de la organización, podremos hacer frente a los nuevos retos y plantear las estrategias que nos lleven a superarlos.

Agradezco la confianza que han depositado en la empresa, accionistas, consejeros, empleados, clientes, proveedores y todas aquellas personas cuya aportación fortalece la

posición de Minera Autlán en el mercado, y los invito a seguir forjando y mejorando la industria del manganeso en México.

Atentamente,

C.P. José H. Madero Marcos
Director General
26 de Abril de 2006



Reporte de Actividades 2005

Entorno

Los productores de acero, principales consumidores de los productos de manganeso, mostraron un comportamiento más racional al ajustar su producción de acuerdo a la demanda y evitando fuertes caídas en los precios de sus productos, lo que les permitió tener mayor estabilidad en el año. La producción mundial creció 5.9% impulsada por China mientras que otras regiones, como Europa y Norteamérica, registraron descensos en los volúmenes producidos en comparación con 2004.

En Estados Unidos, principal cliente de exportación de Minera Autlán, la producción retrocedió al nivel más bajo de los últimos 3 años, sin embargo, fue una disminución inducida por las propias acerías para evitar un descenso importante en los precios y se estima que el volumen de producción será similar en 2006, buscando esquivar las caídas en precios. En México, se registró una caída anual de casi el 2%. Aunque desde el 2001 no se habían reportado

descensos en la producción, paros laborales y técnicos de algunos importantes productores nacionales y la crisis energética del país contribuyeron a la caída en la producción. Autlán pronostica que habrá una recuperación en el 2006 de 4% para llegar a 16.7 millones de tm por las nuevas inversiones en capacidad realizadas por algunas acerías.

La industria mundial del manganeso en 2005 se caracterizó por una marcada sobreoferta, la consecuente baja en los precios y menores consumos en algunas regiones del mundo. Los precios de las ferroaleaciones de manganeso sufrieron una caída significativa durante los primeros 9 meses del año debido principalmente a la sobreoferta mundial. Posteriormente, en los últimos meses del 2005, los precios spot en los Estados Unidos se recuperaron debido a una demanda sostenida y a una menor oferta.

Producción

Gracias a la versatilidad que ha adquirido



la empresa, en 2005 se pudieron aprovechar los meses de mayor demanda, logrando satisfacer las necesidades del mercado y ajustar la producción cuando disminuyó el consumo de nuestros clientes.

La producción de carbonatos de manganeso creció 6% en el año, alcanzando 574,431 toneladas métricas y aunque la producción de nódulos de manganeso fue igual a la de 2004, el volumen adicional de carbonatos se destinó a satisfacer la entrada en operación de la planta sinterizadora.

En ferroaleaciones, fue un año muy bueno registrando crecimientos en producción de todos nuestros productos, alcanzando 10% en total. Cabe resaltar el aumento de 42% de nuestra línea de productos refinados, cuyo valor agregado es mayor, y en los que incrementamos nuestra participación de mercado en los Estados Unidos.

En la Unidad Nonoalco, cuya dinámica de mercado es diferente al no depender de la industria siderúrgica,

se registraron crecimientos muy importantes en el bióxido de manganeso grado cerámico y en el óxido manganeso de 28% y 88% respectivamente. En el grado batería, el producto más importante en volumen de esta unidad, la producción se ajustó a la demanda del mercado, por lo que el tonelaje total producido en Nonoalco registró un descenso de 5%. Dados los crecimientos registrados en el grado cerámico y en el óxido manganeso, se están desarrollando proyectos para incrementar la capacidad de estos productos.

Ventas

En 2005 mantuvimos nuestra filosofía de enfoque al cliente, acercándonos más a ellos y recibiendo su retroalimentación para ofrecerles cada día mejores productos y servicios.

En ferroaleaciones, se reactivó de forma importante la exportación. A pesar de la menor producción de acero, se incrementó el volumen total de ventas en 7%, apoyados en el

crecimiento de 94% que tuvieron las exportaciones, principalmente de productos refinados, ferromanganeso medio y bajo carbón, que tienen mayor valor agregado. Las exportaciones de ferroaleaciones pasaron de representar un 15% del volumen de ventas total a un 27%.

En Molango, la actividad exportadora de finos de nódulos de manganeso tuvo un descenso del 19%, mientras que la venta de carbonatos de manganeso se vio afectada en 12% por el paro laboral que sufrió uno de nuestros clientes.

Por su parte, los productos no siderúrgicos de la Unidad Nonoalco crecieron 14% contra las ventas registradas en 2004 gracias a los esfuerzos realizados por el área de ventas. Sobresalen principalmente el bióxido de manganeso grado cerámico y el óxido manganeso cuyos crecimientos fueron de 12% y 141% respectivamente. Debido a estos importantes crecimientos, se están haciendo esfuerzos destinados a

Los resultados de 2005 volvieron a ser muy buenos, las ventas netas crecieron 16% en comparación con las del 2004, alcanzando \$2,097.9 millones de pesos.

aumentar la capacidad de producción y optimizar la fabricación de estos productos. En el grado batería, los menores consumos por parte de los clientes nos llevaron a ajustar nuestras ventas en 6% comparado con las del año anterior. Una vez más la labor del equipo comercial ha sido reconocida, como en los dos años anteriores. Uno de nuestros clientes ha premiado el esfuerzo de la empresa por satisfacer sus necesidades y ha otorgado a Minera Autlán el premio de "Proveedor del Año 2005", en esta ocasión fue Nitrocor Grupo Hascor quien otorgó el reconocimiento.

Mercadotecnia

Durante 2005 se tomaron acciones para mejorar aún más la relación con nuestros clientes. Se hicieron sondeos de mercado para medir la satisfacción de los consumidores tanto en ferroaleaciones como en los productos de Nonoalco. En ambos casos obtuvimos una percepción muy positiva del mercado hacia Minera Autlán y detectamos áreas de oportunidad para continuar fortaleciendo nuestros vínculos comerciales.

De igual manera, se llevaron a cabo estudios de mercado, modelos econométricos y

encuentros técnico-comerciales en nuestras unidades productivas con el objeto de identificar las necesidades actuales, preferencias y tendencias de los clientes, buscando simultáneamente nuevas oportunidades. En este sentido, se incrementó la presencia de la empresa en publicaciones, congresos y exposiciones del sector siderúrgico.

Internamente, se desarrollaron programas orientados a mejorar la calidad de la información de los mercados y se renovó el sitio de Internet con un enfoque más comercial.

Por otro lado, no han cesado los esfuerzos para enfrentar a aquellos países que buscan competir en condiciones desleales en México, llevando a cabo un monitoreo muy detallado de las importaciones.

Adicionalmente, Minera Autlán contó con el apoyo del Consejo Directivo de la Cámara Minera de México y constituyó la primera Comisión de Aduanas del gremio minero, presidiéndola desde octubre del 2005.

Se continuó teniendo presencia en las diferentes comisiones de trabajo de CANACERO y se renovó nuestra membresía al International Manganese Institute.



Finanzas

En el área de finanzas, 2005 fue un año lleno de retos y satisfacciones. La entrada de nuevos acreedores que depositaron su confianza en la empresa nos permitió acelerar algunos de los proyectos de inversión, así como sustituir deuda con mejores condiciones en cuanto a costo y garantías, todo esto manteniendo una sana estructura de capital con sólidos resultados y bajo apalancamiento.

Los resultados de 2005 volvieron a ser muy buenos, las ventas netas crecieron 16% en comparación con las del 2004, alcanzando \$2,097.9 millones de pesos. Lo anterior se logró aún y cuando el peso volvió a mostrar su fortaleza en su paridad contra el dólar de los Estados Unidos, moneda en la que están denominadas las ventas de la empresa. A pesar del estricto control de costos y gastos, la utilidad de operación generada por la empresa disminuyó en 2% en el año, debido a los altos costos de los

energéticos principalmente, ya que enfrentamos incrementos promedio de 9% en gas natural y de 17% en electricidad. Por su parte, la generación de flujo de operación expresado como EBITDA fue de \$480.5 millones de pesos, 1% mayor que la de 2004, mientras que la utilidad neta de la empresa fue de \$202.7 millones de pesos.

Los últimos dos años han sido intensivos en inversiones, ya que la empresa ha logrado modernizar sus equipos y procesos para tenerlos en óptimas condiciones de operación, además de los proyectos destinados a reducir el consumo y la dependencia de los energéticos. En 2005, se invirtieron \$164.1 millones de pesos. El proyecto más importante fue la planta sinterizadora que se terminó en el mes de septiembre y entró en operación de prueba en octubre. Esta planta sinterizadora dará flexibilidad a Minera Autlán para depender menos del gas natural y podrá beneficiar el mineral de manganeso usando otros

combustibles, a la vez que incrementa la capacidad de producción de mineral de manganeso beneficiado, lo que permitirá exportar nódulos de manganeso que ahora son usados en la producción de ferroaleaciones. En 2006 la sinterizadora podrá funcionar a capacidad si así se requiere.

Recursos Humanos

El esfuerzo de todo el personal de Minera Autlán nuevamente fue un factor significativo en la obtención de los resultados alcanzados en 2005. Conscientes de esto, la administración, por medio del Comité de Evaluación y Compensación, inició en 2005 un proyecto para modernizar el actual sistema de evaluación de la gestión de los empleados así como la justa retribución a su esfuerzo y a sus resultados.

Con la ayuda de un despacho externo, se realizó un diagnóstico de creencias y factor humano, así como evaluaciones ejecutivas. La conclusión



de los especialistas es que Minera Autlán es una empresa con trabajadores alineados con los objetivos de la empresa y con un ambiente laboral muy sano.

En lo laboral, 2005 fue un año sin conflictos. Se negociaron los Contratos Colectivos de Trabajo con el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana, en un ambiente sano de respeto y trabajo en equipo, por lo que se alcanzaron acuerdos satisfactorios para todas las partes.

Sistemas

En 2005 continuamos con el proceso de actualización y modernización de los sistemas de información de Minera Autlán, así como de los equipos de cómputo y comunicaciones iniciado en 2004; estas inversiones permitirán un mayor control y calidad de la información haciendo más eficiente el proceso de toma de decisiones.

Durante el año se revisaron las licencias de software, se actualizaron las redes, se hizo una auditoría interna de seguridad informática y se continuaron fortaleciendo varios aspectos de los sistemas de la empresa. Adicionalmente se diseñó y liberó satisfactoriamente una intranet general en la compañía.

Por otra parte, se invirtió en un software de planeación minera, con lo que ahora nuestros geólogos e ingenieros cuentan con la última tecnología para programar la más óptima explotación de las reservas.

Planeación Estratégica

Dados los rápidos cambios que ha venido experimentando la industria del manganeso, en 2005 se decidió revisar el camino trazado para alcanzar los objetivos de la empresa. Para esto, se contrató a la firma The Boston Consulting Group, quienes, en conjunto con el Comité de Planeación de la empresa, nos ayudaron a validar las estrategias de largo plazo y se desarrolló una nueva metodología de planeación dentro de la organización, más adecuada a la dinámica de nuestro mercado y con la velocidad para anticipar y reaccionar ante los frecuentes cambios que se viven en la industria.

En el desarrollo de este ejercicio se identificaron cinco áreas de oportunidad que hemos empezado a trabajar con el fin de reducir el impacto de las variaciones en los precios de los energéticos, así como para brindar un servicio integral a nuestros clientes y aumentar la flexibilidad operativa de Autlán para hacer frente a los cambios del mercado. Con estas medidas buscamos asegurar la rentabilidad y el crecimiento de la empresa en el largo plazo.

El desarrollo de esta actividad llevó a toda la organización a planear bajo una nueva filosofía en la que los valores y la creatividad son pilares fundamentales. Asimismo, la visión, la misión y la misma filosofía de la empresa fueron adecuadas a un nuevo entorno de una industria más globalizada y cambiante.



Perspectivas

Para el 2006, los pronósticos más actuales apuntan a crecimientos en producción de acero en los países en vías de desarrollo, destacándose China y la India. En el caso de los países desarrollados, se prevé estabilidad especialmente en los mercados más maduros como Estados Unidos y Europa. Para México estimamos un crecimiento de 3% en 2006, alcanzando un volumen de 16.7 millones de toneladas métricas.

En cuanto a los precios de las ferroaleaciones de manganeso, después de ajustarse a la baja casi todo el 2005, los precios se han recuperado en los últimos meses y se espera se mantengan estables en 2006.

En 2006, estaremos ampliando nuestra capacidad de producción de ferroaleaciones refinadas, lo que nos permitirá seguir ganando mercado en este segmento, tanto en México como en Estados Unidos. Por otra parte, estaremos dando seguimiento a las iniciativas encaminadas a reducir costos de energía, entre las cuales la sinterizadora fue el primer paso importante y en

2006 participaremos en el proyecto hidroeléctrico Atexcaco. Continuamos analizando otros proyectos de autogeneración de energía eléctrica. Para este año se espera también capitalizar esfuerzos comerciales que hemos venido trabajando con el fin de satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

Manteniendo nuestra filosofía de hacer más con menos, esperamos superar los retos de un año difícil como se vislumbra el 2006. Sin embargo, vemos los retos como nuevas oportunidades y confiamos en la capacidad y el trabajo de toda la organización para mantener el buen paso que ha tenido la empresa en los últimos años, fortaleciendo la posición de una industria que es única en nuestro país.

Consejo de **Administración**

Consejeros Propietarios

Lic. José Antonio Rivero Larrea
Preseidente, *Relacionado, Patrimonial*

C.P. José H. Madero Marcos
Vicepresidente, *Relacionado, Patrimonial*

Lic. Fernando Rivero Larrea
Vicepresidente, *Relacionado, Patrimonial*

C.P. Erik Jurgensen Bell-Irving
Independiente

C.P. Pedro Reynoso Ennis
Independiente

C.P. Jorge Morales Treviño
Independiente

Ing. Héctor Medina Aguiar
Independiente

Ing. Antonio Elosúa González
Independiente

Lic. Alvaro Hernández Martínez
Independiente

Ing. Ernesto Martens Rebolledo
Independiente

Lic. Ernesto Canales Santos
Independiente

Comisario y Comisario Suplente

C.P. Gildardo Lili Camacho Comisario
C.P. Héctor Puente Segura

Secretario y Prosecretario

Lic. Juan Pablo del Río Benítez
Lic. Almaquio Basurto Rosas

Consejeros Suplentes

Sra. María Guadalupe González de Rivero
Relacionado, Patrimonial

Lic. José Madero Vizcaíno
Relacionado

Lic. Ernesto Vargas Guajardo
Independiente

Lic. José Antonio Rivero González
Relacionado

Ing. Pedro Reynoso de la Garza
Independiente

Ing. Lizardo Galván Gómez
Relacionado

Ing. Humberto Moreira Rodríguez
Independiente

Lic. Esteban Rivero González
Relacionado

Ing. Agustín Torres Montoya
Relacionado

Lic. Roberto Rivero Larrea
Relacionado

Mr. Peter A.V. Schoeffer
Patrimonial

Comisario
Comisario Suplente

Secretario
Prosecretario

Comites de la Sociedad

Comité Ejecutivo

Lic. José Antonio Rivero Larrea	Presidente
C.P. José H. Madero Marcos	Miembro permanente
C.P. Erik Jurgensen Bell-Irving	Miembro permanente
C.P. Jorge Morales Treviño	Miembro Permanente
Consejeros Propietarios	Conforme a Disponibilidad

Comité de Auditoría y Finanzas

C.P. Erik Jurgensen Bell-Irving	Presidente
Lic. José Antonio Rivero Larrea	Miembro permanente
C.P. Pedro Reynoso Ennis	Miembro permanente
C.P. Jorge Morales Treviño	Miembro permanente
C.P. Samuel Melendez Soto	Auditor Interno

Comité de Planeación

Lic. José Antonio Rivero Larrea	Presidente
Ing. Héctor Medina Aguiar	Miembro Permanente
Lic. Ernesto Canales Santos	Miembro Permanente
Ing. Ernesto Martens Rebolledo	Miembro Permanente
Ing. Antonio Elosúa González	Miembro Permanente

Comité de Evaluación y Compensación

Lic. José Antonio Rivero Larrea	Presidente
C.P. Jorge Morales Treviño	Miembro Permanente
Lic. Fernando Rivero Larrea	Miembro Permanente
Lic. Álvaro Hernández Martínez	Miembro Permanente
C.P. José H. Madero Marcos	Miembro Permanente

Compañía Minera Autlán, S.A. de C.V. y Subsidiarias

(subsidiarias de Grupo Ferrominero, S. A. de C.V.)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 2005 y 2004

Contenido

17 Dictamen de los Auditores
Independientes

Estados Financieros Consolidados:

18 Estado de Situación Financiera

19 Estado de Resultados

20 Estado de Variaciones en el
Capital Contable

21 Estado de Cambios en la
Situación Financiera

22 Notas Sobre los Estados Financieros
Consolidados

Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Compañía Minera Autlán, S. A. de C. V.

Monterrey, N. L., 20 de febrero de 2006

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Compañía Minera Autlán, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que las auditorías sean planeadas y realizadas de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. Una auditoría incluye el examen, a base de

pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Minera Autlán, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Héctor Puente Segura
Socio de Auditoría

Compañía Minera Autlán, S.A. de C.V. y Subsidiarias

(Subsidiarias de Grupo Ferrominero, S.A. de C.V.)

Estado de Situación Financiera Consolidado

al 31 de diciembre de 2005 comparativo con 2004

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo
del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Activo		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 16,475	\$ 30,616
Clientes, menos estimación para cuentas dudosas de \$18,894 en 2005 y \$13,840 en 2004	161,703	183,469(*)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 3)	76,446	51,600
Impuestos al valor agregado por recuperar	52,381	
Otras cuentas por cobrar	26,707	30,705
Inventarios, neto (Nota 4)	217,833	170,583
Pagos anticipados	9,205	10,676
Otros activos (Nota 7)	27,313	
Total activo circulante	588,063	477,649
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑIA TENEDORA (Nota 3)	66,205	
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 5)	2,004,790	2,061,754
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	13,823	19,553
Total activo	\$ 2,672,881	\$ 2,558,956

(*) Cifras reclasificadas para efectos de presentación.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo
del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Deuda a corto plazo y documentos por pagar (Nota 7)	\$ 89,888	\$ 19,301(*)
Proveedores	145,993	143,215
Impuesto sobre la renta por pagar	6,899	42,316
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	19,406	20,831
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	81,755	133,789
Total pasivo a corto plazo	343,941	359,452
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Deuda a largo plazo (Nota 7)	157,206	48,501
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 12)	380,498	436,088
Estimación de remuneraciones al retiro (Nota 8)	53,178	50,842
Total pasivo a largo plazo	590,882	535,431
Total pasivo	934,823	894,883
CAPITAL CONTABLE (Nota 9):		
Capital social	3,486,530	3,498,301
Prima en suscripción de acciones	2,098,497	2,098,497
Capital contribuido	5,585,027	5,596,798
Déficit	(3,846,969)	(3,932,725)
Total capital contable	1,738,058	1,664,073
CONTINGENCIA (Nota 13)		
Total pasivo y capital contable	\$ 2,672,881	\$ 2,558,956

C. P. José H. Madero M.
Director General

Ing. Lorenzo Belden T.
Director de Finanzas

Compañía Minera Autlán, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados

por el año 2005 comparativo con 2004

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo
del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Ventas netas	\$ 2,097,851	\$ 1,811,809
Costo de ventas	(1,456,411)	(1,203,464)
Utilidad bruta	641,440	608,345
Gastos de operación	(255,263)	(212,825)
Utilidad de operación	386,177	395,520
Resultado integral de financiamiento		
Gastos financieros, neto	(70,025)	(43,484)
Pérdida cambiaria, neto	(4,114)	(8,327)
Ganancia por posición monetaria	1,683	9,464
	(72,456)	(42,347)
	313,721	353,173
Otros gastos, neto (Nota 10)	(83,158)	(65,460)
Partidas especiales (Nota 11)		22,334
Utilidad antes de las siguientes provisiones	230,563	310,047
Provisiones para (Nota 12):		
Impuesto sobre la renta	(8,451)	(1,906)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(19,406)	(20,831)
	(27,857)	(22,737)
Utilidad antes del efecto por cambios en principios de contabilidad	202,706	287,310
Efecto por cambios en principios contables (Nota 5)		139,360
Utilidad neta consolidada	\$ 202,706	\$ 426,670
Utilidad por acción, en pesos (Nota 2.m)	\$0.71	\$ 1.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

C. P. José H. Madero M.
Director General

Ing. Lorenzo Belden T.
Director de Finanzas

Compañía Minera Autlán, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Variaciones en el Capital Contable
por el año 2004 comparativo con 2003

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	Capital Contribuido				Déficit			
	Capital Social	Prima en Suscripción de Acciones	Total		Utilidades Acumuladas (Déficit)	Insuficiencia en la Actualización del Capital	Total	Total Capital Contable
Saldos al 1 de enero de 2004	\$ 3,498,301	\$ 2,098,497	\$ 5,596,798		(\$ 409,033)	(\$ 3,875,846)	(\$ 4,284,879)	\$ 1,311,919
Variaciones en 2004:								
Resultado del año por tenencia de activos no monetarios						(74,516)	(74,516)	(74,516)
Utilidad neta del año					426,670		426,670	426,670
Utilidad integral					426,670	(74,516)	352,154	352,154
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3,498,301	2,098,497	5,596,798		17,637	(3,950,362)	(3,932,725)	1,664,073
Variaciones en 2005:								
Resultado del año por tenencia de activos no monetarios						(116,950)	(116,950)	(116,950)
Utilidad neta del año					202,706		202,706	202,706
Utilidad integral					202,706	(116,950)	85,756	85,756
Recompra de acciones propias	(11,771)		(11,771)					(11,771)
Saldos al 31 de diciembre de 2005 (Nota 9)	\$ 3,486,530	\$ 2,098,497	\$ 5,585,027		\$ 220,343	(\$ 4,067,312)	(\$ 3,846,969)	\$ 1,738,058
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.								

C. P. José H. Madero M.
 Director General

Ing. Lorenzo Belden T.
 Director de Finanzas

Compañía Minera Autlán, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en la Situación Financiera

por el año 2005 comparativo con 2004

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo
del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Operación		
Utilidad neta consolidada	\$ 202,706	\$ 426,670
Efecto al inicio del año por cambios en principios de contabilidad		(139,360)
	202,706	287,310
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	94,286	79,593
Impuesto sobre la renta diferido	(14,053)	1,906
Estimaciones de remuneraciones al retiro	2,366	5,220
	285,305	374,029
Cambios en capital de trabajo, excluyendo financiamiento:		
Clientes, otras cuentas por cobrar, impuestos por recuperar y otros activos	(27,547)	(64,293)(*)
Inventarios	(71,358)	(75,464)
Pagos anticipados	1,471	(4,142)
Proveedores	1,086	(49,891)
Impuestos y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(88,909)	(522)
Recursos netos generados por la operación	100,048	179,717
Financiamiento		
Préstamos bancarios	179,292	(22,195)(*)
Movimiento en efectivo restringido	(27,313)	
Recompra de acciones propias	(11,771)	
Partes relacionadas, neto	(24,050)	(7,270)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	116,158	(29,465)
Inversión		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(161,399)	(122,522)
Partes relacionadas	(66,205)	
Activos netos de subsidiarias adquiridas, menos efectivo e inversiones de inmediata realización de \$ 69	(2,743)	
Recursos utilizados en actividades de inversión	(230,347)	(122,522)
(Disminución) aumento en efectivo e inversiones de inmediata realización	(14,141)	27,730
Efectivo y valores de inmediata realización al principio del año	30,616	2,886
Efectivo y valores de inmediata realización al fin del año	\$ 16,475	\$ 30,616

(*) Cifras reclasificadas para efectos de presentación

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

C. P. José H. Madero M.
Director General

Ing. Lorenzo Belden T.
Director de Finanzas

COMPAÑÍA MINERA AUTLAN, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiarias de Grupo Ferrominero, S. A. de C. V.)

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 COMPARATIVOS CON 2004

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

(excepto que se indique otra denominación)

1. ENTIDAD Y OPERACIONES

Compañía Minera Autlán, S. A. de C. V. (Autlán), se constituyó en el año de 1953. Es una empresa mexicana cuya actividad principal es la extracción de mineral de manganeso y la producción y venta de ferroaleaciones, utilizadas principalmente en la producción de acero. El término "la Compañía", como se utiliza en este informe, se refiere a Autlán en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

Autlán desarrolla su actividad a través de unidades operativas ubicadas en Tamós en el Estado de Veracruz, Molango y Nonoalco en el Estado de Hidalgo, Teziutlán en el Estado de Puebla y Gómez Palacio, en el Estado de Durango. Además cuenta con diversas empresas subsidiarias de servicio que se indican en la Nota 2.

2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

a. Bases de presentación y revelación

Los estados financieros consolidados que se acompañan fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México, aplicando en forma integral las disposiciones normativas relativas al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Consecuentemente todos los estados financieros, incluyendo los de ejercicios anteriores que se presentan para fines comparativos, se expresan en pesos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005.

Los estados financieros de GFM Trading, Inc. subsidiaria extranjera, se conforman a principios de contabilidad generalmente aceptados en México. El efecto de la conversión de dichos estados financieros se registra directamente en el capital contable.

La preparación de la información financiera de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración haga estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras del estado de situación financiera y los montos incluidos en el estado de resultados del período; los resultados reales pueden diferir de las estimaciones consideradas.

Los índices (Índice Nacional de Precios al Consumidor - INPC) más importantes utilizados para reconocer los efectos de la inflación general en la información financiera fueron: 116.301, 112.550 y 106.996 al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, respectivamente (junio 2002 = 100).

b. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de Autlán y a todas las compañías subsidiarias controladas por ésta. Todos los saldos y operaciones entre Autlán y sus subsidiarias se eliminaron en consolidación.

Las principales subsidiarias de Autlán son las siguientes:

	2005	2004
Empresas de servicios y otras:		
Arrendadora Autlán, S. A. de C. V.	100	100
Compañía Recuperadora de Escorias, S. A. de C. V.	100	100
Grupo de Construcciones y Edificaciones, S. A. de C. V.	100	100
Inmobiliaria Aire Libre I, S. A. de C. V. (a)	-	98
Inmobiliaria Molango, S. A.	100	100
Industrial Minera Teziutlán Acatlán, S. A.	96	96
La Herradura de México, S. A. de C. V. (b)	99	-
Metcore de México, S. A. de C. V. (a)	100	100
Minas de Santa Marta, S. A.	98	98
Servicios Autlán, S. A. de C. V. (a)	-	100
Servicios de Administración de Proyectos, S. A. de C. V. (a)	-	99
Empresas comercializadoras:		
Autlan Metal Services, S. A. de C. V.	100	100
Comercial Autlán, S. A. de C. V.	100	100
GFM Trading de México, S. A. de C. V.	99	99
GFM Trading, Inc.	99	99

(a) En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Metcore México, S. A. de C. V. (Metcore), celebrada el 9 de diciembre de 2005, se aprobó la fusión de Metcore con las siguientes empresas relacionadas: Inmobiliaria Aire Libre I, S. A. de C. V., Servicios Autlán, S. A. de C. V. y Servicios de Administración de Proyectos, S. A. de C. V., subsistiendo Metcore como entidad fusionante. El acuerdo establece que dicha fusión surtirá efectos al 31 de diciembre de 2005.

(b) Durante el mes de diciembre de 2005, Autlán adquirió la tenencia accionaria mayoritaria de esta compañía.

c. Efectivo y valores de inmediata realización

Estos valores se expresan a su valor de mercado. Las diferencias entre el monto a la fecha de inversión y la del estado de situación financiera, se reconocen en resultados dentro del resultado integral de financiamiento.

d. Inventarios y costo de ventas

Los inventarios se expresan a su costo estimado de reposición, principalmente con base en los últimos precios de compra y costos de producción del ejercicio, sin que excedan a su valor de mercado.

El costo de ventas se determina con base en los costos estimados de reposición de las fechas en que se efectuaron las ventas.

e. Inmuebles, maquinaria, equipo y depreciación

Los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación acumulada se expresan a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC, excepto por la maquinaria y equipo de procedencia extranjera, cuyo valor se actualiza aplicando el índice de inflación general del país de origen a los montos correspondientes en moneda extranjera y convirtiendo esos montos a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos, estimadas por las empresas.

Los inmuebles, maquinaria y equipo están sujetos a reconocer su deterioro, así como a la reversión del mismo, cuando se presenten circunstancias que así lo indiquen.

f. Cargos diferidos

Este rubro se expresa a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC e incluye principalmente gastos de exploración e investigación y concesiones mineras, los cuales se amortizan una vez que el proceso de extracción de mineral es iniciado.

Los activos intangibles de vida indefinida están sujetos a cuando menos una evaluación anual de deterioro, o cuando las circunstancias indiquen la existencia de un posible deterioro.

g. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias

Los activos y pasivos monetarios en divisas, principalmente dólares americanos (US\$), se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las diferencias cambiarias derivadas de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la fecha en que se concertaron las transacciones y la de su liquidación o valuación a la fecha del estado de situación financiera, se registran dentro del resultado integral de financiamiento.

h. Estimación de remuneraciones al retiro

Los planes de remuneraciones al retiro (jubilaciones y primas de antigüedad), tanto formales como informales, se reconocen como costo en los años en que los trabajadores prestan los servicios correspondientes, de acuerdo con estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

A partir del 1 de enero de 2005, la compañía adoptó las adecuaciones al Boletín D-3 "Obligaciones Laborales" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP), el cual incorpora reglas

de valuación, presentación y registro para reconocer las obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. Esta adopción generó al 1 de enero de 2005, un pasivo de transición que se amortizará en la vida laboral promedio remanente de los trabajadores. La adopción de dichas adecuaciones no tuvo un efecto importante en los estados financieros que se acompañan.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, los pagos basados en antigüedad a que podían tener derecho los trabajadores en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se registraban en resultados en el año en que se volvían exigibles.

i. Recompra de acciones propias

La compra de acciones propias se realiza afectando mediante un cargo al capital contable a su precio de compra, una parte al capital social a su valor teórico actualizado, y el excedente, a las utilidades acumuladas. Estos importes se expresan a su valor actualizado mediante la aplicación de factores derivados del INPC.

j. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce sus ingresos al entregar los productos a sus clientes y facturarlos. Los ingresos y las cuentas por cobrar se registran netos de estimaciones para devoluciones y cuentas de cobro dudoso, respectivamente.

k. Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros, las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria.

La ganancia o pérdida por posición monetaria, representa el efecto de la inflación medido en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.

l. Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades

El impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades se registran por el método de activos y pasivos con enfoque integral. Bajo este método se reconoce un impuesto diferido para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

Autlán y sus controladas consolidan para fines fiscales sus resultados, para efectos de los impuestos sobre la renta y al activo.

m. Utilidad por acción

La utilidad por acción común, se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria, entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. No existen efectos que deriven de acciones potencialmente dilutivas.

n. Utilidad integral

Las transacciones que se registran en las cuentas del capital ganado durante el ejercicio, diferentes a las realizadas entre accionistas, se muestran en el estado de variaciones en el capital contable, bajo el concepto de utilidad (pérdida) integral.

o. Concentración de riesgos

Los instrumentos financieros principales que la Compañía mantiene bajo una concentración de riesgo de crédito corresponden a efectivo en bancos y su equivalente en inversiones de inmediata realización, así como las cuentas por cobrar a clientes. El efectivo e inversiones de inmediata realización se mantienen en instituciones financieras reconocidas. Los valores corresponden a inversiones en renta fija y mercado de dinero. La concentración de riesgo respecto de las cuentas por cobrar es importante, ya que, al 31 de diciembre de 2005, el 67% del total de la cartera de cuentas por cobrar, está concentrada en cinco clientes (63% en 2004). En adición, la compañía mantiene reservas para cuentas incobrables con base en la recuperación esperada de las cuentas por cobrar.

3. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar a partes relacionadas se integran como sigue:

	2005	2004
Corto plazo:		
Grupo Ferrominero, S. A. de C. V. (1)	\$ 47,158	\$ 6,028
Lynx Servicios Aéreos, S. A. de C. V. (1)	13,809	
Metal Trading, S. A. de C. V. (2)	11,723	15,181
La Herradura de México, S. A. de C. V.		9,224
Auto Express Santa Marta, S. A. de C. V.		2,435
Otras	3,756	18,732
	\$ 76,446	\$ 51,600
Largo plazo:		
Grupo Ferrominero, S. A. de C. V. (3)	\$ 66,205	

(1) Estos saldos provienen de líneas de crédito en cuenta corriente y se consideran recuperables y/o exigibles a corto plazo.

(2) Estos saldos provienen de las operaciones de compra y venta de ferroaleaciones no devengan intereses y se consideran recuperables y/o exigibles a corto plazo.

(3) Este saldo proviene de un préstamo por US\$6.2 millones con vencimiento en el año 2010; devenga intereses a tasas variables similares a las prevalecientes en el mercado (8.5% al 31 de diciembre de 2005).

El estado de resultados incluye los siguientes ingresos (gastos) con partes relacionadas:

	2005	2004
Servicios de transporte aéreo	(\$ 2,756)	(\$ 590)
Gastos financieros, neto	(18,437)	(19,891)
Servicios técnicos pagados	(20,098)	(19,891)

4. INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

	2005	2004
Productos terminados	\$ 109,031	\$ 70,513
Minerales y materias primas	63,633	58,012
Almacén de refacciones	44,146	40,389
Mercancías en tránsito	1,950	2,626
	218,760	171,540
Estimación para inventarios de lento movimiento y obsoletos	(927)	(957)
Costo estimado de reposición	\$ 217,833	\$ 170,583

5. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Este rubro comprende lo siguiente:

	2005	2004
Terrenos	\$ 58,629	\$ 58,222
Edificios y construcciones	1,057,352	1,002,764
Maquinaria y equipo	3,808,756	3,791,169
Mobiliario y equipo	34,956	34,994
Equipo de transporte	40,571	23,328
Equipo de cómputo	46,652	43,691
Inversiones en proceso	35,497	34,043
Otros activos	67,205	53,148
	5,090,989	4,983,137
Menos - Depreciación acumulada	(3,144,828)	(3,207,631)
	1,946,161	1,775,506
Mas - Reversión de deterioro en el valor de los activos (1)		228,026
Valor neto actualizado	\$ 2,004,790	\$ 2,061,754

La depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio aproximadas de 3% para edificios y construcciones y 4% para maquinaria, mobiliario y equipo en ambos años.

(1) A partir del año que terminó el 31 de diciembre de 2004, la compañía experimentó una mejora en sus márgenes operativos y una mayor demanda de sus productos, como resultado de la recuperación a nivel nacional e internacional de la industria siderúrgica. Esta situación se sustenta en: a) el incremento en el precio de las ferroaleaciones de manganeso (principal producto de la compañía), b) el incremento en los volúmenes de venta por la reapertura de las operaciones de las unidades de Teziutlán y Gómez Palacio y c) la consolidación del programa de reducción de costos y gastos a través del mantenimiento preventivo de la maquinaria, así como el redimensionamiento de la plantilla de personal.

Ante estas circunstancias favorables y aplicando los lineamientos que establece el Boletín C-15, en vigor a partir del 2004, denominado "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su

Disposición" emitido por el IMCP, la administración, procedió a realizar los estudios respectivos, principalmente basados en las proyecciones de los flujos de efectivo esperados. Con base a dichos estudios la compañía revirtió parcialmente el deterioro en el valor de los activos fijos que fue reconocido en el año 2001. El importe de la reversión al inicio de 2004 y por el año que terminó en esa fecha ascendió a \$139,360 y \$34,469 respectivamente, se muestran en el estado de resultados. El estudio hecho por Autlán y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2005, no indicó ningún deterioro adicional o alguna reversión del deterioro inicialmente reconocido.

6. POSICION EN DIVISAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el tipo de cambio fue de 10.71 y 11.26 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 24 de febrero de 2006, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio es de \$10.49 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación en esta nota están expresadas en miles de dólares americanos, por ser la moneda extranjera preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	2005	2004
Activos monetarios	US\$ 28,075	US\$ 28,010
Pasivos monetarios	(26,398)	(15,882)
Posición monetaria en divisas	US\$ 1,677	US\$ 12,128
Activos no monetarios	US\$ 139,610	US\$ 121,845

Los activos no monetarios (inventarios, maquinaria y equipo) que antes se mencionan, son aquellos cuya manufactura se realiza fuera de México o cuyo costo de reposición se determina en moneda extranjera y se expresan a su valor neto actualizado.

A continuación se resumen las cifras de las transacciones en divisas:

Mercancías y servicios:	2005	2004
Exportaciones	US\$ 31,911	US\$ 21,857
Importaciones	(43,704)	(25,091)

7. DOCUMENTOS POR PAGAR Y DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005, la deuda a largo plazo de Autlán y sus subsidiarias comprende lo siguiente:

	Tasa de Interés(*)	
Préstamo bancario:		
WestLB AG Bank (1)	\$ 245,459	9.02%
Documentos por pagar (2)	1,635	7.08%
	247,094	
Menos - Vencimientos a corto plazo	89,888	
Deuda a largo plazo	\$157,206	

(*) Tasas nominales vigentes al 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, los vencimientos a largo plazo eran como sigue:

	Préstamos bancarios	Documentos por pagar	Total
2007	\$ 89,257	\$ 624	\$ 89,881
2008	66,944	381	67,325
	\$ 156,201	\$ 1,005	\$ 157,206

(1) Corresponde a una línea de crédito hasta por US\$25 millones de dólares, garantizadas con facturas de clientes de exportación y con depósitos en efectivo (efectivo restringido), que garantizan los próximos vencimientos de capital e intereses. Al 31 de diciembre de 2005, estos depósitos ascienden a US\$2.5 millones de dólares americanos, equivalentes a \$27,313, los cuales se incluyen formando parte del rubro "Otros activos" en el activo circulante.

(2) Los documentos por pagar corresponden a contratos de arrendamiento financiero para la compra de maquinaria y equipo de transporte; devengan intereses a tasas prevalecientes en el mercado y son liquidables en amortizaciones mensuales.

El contrato de préstamo con WestLB AG Bank contiene restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras, contratación de nuevos adeudos, pago de dividendos y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2005, Autlán y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones.

8. ESTIMACION DE REMUNERACIONES AL RETIRO

La compañía tiene establecido un plan de retiro para su personal al cual éste no contribuye. Los beneficios bajo dicho plan se basan principalmente en los años de servicio cumplidos por el personal, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro. Las obligaciones y costos correspondientes a dicho plan, así como también los correspondientes a las primas de antigüedad, se reconocen con base en

estudios actuariales elaborados por expertos independientes a través de fondos en fideicomiso y reservas en libros.

A continuación se resumen los principales conceptos financieros de dichas obligaciones:

	2005	2004
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 62,401	\$ 54,105
Pasivo neto actual	\$ 37,706	\$ 48,588
Obligación por beneficios proyectados	\$ 63,143	\$ 55,661
Activos de los planes a valor de mercado	(24,695)	(33,018)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición)	(268)	2,802
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	14,998	25,397
Estimación de remuneraciones al retiro	\$ 53,178	\$ 50,842
Costo neto del año	\$ 3,985	\$ 5,256

El costo de los servicios anteriores (pasivo de transición), modificaciones a los planes, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, se amortizan mediante cargos a resultados por el método de línea recta, durante la vida laboral promedio remanente del personal que se espera reciba los beneficios, como sigue:

	2005	2004
Período de amortización:		
Pasivo de transición	5 años	6 años
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	14 años	14 años
Tasa ponderada de descuento (en términos reales)	4%	4%
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos de los planes (en términos reales)	4%	4%

9. CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2005 las cifras actualizadas del capital contable se integran como sigue:

	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital contribuido:			
Capital social	\$ 285,211	\$ 3,201,319	\$ 3,486,530
Prima en suscripción de acciones	391,914	1,706,583	2,098,497
Total capital contribuido	677,125	4,907,902	5,585,027
Déficit:			
Utilidades acumuladas	(1,088,456)	1,228,799	220,343
Insuficiencia en la actualización del capital		(4,067,312)	(4,067,312)
Total déficit	(1,008,456)	(2,838,513)	(3,846,969)
Capital contable consolidado	\$ 331,331	\$ 2,069,389	\$ 1,738,058)

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado asciende a \$133,409, representado por 46,222,785 acciones Serie "B", comunes nominativas, sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2005, Autlán tiene 2,565,500 acciones en tesorería y el valor de mercado de la acción es de \$4.35 pesos a esta fecha.

Las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2005, incluyen \$21,333 aplicados a la reserva legal.

Los dividendos que se paguen estarán libres del impuesto sobre la renta si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.85%, 40.84% y 38.91% si se pagan durante el ejercicio 2005, 2006 y 2007, respectivamente. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el impuesto sobre la renta del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados no serán sujetos a retención alguna.

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, se le dará el mismo tratamiento fiscal que el de dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

La insuficiencia en la actualización del capital comprende principalmente el resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios. Este resultado representa el importe diferencial entre la actualización específica de estos activos y su actualización con base en la inflación medida en términos del INPC.

10. OTROS GASTOS, NETO

La administración sigue la práctica de reconocer en este rubro erogaciones que no se identifican directamente con su giro principal y se integran principalmente por recargos, multas, servicios técnicos, gastos no recurrentes y otras reservas.

11. PARTIDAS ESPECIALES

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2004, la Compañía incurrió en diversas situaciones y transacciones que derivaron en el registro de gastos y pérdidas extraordinarias, algunas de ellas con características de no recurrencia y/o no frecuentes que se analizan como sigue:

	2004
Indemnizaciones al personal	(\$ 8,586)
Gastos por paro de planta	(986)
Reversión (pérdida) por deterioro en el valor de activos y cargos diferidos	34,469
Otros	(2,563)
	\$ 22,334

La administración de la compañía estima que las situaciones antes mencionadas son ajenas o no usuales en sus actividades normales de su entorno de operación, y que no espera que se presenten nuevamente en el corto plazo.

12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) Y

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU)

Autlán y cada una de sus subsidiarias determinan y enteran en forma individual el impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades. De acuerdo con las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta que se publicaron el 1o. de diciembre de 2004, la tasa del impuesto sobre la renta disminuyó para el año 2005 al 30% y se reducirá gradualmente en un 1% anual, hasta llegar al 28% en el año 2007. Este cambio originó una disminución de \$53,268 en el impuesto sobre la renta diferido por pagar registrado al 31 de diciembre de 2004, importe que se acreditó a los resultados del mismo ejercicio.

El (cargo) crédito neto a los resultados consolidados por concepto de ISR fue como sigue:

	2005	2004
Causado	(\$ 22,504)	
Diferido	14,054	(\$ 1,906)
Total ISR	(\$ 8,451)	(\$ 1,906)

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva del impuesto sobre la renta se muestra a continuación:

	2005	2004
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 230,563	\$ 310,047
Impuesto sobre la renta a la tasa obligatoria (30% en 2005 y 33% en 2004)	(\$ 69,169)	(\$ 102,315)
Más (menos) efecto de impuesto sobre la renta sobre:		
Efectos contables y fiscales de la inflación	(3,346)	11,140
Gastos no deducibles	(4,232)	(4,779)
Beneficio por deducción de PTU	5,434	
Cancelación de estimación por no recuperabilidad de pérdidas fiscales e impuesto al activo (IMPAC)	50,740	54,526
Valuación de IMPAC por recuperar		(13,746)
Otras permanentes, neto	12,122	
	(8,451)	(55,174)
Efecto por disminución en tasa de impuesto sobre la renta		53,268
Total provisión de impuesto sobre la renta cargada a resultados	(\$ 8,451)	(\$ 1,906)
Tasa efectiva	(4%)	(1%)

Al 31 de diciembre las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce impuesto sobre la renta diferido se analizan como sigue:

	2005	2004
Reserva para cuentas incobrables	(\$ 18,894)	(\$ 13,840)
Inventarios	(29,624)	(31,491)
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1,730,081	1,798,480
Otros activos	78,330	48,742
Provisiones de pasivo	(102,302)	(59,189)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	(19,204)	
Estimación de remuneraciones al retiro	(53,591)	(50,842)
Pérdidas por amortizar	(128,767)	(218,511)
	1,456,029	1,473,349
Reserva de valuación (*)		84,108
	1,456,029	1,557,457
Tasa obligatoria de impuesto sobre la renta	28%	28%
Impuesto sobre la renta diferido	407,688	436,088
Impuesto al activo por recuperar		(41,863)
Reserva de valuación (*)	(27,190)	41,863
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	\$ 380,498	\$ 436,088

(*) La reserva de valuación fue reconocida debido a la incertidumbre de que en los siguientes años se materialice la amortización total de las pérdidas fiscales y la recuperabilidad del IMPAC.

El impuesto sobre la renta diferido por pagar registrado al 31 de diciembre, se (cargó) acreditó a las siguientes cuentas:

	2005	2004
Saldo del año anterior	(\$ 436,088)	(\$ 422,674)
Resultados del año	14,053	(1,906)
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	41,537	(54,196)
Insuficiencia en la actualización del capital		28,970
Impuesto al activo pagado		13,718
Total	(\$ 380.498)	(\$ 436,088)

Las pérdidas fiscales por amortizar consolidadas son susceptibles de actualización a la fecha de su amortización contra utilidades gravables futuras y caducan en los siguientes años:

2012	\$ 45,977
2013	82,790
	\$ 128,767

Las pérdidas anteriores se muestran actualizadas para efectos fiscales hasta el 31 de diciembre de 2005.

El impuesto al activo se causa al 1.8% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos, solo cuando éste excede al impuesto sobre la renta a cargo. El impuesto al activo pagado puede ser recuperado en los siguientes diez años en el grado en el que el impuesto sobre la renta exceda al impuesto al activo causado en dichos años.

La participación de los trabajadores en las utilidades de cada subsidiaria se determina a la tasa del 10% sobre la utilidad gravable ajustada de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta. La amortización de pérdidas fiscales no es aplicable para efectos de reducir la participación de los trabajadores en las utilidades.

13. CONTINGENCIAS

La Compañía tiene obligaciones contingentes por:

a. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía cuenta con un saldo por cobrar a AHMSA el cual ascendía a \$42,244 en la fecha en que se declaró dicha compañía en suspensión de pagos (31 de marzo de 2001). A la fecha de emisión de los estados financieros esta situación sigue pendiente de resolver, sin embargo, la Administración estima que dicho saldo es recuperable en el futuro debido al requerimiento de las ferroaleaciones como estratégicas dentro del proceso productivo de AHMSA, en consecuencia al 31 de diciembre de 2005, dicho saldo no ha sido reservado como una cuenta incobrable. Cabe mencionar que actualmente las ventas a AHMSA, posteriores a la fecha en que se declaró en suspensión de pagos se han recuperado en un término promedio de 30 días.

b. La compañía tiene celebrado un contrato de línea de crédito revolvente con Banco de Comercio Exterior, S. N. C. (Bancomext) hasta por la cantidad de US\$8 millones de dólares, con vencimiento en mayo de 2010, al amparo del cual Autlán cede los derechos de facturas de clientes nacionales. Al 31 de diciembre de 2005, la compañía había colocado \$83,724 (US\$7.8 millones) con recurso. El importe de las facturas cedidas a Bancomext se muestra neto del rubro de clientes en el estado de situación financiera.

14. NORMATIVIDAD CONTABLE

A partir del 1 de junio de 2004, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), asumió la responsabilidad de la normatividad contable en México. Como parte de esta responsabilidad y después de un proceso de auscultación, efectuado durante los años de 2004 y de 2005, el CINIF emitió diversas Normas de Información Financiera (NIF), las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2006.

Las NIF tienen por objeto lograr la armonización de las Normas Locales utilizadas por los diversos sectores de nuestra economía y converger en el mayor grado posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La estructura de las NIF, a observarse en forma obligatoria, partir del 1 de enero de 2006, es la siguiente:

- Las NIF y las Interpretaciones de las NIF emitidas por el CINIF.
- Los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de

Contadores Públicos (IMCP) que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF.

– Las NIIF aplicables de manera supletoria.

Las circulares de la CPC, seguirán siendo recomendaciones y formarán parte de las NIF hasta en tanto no pierdan su función, es decir, sean derogadas o ya no sean aplicables por quedar cubiertas en alguna NIF.

La adopción de las NIF no tendrá un efecto significativo en la información financiera de Autlán y sus subsidiarias.

C. P. José H. Madero M.
Director General

Ing. Lorenzo Belden T.



MINERA AUTLAN

Oficinas Corporativas

Ave. Pedro Ramírez Vázquez 200-10, San Pedro Garza García, NL 66269

Tel + 52 (81) 8152-1500, Fax +52 (81) 8152-1584

pr@autlan.com.mx www.autlan.com.mx

Una empresa de Grupo Ferrominero