



**MINERA
AUTLAN®**

COMPAÑÍA MINERA AUTLÁN, S.A.B. DE C.V.

Arq. Pedro Ramírez Vázquez # 200-10, Col. Valle Oriente
San Pedro Garza García, N.L., México 66269
Emisora

**Acciones representativas del Capital Social de la Sociedad
Serie "B"**

**Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
Clave de cotización: AUTLAN B**

Los valores de la Empresa se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La inscripción de los valores no implica certificación sobre la bondad de los mismos, ni sobre la solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este informe, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de leyes.

Reporte Anual y Estados Financieros Dictaminados

que se presentan de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las
Emisoras de valores y a otros participantes del mercado

**Año terminado el 31 de diciembre de 2012 (se ha revisado que las cifras de los Estados Financieros Dictaminados
estén de acuerdo a las cifras aquí presentadas)**

INDICE

CAPITULO I. INFORMACION GENERAL

1.	Glosario de Términos y Definiciones	4
2.	Resumen Ejecutivo	5
3.	Factores de Riesgo	8
4.	Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	12
5.	Cambios significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	12
6.	Destino de los Fondos (en su caso)	12
7.	Documentos de Carácter Público	12

CAPITULO II. LA EMISORA

1.	Historia y Desarrollo de Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.	13
2.	Descripción del Negocio	16
	a. Actividad Principal	16
	b. Canales de Distribución	21
	c. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	21
	d. Principales Clientes	21
	e. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	21
	f. Recursos Humanos	23
	g. Desempeño Ambiental	23
	h. Información de Mercado	24
	i. Estructura Corporativa	24
	j. Descripción de sus Principales Activos	25
	k. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	26
	l. Acciones Representativas del Capital Social	26
	m. Dividendos	27

CAPITULO III. INFORMACION FINANCIERA

1.	Información Financiera Seleccionada	28
2.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	30
3.	Información de Créditos Relevantes	31
4.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	33
	a. Resultados de las Operaciones en 2012, 2011 y 2010	33
	b. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	35
	c. Control Interno	37
5.	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	38

INDICE

CAPITULO IV. ADMINISTRACION

1.	Audidores Externos	40
2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	40
3.	Consejo de Administración y Accionistas	42
4.	Estatutos Sociales y Otros Convenios	46

CAPITULO V. MERCADO DE CAPITALES

1.	Estructura Accionaria	48
2.	Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores	48
3.	Formador de Mercado	50

CAPITULO VI. PERSONAS RESPONSABLES

1.	Cartas de Responsabilidad	51
----	---------------------------	----

CAPITULO VII. ANEXOS

1.	Estados Financieros Dictaminados y Opiniones del Comité de Auditoría	Anexos página 1
----	--	-----------------

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de Términos y Definiciones

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

“BMV”	La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V.
“CCMA, LLC”	Distribuidor exclusivo de la empresa para las ventas de exportación
“CEMSA”, o “CEM”	Compañía de Energía Mexicana, S.A de C.V
“CFE”	Comisión Federal de Electricidad.
“CIM”	Código del Instituto Canadiense de Minería.
“Dumping”	Es la práctica internacional de comercio en el que una empresa fija un precio inferior para los bienes exportados que para los mismos bienes vendidos en el país.
“Estados Financieros”	Los estados financieros consolidados auditados de Compañía Minera Autlán, S.A.B de C.V. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, junto con sus respectivas notas , las cuales se anexan al presente reporte.
“IETU”	Impuesto Empresarial de Tasa Única.
“IFD”	Instrumentos Financieros Derivados.
“IFRS”	Normas Internacionales de Información Financiera (siglas en inglés)
“Indeval”	La S.D. Indeval, S.A de C.V, Institución para el Depósito de Valores.
“INPC”	El Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“IPC”	El Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV.
“IVA”	El Impuesto al Valor Agregado.
“ISR”	El Impuesto Sobre la Renta.
“Minera Autlán”, “Autlán”, “la Compañía” o “la Empresa”	Compañía Minera Aután, S.A.B de C.V.
“PROFEPA”	La Procuraduría Federal de Protección al Medio Ambiente.
“PWC” o “Auditores Externos”	PricewaterhouseCoopers, S.C.
“SE”	Secretaría de Economía.
“SEMARNAT”	Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“Spot”	Es el precio en el cual se negocia un determinado activo en el mercado contado o mercado físico.
“UAFIRDA”	Utilidad antes de financieros, impuestos, depreciación y amortización. El UAFIRDA no mide el desempeño financiero conforme las IFRS y no debe considerarse como un sustituto de la utilidad neta medida en términos del desempeño operativo, ni de los flujos generados por las operaciones medidos en términos de liquidez.

2. Resumen Ejecutivo

LA EMPRESA

Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. ("Minera Autlán", "Autlán", "la Compañía" o "la Empresa") es una empresa minera verticalmente integrada dedicada a la exploración, extracción, beneficio, producción y venta de minerales de manganeso, así como a la producción y comercialización de ferroaleaciones. Cuenta con tres unidades mineras de manganeso, Molango, Nonoalco y Naopa, situadas en el Estado de Hidalgo en México, también cuenta con tres plantas de ferroaleaciones con una capacidad anual instalada aproximada de 221,000 toneladas. Las plantas Tamós, Teziutlán y Gómez Palacio, se encuentran ubicadas en los Estados de Veracruz, Puebla y Durango, México respectivamente. Los productos de la Empresa son: nódulos y carbonatos de manganeso, ferromanganeso alto carbón, ferromanganeso refinado, silicomanganeso, bióxido de manganeso grado batería, bióxido de manganeso grado cerámico y óxido manganeso.

Minera Autlán es una empresa subsidiaria y controlada por Grupo Ferrominero, S.A. de C.V. (Grupo Ferrominero). Las acciones representativas de Minera Autlán son públicamente cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V. (BMV). Al 31 de diciembre de 2012, Grupo Ferrominero controlaba el 75.10% de las acciones representativas de Minera Autlán, y el 24.90% restante se encuentra en manos del público inversionista. Las oficinas corporativas de la Empresa se encuentran ubicadas en Arq. Pedro Ramírez Vázquez # 200-10, Col. Valle Oriente, en San Pedro Garza García, N.L. 66269, México y el teléfono de la Empresa es +52 (81) 8152-1500.

Después de un 2011 marcado por la incertidumbre financiera a nivel internacional, el 2012 presentó una nueva desaceleración económica que afectó especialmente a las grandes economías del planeta. Este panorama tuvo un impacto directo en la industria siderúrgica y en la del manganeso, en donde la sobreoferta mundial y la depresión de los precios fueron una constante a lo largo del año.

El 2012 registró un exiguo aumento en la producción mundial del acero, como resultado del menor crecimiento en la producción en China y a la débil actividad productiva en Europa y otras regiones. En México, hubo un estancamiento en la producción de acero, llegando al cierre del 2012 a niveles similares a los del año anterior. Este magro desempeño tuvo una sensible repercusión en el mercado global de las ferroaleaciones de manganeso, cuyos precios internacionales se vieron fuertemente afectados por la sobreoferta y la competencia depredatoria.

A pesar del entorno, Minera Autlán cerró el año con resultados positivos, rompiendo récords en algunas de sus variables. Este mérito es el fruto de una serie de mejoras operativas y administrativas que se han venido implementando desde hace varios años, y que nos permiten estar mejor blindados ante el comportamiento errático de los mercados. Supimos anticiparnos a los retos del año, reaccionar con gestiones concretas y al mismo tiempo conducirse de una manera ordenada. De esta forma Minera Autlán rebasó los ingresos netos del 2011, mejoró su participación de mercado en México, y logró superar las utilidades netas presupuestadas.

Continuamos trabajando en mejorar la flexibilidad operativa de la Empresa para adecuarnos con rapidez a las condiciones cíclicas del mercado. Las estrategias de cobertura no especulativas siguen siendo parte del proceso de Minera Autlán, y seguimos manteniendo sanos parámetros de apalancamiento. Todas estas estrategias están enfocadas a generar un mayor valor a la Compañía, así como a sus inversionistas y a todos los que de alguna forma somos parte de la familia Autlán.

RESUMEN FINANCIERO 2012

RESUMEN FINANCIERO

(millones de pesos)

(Los resultados están expresados en pesos nominales, la información presentada de 2010 no es comparable por no haber sido elaborada con las mismas bases contables.)

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	2010
Ventas Netas	3,855.8	3,785.9	4,322.8
Costo de Ventas	2,821.5	2,725.7	2,818.2
Utilidad Bruta	1,034.3	1,060.2	1,504.6
Utilidad de Operación	315.5	389.6	983.7
Utilidad (Pérdida), Neta	202.9	215.1	513.9
UAFIRDA ¹	559.8	638.5	1,164.3
BALANCE GENERAL	2012	2011	2010
Activo Circulante	1,908.6	2,159.3	1,564.8
Activo Fijo	3,733.8	3,393.8	2,673.1
Otros Activos	406.3	296.8	341.3
Activo Total	6,048.7	5,850.0	4,579.2
Deuda corto plazo	216.0	182.5	87.4
Proveedores	279.7	240.4	220.3
Otros pasivos circulantes	334.7	269.7	132.4
Pasivo Circulante	830.5	692.6	440.1
Deuda Largo Plazo	1,023.5	1,114.7	416.2
Otros Pasivos Largo Plazo sin costo	857.3	796.8	715.8
Pasivo Largo Plazo	1,880.8	1,911.5	1,132.0
Pasivo Total	2,711.3	2,604.1	1,572.1
Capital contable	3,337.5	3,245.9	3,007.1
Pasivo y capital	6,048.7	5,850.0	4,579.2
Utilidad por acción	\$ 0.75	\$ 0.79	\$ 1.89

Las ventas netas al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$3,855.8 millones de pesos, 2% mayores que las registradas en el 2011. Es importante destacar que las ventas se vieron beneficiadas por el incremento en el volumen vendido de 8% y la mayor paridad promedio del año de 6%.

El costo de ventas resultó 4% mayor al registrado el año anterior y representó el 73% de las ventas, muy similar al 72% registrado en 2011. La variación se debió principalmente al mayor volumen vendido, al incremento de algunos insumos como combustibles y al consumo eléctrico al dedicar 75% de la capacidad a producir Silicomanganeso, que es más intensivo en el uso de energía. Sin embargo se trabajó intensamente en distintas iniciativas que nos ayudaron a que los costos no subieran más, y se tuvieron ahorros por la energía de la central hidroeléctrica Atexcaco por alrededor de US\$5.0 millones de dólares lo que compensó parcialmente los incrementos en los precios de electricidad, entre otros.

Se obtuvo una utilidad de operación de \$315.5 millones de pesos que representa un margen del 8%, 2 puntos porcentuales menor que el 10% de margen operativo de 2011. Esta disminución se debe principalmente a ciertos gastos de operación no recurrentes los cuales demandaron mayores recursos por parte de la Administración, así como también

¹ UAFIRDA = Utilidad antes de financieros, impuestos, depreciación y amortización.

un incremento en la actividad de exploración que tiene Minera Autlán en los proyectos de metales preciosos, en donde en el 2013 podremos validar el potencial de estos proyectos de crecimiento y diversificación en los que hemos venido invertido.

La generación de flujo de operación expresada como UAFIRDA fue \$559.8 millones de pesos, 14% menor a la generada en 2011 y representando un margen UAFIRDA del 15%.

El resultado integral de financiamiento del periodo fue de \$52.8 millones de pesos, 23% menor al registrado el año anterior, esto debido a la ganancia cambiaria de \$23 millones de pesos y a una correcta estrategia de coberturas y de inversión de los excedentes de efectivo que permitió aminorar el costo de financiamiento.

La utilidad neta del ejercicio 2012 fue \$202.9 millones de pesos, con un margen de 5%.

El contar con una sana estructura de capital ha permitido a Minera Autlán poder desarrollar sus proyectos de inversión y contar con los recursos necesarios para sus operaciones y en el 2012 no fue la excepción.

Por el lado de los activos, el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012 presenta un importante decremento en el renglón de efectivo y equivalente de efectivo de 47% con un saldo de \$462.9 millones de pesos. Esta reducción se debió a la utilización de recursos para cumplir con los planes de inversión y la inversión en el inventario que se explica mas adelante en esta sección. La cartera disminuyó en un 10%, debido a una combinación de factores como el tipo de cambio, el menor valor de las ventas y la labor de cobranza. El crecimiento en los inventarios obedeció a compras de oportunidad de mineral de manganeso de alta ley que significaron importantes ahorros en este material además de asegurar el abasto para el 2013. Lo anterior se combinó con el desfase de un embarque de exportación que quedó registrado en nuestros libros. En el rubro de inversiones en asociadas se muestra la capitalización de la inversión realizada en Compañía de Energía Mexicana, S.A de C.V. (CEMSA) empresa que desarrolló la central hidroeléctrica "Atexcaco", misma que quedó concluida en Julio de 2011. El activo fijo aumentó un 7% debido a las inversiones realizadas en el año entre las que destaca la inversión en el Tajo Naopa. El activo total creció 3% contra el de 2011 registrando \$6,048.7 millones de pesos.

Por el lado del pasivo, los documentos por pagar de corto plazo aumentaron debido a un mayor uso de líneas de crédito revolventes de capital de trabajo, así como por los anticipos de clientes por el desfase en el embarque de exportación. En el largo plazo se refleja el saldo de las notas emitidas en 2011.

El capital de la empresa al cierre de diciembre se incrementó un 3% por los resultados registrados en el ejercicio registrando \$3,337.5 millones de pesos.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

Durante el 2012 Minera Autlán mantuvo su buena comunicación con el mercado, brindando información oportuna y transparente para beneficio de los inversionistas.

La alta volatilidad que siguió reflejándose en los mercados de capitales a nivel mundial ocasionadas por la constante incertidumbre económica, siguió ocasionando que el valor de la acción de Autlán presentara una reducción anualizada del 14% al cierre del año. Al 31 de diciembre de 2012 la acción AUTLAN B cotizaba en \$13.56 pesos. Véase V. Mercado de capitales punto 2 "Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores".

3. Factores de Riesgo

El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades

La realización de cualquiera de los riesgos que se describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afectan a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro

Volatilidad en Precios de los Metales

El desempeño financiero de la Compañía puede verse afectado por las tendencias que siguen los precios de referencia o "spot"² en el mercado de los metales que produce. Históricamente, estos precios han estado sujetos a amplias fluctuaciones y son afectados por numerosos factores ajenos al control de la Empresa, incluyendo condiciones económicas y políticas internacionales, niveles de oferta y demanda, niveles de inventario mantenido por productores, producción mundial de acero y por otros, costos de acarreo de inventarios y tipos de cambio de las monedas. Es importante mencionar que los precios de contrato varían de los precios spot de referencia en el mercado internacional y que la empresa busca reducir el impacto de esta volatilidad diferenciándose de su competencia mediante servicios que dan valor agregado a sus productos y que puede prestar a sus clientes en el mercado nacional.

Regulaciones y Concesiones Mineras

Bajo la Ley Mexicana, los recursos minerales pertenecen a la Nación, y se requiere de una concesión del Gobierno Federal Mexicano para explorar o explotar reservas minerales. Los derechos de Minera Autlán derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía (SE) de acuerdo a la Ley Minera y sus regulaciones.

Las concesiones mineras pueden terminar si las obligaciones del concesionario no se cumplen. El concesionario de una concesión minera está obligado, entre otras cosas, a explorar y explotar sus concesiones, pagar los derechos, cumplir con todos los estándares ecológicos y de seguridad, permitir inspecciones y entregar información a la Secretaría de Economía (SE).

Regulaciones Ecológicas y Otras

Las empresas mineras y las industriales en México están sujetas a leyes y regulaciones estatales y federales que protegen y remedian el medio ambiente, las operaciones mineras, salubridad y seguridad y otras materias. De acuerdo con lo anterior, aunque la Compañía cumple en todas sus unidades mineras y plantas de ferroaleaciones con todas las leyes y regulaciones, mineras, ecológicas y otras aplicables, y ha recibido las licencias de operación requeridas para operar en todas sus instalaciones, no puede asegurar que la aplicación más estricta de las actuales leyes y regulaciones o la adopción de leyes y regulaciones adicionales no tendrán efecto en los negocios, operaciones, propiedades, resultados financieros u otras condiciones o prospectos, a la fecha la Compañía no cuenta con incumplimiento de estas regulaciones.

² Es el precio en el cual se negocia un determinado activo en el mercado contado o mercado físico.

Datos de Reservas Probadas y Probables

La información proporcionada sobre las reservas de mineral probadas y probables son estimaciones basadas en métodos de evaluación estándares generalmente usadas en la industria minera internacional y supuestos de costos de producción y precios de mercado. No se puede asegurar que las reservas actuales conformarán las expectativas geológicas, metalúrgicas y otras o que los volúmenes y grado del mineral estimados serán los recuperados. Los datos de las reservas no son un indicativo de los resultados futuros de operación.

Costos de Extracción

Mientras la extracción del mineral progresa, las distancias hacia el equipo primario como por ejemplo la quebradora, además de otros, se hace más largo. Como resultado, con el tiempo podríamos enfrentar costos de extracción cada vez mayores en los diferentes puntos de extracción.

Riesgos de la Industria

La industria del minado, beneficio y fundición de manganeso y de otros metales está generalmente sujeta a un número de riesgos y obstáculos, incluyendo accidentes industriales, disputas laborales, condiciones geológicas inesperadas o inusuales, cambios en las regulaciones ambientales, cambios ambientales y climáticos y otros fenómenos naturales como terremotos. Estas condiciones pueden resultar en daño o destrucción de los fondos mineros o instalaciones productivas, accidentes al personal y la muerte, daños ambientales, retrasos en el minado, pérdidas monetarias y posibles problemas legales. La Empresa está asegurada contra los daños típicos de la industria minera en México y en cantidades que la Compañía cree adecuadas pero pudieran no proveer cobertura adecuada en ciertas circunstancias.

Relación con la Industria Siderúrgica

La mayoría de los productos de Minera Autlán son vendidos y comercializados a la industria siderúrgica cuyos procesos industriales demandan cantidades substanciales de nuestros productos. Si los desarrollos tecnológicos y/o científicos introducen nuevos procesos para la producción de acero que no requieran tales cantidades substanciales de nuestros productos, la demanda de éstos se reduciría y las ventas de la Compañía se verían impactadas negativamente.

Dependencia de Ciertos Clientes

Todas las exportaciones de Minera Autlán a los Estados Unidos de América se realizan mediante el distribuidor exclusivo de la Empresa, CCMA, LLC (antes CC Metals & Alloys). Si la Compañía y CCMA, LLC terminan su relación comercial, las exportaciones a los Estados Unidos de América podrían verse temporalmente afectadas.

Los instrumentos financieros principales que la Compañía mantiene bajo una concentración de riesgo de crédito corresponden a efectivo en bancos y sus equivalentes de efectivo, 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 2012, el 78.69% del total de la cartera de cuentas por cobrar, está concentrada en cinco clientes (73.12% en 2011 y 77.81% en 2010). En adición, la Compañía mantiene reservas para cuentas incobrables con base en la recuperación esperada de las cuentas por cobrar.

Dependencia de Ciertos Insumos

La Empresa requiere realizar compras de mineral de manganeso de alta ley para poder producir algunos de sus productos. El abasto de este insumo esta asegurado para todo el año 2013.

Costos de Energía

Los costos de energía, incluyendo el costo de electricidad y gas natural, influyen de manera importante en las operaciones de la Compañía. Autlán está sujeta a los efectos negativos de los aumentos en los precios de la energía. Actualmente el Gobierno Mexicano es el único proveedor de esos insumos. Tras la inauguración de la Central Hidroeléctrica Atexcaco en octubre 2011, Minera Autlán abastece el 25% de sus requerimientos de energía eléctrica de una manera sustentable adquiriendo la energía generada por Compañía de Energía Mexicana, S.A. de C.V. con un descuento del precio de Comisión Federal de Electricidad (CFE). De esta manera, logramos mitigar los incrementos en el precio de este insumo permitiéndonos ser aún más competitivos. La Compañía continúa trabajando en desarrollar proyectos de autogeneración de energía eléctrica con el objetivo de lograr a mediano plazo satisfacer al menos el 75% de sus requerimientos, además de buscar combustibles sustitutos del gas natural para minimizar el riesgo de aumentos en los precios de éstos energéticos.

Operaciones financieras derivadas

Minera Autlán utiliza instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir su riesgo a fluctuaciones adversas en precios de insumos y tipo de cambio. Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación, siempre de conformidad con las Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS por sus siglas en inglés).

La política establecida es celebrar contratos de instrumentos derivados para el 65% de los ingresos presupuestados en moneda extranjera hasta los siguientes doce meses. Los contratos de instrumentos derivados celebrados por la Compañía, no cumplen con los requisitos contables para ser clasificados como de cobertura.

Los instrumentos financieros derivados son administrados con base en su valor razonable.

Mediante el uso de Instrumentos Financieros Derivados (IFD), la Compañía busca cubrir sus riesgos financieros como se determina en el párrafo inmediato anterior, sin embargo a su vez, se expone a un riesgo crediticio conocido como "default". Este riesgo de crédito se origina cuando la contraparte de la Compañía no cumple con las obligaciones determinadas dentro del contrato establecido para la operación de IFD de que se trate. Por lo anterior, la Compañía minimiza el riesgo de crédito en sus posiciones con IFD, llevando a cabo estas transacciones con intermediarios financieros que gozan de excelente solvencia moral y crediticia, la mayoría de estas operaciones las realiza en mercados privados o extra bursátiles y con instituciones financieras internacionales y nacionales reconocidas.

Riesgos de las estrategias de la Compañía

Las estrategias de la Compañía pueden en determinado momento no cumplirse debido a factores externos como lo son la ciclicidad y volatilidad de la industria en la cual participa. A la fecha no se tiene identificados factores, los cuales pudieran poner en riesgo el cumplimiento de las estrategias determinadas por la administración.

Ausencia de Operaciones Rentables en Periodos Recientes

Derivado de factores externos a la Compañía, esta puede tener algún año sin generación de utilidades y esto puede significar un riesgo para los inversionistas. En el año 2009 la Compañía se vio afectada por cambios en el entorno macroeconómico lo que derivó en un año con resultados negativos. En el año 2012 se vivió un entorno no tan favorable por las cotizaciones internacionales de las ferroaleaciones de manganeso ya que marcaron un descenso durante la segunda mitad del año, sin embargo las estrategias seguidas por Minera Autlán, permitieron que la generación de utilidades en los resultados fuera positiva.

Riesgo Financiero (financiamiento) y de Posición Financiera

La volatilidad de la industria siderúrgica y del manganeso puede ocasionar periodos de una alta generación de flujo, así como afectar este mismo renglón de la manera opuesta. Por este motivo, un alto apalancamiento representa un riesgo, a menos que se tenga una posición sólida en caja para enfrentar compromisos. La posición financiera de Minera Autlán ha sido muy sana y consistente en los últimos años.

Posible sobre demanda o sobre oferta en el mercado

La misma volatilidad de la industria mencionada en el punto anterior puede ocasionar sobre oferta o sobre demanda en el mercado, lo que puede provocar fuertes movimientos en los precios de los productos que vende la Empresa.

Riesgos por Incumplimiento de pago de pasivos bancarios, bursátiles o reestructuras de los mismos

Si la Empresa incumpliera en el pago de pasivos bancarios, bursátiles o reestructuras de los mismos, corre el riesgo de que la cotización de sus valores sea suspendida en la Bolsa Mexicana de Valores por lo que el accionista podría tener la liquidez de su inversión detenida mientras dure la suspensión, al 31 de Diciembre de 2012 no existe incumplimiento en el pago de pasivos bancarios, bursátiles o de reestructuras.

Riesgo de competitividad

Aunque la posición de mercado de la Empresa en México es muy importante, existe el riesgo de entrada de competidores extranjeros; muchos de los cuales entran a nuestro país en condiciones desleales; sin embargo la Empresa toma oportunamente las medidas necesarias para tratar de contra restar este tipo de importaciones y prácticas desleales de comercio.

Dependencia en personal clave

Para lograr alcanzar los objetivos de la Compañía es necesario contar con ciertos funcionarios clave, así como su fuerza laboral. Durante el 2011, se consolidó el sistema de "Parrillas de Reemplazo" en toda la Compañía, estableciéndose como parte importante de las responsabilidades ineludibles del personal con funciones administrativas y ejecutivas, la de preparar y desarrollar a su futuro sucesor. Con esta práctica, se debe preservar la filosofía de la compañía en materia de productividad, calidad y cuidado del medio ambiente, así como también la responsabilidad social con su personal, las personas y las organizaciones con las que interactúa, y además que esto se transmita adecuadamente.

Riesgos de créditos que obliguen a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

La Empresa tiene que conservar algunas proporciones en su estructura financiera como parte de obligaciones asumidas con sus acreedores. En caso de incumplir con alguna de estas obligaciones, los acreedores podrían exigir el pago del crédito; aunque por contrato se tienen tiempos para remediar dicho incumplimiento, a la fecha de éste reporte la compañía cumple con sus obligaciones de conservar determinadas proporciones en su estructura financiera.

Situación Económica

Nuestras operaciones las llevamos a cabo en México y una parte importante de nuestras ventas son nacionales. Por lo anterior, nuestras operaciones se podrían ver afectadas por las condiciones generales de la economía de México. En el pasado, México ha experimentado periodos de crecimiento lento o negativo, déficits fiscales, alta inflación y fluctuaciones cambiarias importantes, lo cual afecta directamente los resultados de la operación, nuestra capacidad financiera y liquidez.

Fluctuaciones Cambiarias

El valor del peso ha estado sujeto a fluctuaciones significativas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América en el pasado, y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas en el futuro. El tipo de cambio juega un papel primordial en los resultados de la Compañía, ya que sus precios de venta son denominadas en dólares, así como la deuda que actualmente tiene la empresa, por lo que declinaciones en el valor del peso con respecto al dólar producen un incremento en el equivalente en pesos de las obligaciones de la Compañía, además de que algunas materias primas y equipo también están denominados en dólares. Sin embargo, el efecto negativo de una devaluación es compensado con la cobertura natural que tiene la Empresa, ya que una parte de sus ventas son cobradas en dólares.

La siguiente tabla muestra, para los períodos indicados, el tipo de cambio para solventar obligaciones determinadas en moneda extranjera (FIX) en la fecha de liquidación al fin del período y promedio, expresado en pesos nominales por dólar.

Paridad Peso/Dólar 2012-2010 ⁽¹⁾		
Año terminado	Paridad	Paridad
al 31 de Diciembre	Fin de Período	Promedio ⁽²⁾
2010	12.3571	12.6367
2011	13.9787	12.4216
2012	13.0101	13.1663

(1) Fuente: Banco de México / Tipo de cambio para solventar obligaciones determinadas en moneda extranjera.

(2) Promedio de tasas al cierre de mes.

La Empresa busca cubrir el riesgo y exposición al tipo de cambio mediante el uso de Instrumentos Financieros Derivados de los denominados de cobertura. El uso de estos derivados puede representar un riesgo si el tipo de cambio muestra alta volatilidad lo que se puede traducir en pérdidas o ganancias adicionales para la Empresa dependiendo de la cobertura utilizada y el movimiento del tipo de cambio.

Inflación

La tasa anual de inflación de acuerdo a los cambios del INPC ha sido de 6.5% en 2008, 3.6% en 2009, 4.4% en 2010, 3.8% en 2011 y 3.5% en 2012. El nivel de inflación actual de México permanece relativamente estable los últimos años, no obstante el incremento en las tasas de inflación podrían afectar de forma negativa nuestra empresa, las condiciones financieras y los resultados de la operación afectando el poder adquisitivo del consumidor, reflejándose en la demanda de nuestros productos y servicios, y si la inflación excede nuestra alza en precios, nuestros precios e ingresos se afectarán en términos "reales".

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	31 de diciembre de			
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Del año	3.57%	3.81%	4.40%	3.57%
Acumulada en los últimos 3 años	11.78%	12.26%	15.19%	14.48%

Eventos Políticos

El Gobierno de México tiene una gran influencia en muchos aspectos de la economía mexicana. Las acciones que el Gobierno tome en torno a la economía y regulación de ciertas industrias, incluyendo la minería, energía, moneda, tasas de interés e impuestos, podrían afectar significativamente a empresas del sector privado, incluyendo la nuestra. Además estas acciones podrían afectar las condiciones de mercado, los precios y el rendimiento de las inversiones en México.

4. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores

Además o distinto de las acciones representativas de su capital social, en los años 2012, 2011 y 2010 la compañía no contó con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores ni listados en la Bolsa Mexicana de Valores ni en ningún otro mercado.

A la fecha de este reporte y durante los últimos tres ejercicios, la Compañía ha cumplido en forma completa y oportuna con la presentación de los informes en materia de eventos relevantes e información pública de acuerdo con la legislación aplicable.

5. Cambios significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores

En los años 2012, 2011 y 2010 no se registraron cambios a los derechos de los Valores que la Empresa tiene inscritos en el Registro Nacional de Valores.

6. Destino de los Fondos

No aplica, al no estarse realizando una oferta pública.

7. Documentos de Carácter Público

Para la obtención de cualquier información de carácter público de la Compañía, favor de solicitarla a:

Lic. Marlene Martínez

Arq. Pedro Ramírez Vázquez # 200-10 Valle Oriente

San Pedro Garza García, N.L., 66269 México

Tel: +52 (81) 8152-1510

Fax: +52 (81) 8152-1586

e-mail: ir@autlan.com.mx

www.autlan.com.mx

II. LA EMISORA

1. Historia y Desarrollo de Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.

- La sociedad se denomina Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
- La Empresa fue constituida el 5 de octubre de 1953, hace 58 años.
- Las oficinas corporativas de la Empresa se encuentran ubicadas en Arq. Pedro Ramírez Vázquez # 200-10, Col. Valle Oriente, en San Pedro Garza García, N.L. 66269, México y su teléfono es +52 (81) 8152-1500.

Compañía Minera Autlán fue fundada en 1953 para explotar recursos de manganeso localizados en el Estado de Jalisco. Las operaciones en las minas actuales de Molango y Nonoalco, ambas localizadas en el estado de Hidalgo, empezaron en 1960 y 1964, respectivamente. El horno rotatorio de nodulización en Molango inició operaciones en 1968, la planta de ferroaleaciones Teziutlán, localizada en el estado de Puebla, fue adquirida por la Compañía en 1973 y la planta Tamós, localizada en el estado de Veracruz, fue inaugurada en 1976. En 1993, Autlán adquirió la planta de ferroaleaciones Gómez Palacio a través de la adquisición de Ferroaleaciones de México, S.A. de C.V.

En julio de 1993, Grupo Ferrominero, S.A. de C.V. hizo una oferta exitosa para adquirir las acciones y control de la Empresa a Nacional Financiera ("Nafinsa"), que había adquirido las acciones de la Compañía como resultado del incumplimiento de ésta en una deuda que tenía con Nafinsa, por lo que les fueron adjudicadas las acciones otorgadas para garantizar tal deuda. En la mitad de los años setentas, la Compañía dirigió una estrategia agresiva de crecimiento, financiada con deuda garantizada por Nafinsa. A cambio de financiamiento, las acciones de la Empresa estaban en prenda para Nafinsa. Durante los años ochentas, la economía mexicana sufrió períodos de inestabilidad y el mercado de ferroaleaciones experimentó condiciones deprimidas, obligando eventualmente al incumplimiento de la Compañía. En mayo de 1989, Nafinsa adquirió control de Autlán como resultado de tal incumplimiento. Durante el período de control de Nafinsa, las acciones de la Compañía fueron suspendidas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y obtuvo pérdidas causadas principalmente por los altos gastos financieros y operativos, excesivo costo laboral, inadecuados sistemas de información y los deprimidos precios internacionales de sus productos.

La nueva administración implementó sistemas de control de gastos, redujo personal y modernizó las plantas, equipos y sistemas de información, mejorando sustancialmente la productividad y eficiencia de la Empresa. En 1994, las acciones de Minera Autlán volvieron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores y CC Metals & Alloys (hoy CCMA, LLC) comenzó a trabajar con la Empresa como nuevo agente comercial para los mercados de Estados Unidos y Canadá. En 1996, se inició el proyecto SIDEA (Sistema Integral de Extracción y Acarreo) que entraría en operación en 1997 con lo que se redujeron significativamente los costos de transporte de la mina subterránea. En 1999 inició operaciones el horno 11 en la planta Tamós con lo que se incrementó la capacidad de producción de ferroaleaciones en 18,000 toneladas de silicomanganeso. Es importante resaltar que en el año 2000, las condiciones fueron especialmente adversas, probando una vez más el temple de la Empresa y de sus elementos. Durante este período, un gran número de factores no controlables por la Compañía alteraron de manera directa el desempeño de sus operaciones, destacando la apreciación mostrada por el peso en su tipo de cambio contra el dólar estadounidense, el impacto del costo energético y las importaciones de ferroaleaciones a precios "dumping"³. Como parte del proceso de reestructuración que estaba llevando a cabo con sus acreedores bancarios, y obligada por los factores exógenos del entorno económico mencionados, la Empresa no efectuó el 30 de enero de 2001, la amortización del Europapel Comercial por un monto de US \$7.0 millones de dólares, por lo que el 6 de febrero de 2001, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) decidió suspender temporalmente la inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de los valores emitidos por la Compañía, hasta que se superaron las causas que le dieron origen o que la misma Comisión acordara lo contrario. Sin embargo, la organización logró resistir con gran unión esta experiencia, trabajando al máximo en la reducción de costos, vendiendo activos no estratégicos, suspendiendo temporalmente la operación de algunas de sus plantas y concentrando la atención en el diseño de una cuidadosa reestructuración de pasivos.

³ Es la práctica internacional de comercio en el que una empresa fija un precio inferior para los bienes exportados que para los mismos bienes vendidos en el país.

Durante el 2002, los frutos del arduo trabajo que se emprendió comenzaron gradualmente a cristalizarse, iniciando el camino hacia la recuperación. En medio de un entorno aún hostil, Minera Autlán siguió con paso firme reconstruyendo su ruta, operando de nueva cuenta algunos hornos que se cerraron durante el 2001, y sometándose a una profunda reflexión interior para delinear una nueva forma de trabajar en el futuro. En 2003 vimos los resultados a los esfuerzos realizados por todo el personal durante los dos años precedentes y se logró finalmente terminar el proceso de reestructuración financiera de la empresa capitalizando un alto porcentaje de la deuda de Minera Autlán, mejorando así su estructura financiera. Adicionalmente se detectaron áreas de oportunidad en las que se trabajó durante 2004 para lograr una mayor consolidación de nuestras relaciones comerciales. Asimismo, cabe destacar que en octubre de 2003, Minera Autlán recibió un reconocimiento por parte de nuestro cliente CIFUNSA, acreditándonos como el “Proveedor del Año” en 2002, posteriormente en 2004 recibió de nueva cuenta dicho reconocimiento por el año 2003 y una vez más en el 2005 Nitrocor – Grupo Hascor – reconoció a la Empresa con el mismo reconocimiento. Bajo estas condiciones, se intensificaron las labores para restituir la rentabilidad operativa de la Empresa.

Es importante destacar de una manera especial algunos acontecimientos ocurridos durante el 2003, debido a la trascendencia de los mismos sobre Minera Autlán. En primer lugar, como se mencionó, la empresa logró la disminución de sus pasivos, saneando su estructura financiera. En segundo término, es necesario recordar que desde el año 2001, el mercado nacional de las ferroaleaciones de manganeso sufrió la irrupción de embarques de China y Ucrania en claras condiciones de competencia desleal. Minera Autlán, consciente del libre mercado y respetuosa de la diversidad de opciones que los clientes pueden tener para abastecerse, defendió su posición ante las autoridades de la Secretaría de Economía, se presentaron en 2002 demandas por discriminación de precios en contra del ferromanganeso alto carbón proveniente de China y del silicomanganeso procedente de Ucrania. En septiembre del 2003, la Secretaría de Economía decidió aplicar cuotas compensatorias definitivas a los productos originarios de estos países de 54.34% y 51.28% respectivamente. En cuanto a la estructura administrativa de la Compañía, se nombró al Contador Público José H. Madero Marcos como nuevo Director General de Minera Autlán a partir del 29 de octubre del 2003. Bajo este esquema, el Contador Madero está enfocado plenamente en las operaciones de la Compañía. Por otra parte, buscando la diversificación y reducción de las vulnerabilidades de la empresa y del grupo, el Licenciado José Antonio Rivero Larrea desempeña un papel más activo como Presidente del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de Minera Autlán.

En 2004, el entorno económico de la industria mundial del manganeso, se caracterizó por una oferta global restringida y un fuerte consumo, lo que impulsó a las cotizaciones “spot”² a marcas históricas. El consumo de manganeso ligado a la dinámica del sector siderúrgico, que se destacó por lograr la producción mundial de acero líquido más alta de todos los tiempos. El fortalecimiento operativo y financiero de la empresa le permitieron aprovechar el momento coyuntural de la industria y gracias a la habilidad y experiencia del personal técnico, lograron en un plazo de 3 meses reactivar los hornos de la Planta de Gómez Palacio, que tenía 3 años sin operar. Asimismo, se remodeló el Horno 10 de la Planta Tamós con tecnología propia -probada exitosamente en el horno 9 de la misma planta- y se reanudaron las operaciones del Horno 5 de la Planta Teziutlán. Todo lo anterior permitió operar durante el segundo semestre de 2009 a plena capacidad e incrementar el volumen disponible para su comercialización.

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. No obstante lo anterior la capacidad de reacción ante los cambios en el mercado llevó a la Empresa a alcanzar nuevamente en 2005 un récord histórico en ventas y en la generación de flujo de efectivo de la operación denominado como UAFIRDA¹.

En el 2006, el volumen de producción y ventas de ferroaleaciones se vieron afectados por cierto incidente (explosión) en el Horno 10 de la Planta Tamós. Sin embargo, la empresa fue capaz de sobreponerse a esta adversidad manteniendo resultados positivos, mostrando una flexibilidad operativa y una sana disciplina financiera, con lo que pudo aprovechar las oportunidades que se presentaron en el mercado.

En el año 2007 la Empresa mostró de nueva cuenta su capacidad de sobreponerse a las adversidades cerrando el año con resultados record en ventas y producción. Un alza generalizada en los precios de las ferroaleaciones, así como en el precio del mineral de manganeso fueron eventos que caracterizaron el 2007.

El año 2008 estuvo lleno de nuevos retos y oportunidades para la Compañía. A principios del año las cotizaciones de nuestros productos llegaron a niveles máximos nunca antes vistos y la demanda de los mismos estaba en auge; propiciando resultados excepcionales para la Empresa. Sin embargo, durante el cuarto trimestre del año las variables macroeconómicas que se habían presentado favorables para la Empresa dieron un vuelco inesperado dando inicio una crisis económica global. Minera Autlán supo ajustarse rápidamente a las condiciones de mercado y así terminó el año con resultados favorables.

En el 2009, las operaciones de Minera Autlán se vieron inmersas en una actividad excepcional que puso a prueba las medidas que ha tomado la administración para asegurar la rentabilidad de la Empresa en el largo plazo. El esfuerzo y la unión de la organización permitieron trabajar armoniosamente para lograr salir con éxito de las situaciones difíciles y adaptarnos a la gran volatilidad que presentaron los mercados en este ejercicio y con resultados financieros operativos positivos que consideramos algo muy favorable, dada la crisis financiera global enfrentada durante este año. Se atacó la volatilidad con flexibilidad operativa; gracias a una sana posición financiera se hizo frente a compromisos adquiridos previamente y se logró cerrar el año con un balance fortalecido y un sólido perfil de deuda. Por otro lado, bajo un entorno cambiante y con las economías de todas las regiones del mundo pasando por momentos difíciles, y en el que el sector siderúrgico (principal mercado abastecido por Autlán) fue de los más afectados, la Empresa aprovechó sus fortalezas y supo adaptarse y sacar ventaja de las pocas oportunidades que el mercado presentó durante el año.

El entorno presentó un dinamismo más favorable en el 2010, el primer semestre del año fue particularmente sensible a la recuperación económica ya que tanto las cotizaciones internacionales del mineral de manganeso como de las ferroaleaciones experimentaron un fortalecimiento sostenido, sin embargo, no se volvieron a observar los precios récord del 2008. En la segunda mitad del 2010 las acerías disminuyeron la producción, ocasionando un efecto en cadena tanto para el mineral de manganeso como para las ferroaleaciones. No obstante, las contracciones observadas en los precios no fueron tan severas y por el contrario, empezaron a compensarse hacia finales de año con una corrección favorable tanto en la demanda como en la oferta.

Independientemente del entorno, Minera Autlán trabajó de forma incansable en la optimización de sus procesos para maximizar los resultados. Se superaron en gran medida los planes de producción, y logramos más que duplicar las ventas del 2009, consiguiendo al mismo tiempo el segundo nivel más alto en la historia de la empresa. En términos de flujo y de utilidad neta también logramos alcanzar los mejores resultados históricos después de los del 2008, revirtiendo absolutamente la pérdida neta registrada en el 2009.

El 2011 se caracterizó por la incertidumbre económica mundial, originada por el riesgo en el incumplimiento del pago de la deuda de algunos países europeos. En el primer semestre del año, la mayoría de los sectores industriales presentaban datos positivos, en consonancia con la tendencia vista en el 2010, mientras que en la segunda mitad del año se notó un declive en los niveles de crecimiento en la mayor parte de los continentes. Minera Autlán no permaneció ajena a esta desaceleración global, sin embargo supo responder con acciones concretas lo que le permitió concluir el año con resultados favorables, aunque menores a los esperados.

Una de las acciones más importantes fue la inversión en la nueva Central Hidroeléctrica Atexcaco que, luego de 5 años de trabajo en conjunto con GFM Energía, logramos generar energía limpia permitiéndonos ser aún más competitivos al reducir nuestro costo de este insumo y reforzando nuestro compromiso con el desarrollo sustentable. Además, la adquisición mediante oferta pública de la concesión del lote minero de manganeso denominado "Xilitla" de 6,066.8 hectáreas en el estado de Hidalgo, permitió a la Compañía incrementar sus reservas de manganeso en el país con lo que podrá fortalecer y aumentar los niveles de producción actuales. Otro de los logros más importantes fue la reapertura del Tajo Naopa, mismo que se dio gracias a la comunicación y labor que el área de Relaciones Comunitarias mantuvo de manera permanente con los habitantes de la zona, para apoyar esta reapertura. Este hecho es de gran trascendencia para la compañía, debido al importante nivel de reservas de mineral de manganeso y a las características de este depósito.

Durante el mes de diciembre de 2011 la Compañía reestructuró su deuda a largo plazo mediante la emisión de Notas subordinadas garantizadas por un monto de US\$80 millones de dólares. Lo anterior permite optimizar el perfil de deuda de la empresa, al prepagar en su totalidad las notas emitidas en el 2009, además de reducir el riesgo y el costo financiero.

En el año 2012 se presentó una nueva desaceleración económica que afectó especialmente a las grandes economías del planeta, con un efecto multiplicador en el resto del orbe. Este panorama tuvo un impacto directo en la industria siderúrgica y en la del manganeso, en donde la sobreoferta mundial y la depresión de los precios fueron una constante a lo largo del año. No obstante este el entorno, Minera Autlán cerró el año con resultados positivos, rompiendo récords en algunas de sus variables.

En el 2012 se consiguió la producción de ferroaleaciones de manganeso más alta en la historia de la empresa, manteniendo las tres plantas a pleno funcionamiento. En la Unidad Molango se registraron cifras récord en la producción de nódulos de manganeso, siendo el segundo mejor año de producción en toda la historia de Minera Autlán, y el más alto de los últimos 31 años.

En mayo 2012, la Unidad Nonoalco recibió el reconocimiento FAMI-QS al cumplir con los requisitos de higiene y seguridad para toda clase de aditivos y premezclas concernientes a la alimentación animal. En noviembre 2012, la Secretaría del Trabajo y Prevención Social entregó el reconocimiento de Industria Segura a la Planta Teziutlán, gracias a los altos estándares de seguridad.

En e 2012 se concluyó con la capitalización de la inversión realizada para adquirir el 49% de la Compañía de Energía Mexicana, S.A de C.V. (CEMSA) empresa que desarrolló la central hidroeléctrica "Atexcaco".

Durante 2012 se invirtieron US\$40.0 millones de dólares, destacando la preparación de nuestra Unidad Minera de Naopa, mina a cielo abierto cuyas reservas permitirán crecer significativamente la producción de mineral de manganeso para asegurar el abasto interno e incrementar nuestras exportaciones de este material.

2. Descripción del Negocio

a. Actividad Principal

Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. ("Minera Autlán", "Autlán", "la Compañía" o "la Empresa") es una empresa minera verticalmente integrada dedicada a la exploración, extracción, beneficio, producción y venta de minerales de manganeso, así como a la producción y comercialización de ferroaleaciones. La Compañía es el único productor de nódulos de manganeso en el mundo, es además el único productor de minerales de manganeso y el principal productor de ferroaleaciones de manganeso en Norte y Centroamérica, así como el segundo mayor productor de minerales y ferroaleaciones de manganeso en el continente americano. Cuenta con dos minas subterráneas de manganeso, Molango y Nonoalco y una mina a cielo abierto, Naopa, todas situadas en el Estado de Hidalgo en México. También cuenta con tres plantas de ferroaleaciones con una capacidad anual instalada aproximada de 225,000 toneladas. Las plantas Tamós, Teziutlán y Gómez Palacio, se encuentran ubicadas en los Estados de Veracruz, Puebla y Durango, México respectivamente. Los productos de la Empresa son: nódulos y carbonatos de manganeso, ferromanganeso alto carbón, ferromanganeso refinado, silicomanganeso, bióxido de manganeso grado batería, bióxido de manganeso grado cerámico y óxido manganeso. La Compañía tiene aproximadamente 29.0 millones de toneladas de reservas probadas y 256 millones de toneladas de reservas probables de manganeso.

Estrategias

Dados los rápidos cambios que ha venido experimentando la industria del manganeso, la Empresa decidió hace algunos años evaluar el camino trazado para alcanzar sus objetivos. Para esto, se contrató a la firma The Boston Consulting Group, quienes, en conjunto con el Comité de Planeación de la Empresa, 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 se han estado trabajando 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 se busca asegurar la rentabilidad y el crecimiento de la Empresa en el largo plazo.

Asimismo, la visión, la misión y la misma filosofía de la Empresa han sido adecuadas a un nuevo entorno de una industria más globalizada y cambiante.

Objetivo	Estrategia
Incrementar productividad y eficiencias	Inversiones para reducir costos de explotación y de energéticos. Implementación de sistemas productivos más eficientes.
Diversificarnos en productos y mercados de mayor valor agregado	Aumentar líneas de producción para tener mayor flexibilidad operativa que nos permita crecer en productos más rentables.
Flexibilizar nuestra operación	Capacidad de incrementar y reducir la producción así como cambiar de un producto a otro con velocidad y de esta forma adecuarse con mayor rapidez a los cambios del mercado.
Mantener una estructura financiera sana	El respetar los parámetros de apalancamiento.
Reducir exposición al riesgo con Instrumentos Financieros Derivados	Contratación de coberturas de tipo de cambio así como costos de materias primas y algunos energéticos (gas natural). Se desarrollaron estrategias para limitar la exposición al riesgo cuando la volatilidad en el mercado es alta.

Operaciones de Minería

Las operaciones mineras de Autlán se realizan en las minas de Molango y Nonoalco, ambas están localizadas en el distrito manganesífero de Molango en el Estado de Hidalgo, México. Éste distrito cubre un área de aproximadamente 1,250 kilómetros cuadrados, contiene los depósitos de mineral de manganeso grado metalúrgico más importantes de América del Norte (alojando casi todas las reservas probadas de manganeso en México). La adquisición mediante oferta pública de la concesión del lote minero de manganeso denominado "Xilitla" de 6,066.8 hectáreas en el estado de Hidalgo en el 2011, permitió a la Compañía incrementar sus reservas de manganeso en el país con lo que podrá fortalecer y aumentar los niveles de producción actuales.

La Compañía tiene aproximadamente 30.2 millones de toneladas de reservas y recursos de manganeso, y tiene reservas potenciales de aproximadamente 250 millones de toneladas. A las tasas de producción de 2012, Minera Autlán tiene reservas de manganeso equivalentes a aproximadamente 39 años de producción y reservas de manganeso potenciales para más de 200 años. Todas las reservas probadas de las minas de la Empresa han sido establecidas de conformidad con los estudios geológicos conducidos anualmente por el Departamento de Geología. El estudio más reciente externamente certificado de la mina Molango fue completado y certificado en agosto de 1996 por Pincock, Allen y Holt. Actualmente nos encontramos en proceso de re-certificar nuestras reservas conforme a las normas internacionales, respetando el código del Instituto Canadiense de Minería (CIM).

Todas las minas y las plantas de la Compañía han obtenido la certificación de calidad ISO-9001-2008 e ISO 14001:2004. Al 31 de diciembre de 2012 Autlán empleaba aproximadamente a 739 personas en sus unidades mineras.

La Empresa opera una mina a cielo abierto y otras subterráneas. En una mina a cielo abierto, el proceso de minado consiste en retirar el material inerte y explotar el mineral, el bióxido de manganeso o los carbonatos de

manganeso son extraídos y más tarde transportados a una planta procesadora donde son triturados y procesados para remover las sustancias no deseadas.

En una mina subterránea, los carbonatos de manganeso son explotados por un sistema de minado llamado corte y relleno en el que se aprovecha el material inerte para rellenar las zonas explotadas, según las características estructurales de la roca que envuelve al mineral. Los carbonatos minados para la venta comercial son procesados hasta que alcanzan el grado de granulometría requerida por el cliente. El mineral es triturado, lavado y clasificado bajo especificaciones muy rígidas. La mayoría del volumen de producción de carbonatos es enviado directamente a la zona industrial de la mina para ser triturado, luego se calcina y noduliza en un horno rotatorio tipo cementero que usa gas natural como combustible. Este proceso elimina sustancias volátiles y aumenta el contenido de manganeso.

Unidades Mineras

Molango

El complejo minero Molango está ubicado en el Estado de Hidalgo, aproximadamente a 220 kilómetros de Pachuca. Incluye una mina subterránea y una mina a cielo abierto de las cuales el manganeso es minado. Ambas minas, la subterránea y la de cielo abierto están ubicadas en la misma veta de manganeso.

La mina subterránea en Molango está constituida de túneles totalizando aproximadamente 85.0 kilómetros. La explotación de manganeso comenzó en las minas de Molango en 1960. El método minero involucra barrenar, hacer explotar, cargar y transportar el mineral a vertederos o contrapozos por donde el material cae por gravedad a trituradoras. La mina a cielo abierto usa barrenadoras, camiones, y palas cargadoras en el proceso de minado. Una vez que el carbonato de manganeso es extraído de las minas, es acarreado por una banda transportadora hasta el exterior de la mina y con camiones hacia la planta procesadora localizada en el complejo industrial en la cual el mineral es procesado para producir nódulos de manganeso. El proceso de nodulización es único en el mundo y hace que el producto de manganeso sea más eficiente en la fabricación de ferroaleaciones. Debido a la localización remota de Molango, la Compañía ha desarrollado una comunidad que alberga a sus empleados y que incluye instalaciones de una pequeña clínica, escuela primaria y secundaria, instalaciones deportivas y un hotel, que son manejados por Autlán.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía empleaba a aproximadamente a 478 personas en Molango.

Las concesiones mineras emitidas por el Gobierno Mexicano para Minera Autlán con respecto a las minas de Molango, constan de concesiones para la exploración y para la explotación de aproximadamente 55,835.1 hectáreas. Cada una de las concesiones es para un período de cincuenta años y son renovables para un período similar.

Nonoalco

La mina Nonoalco está ubicada en el Estado de Hidalgo, aproximadamente a 190 kilómetros de Pachuca. Es una mina a cielo abierto de bióxido de manganeso. Esta mina en Nonoalco cubre un área de aproximadamente 21 kilómetros cuadrados, de los cuales tres kilómetros cuadrados están actualmente en explotación. La explotación de bióxido de manganeso comenzó en Nonoalco en 1964. Durante 1999 se modernizó el proceso de minado y se instaló una planta de espirales.

El producto de la mina Nonoalco se usa para generar bióxido de manganeso grado batería, bióxido de manganeso grado cerámico y óxido manganeso. El bióxido de manganeso grado batería es usado en la fabricación de baterías, el grado cerámico para producir un tinte basado en manganeso para la industria cerámica, principalmente para fabricantes de sanitarios, y un óxido manganeso usado en el procesamiento de micronutrientes.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía empleaba a aproximadamente a 146 personas en la mina Nonoalco.

La concesión minera de la mina de Nonoalco fue concedida en 1985 por el gobierno mexicano por un término de 50 años, con un término de renovación de 50 años adicionales.

Operaciones de Productos Siderúrgicos

Las operaciones de Minera Autlán producen y venden productos siderúrgicos (ferroaleaciones, carbonatos de manganeso) y productos usados en la industria de baterías, cerámica y de micro nutrientes. Las operaciones de ferroaleaciones se realizan en tres plantas diferentes, Tamós, Teziutlán, y Gómez Palacio, y producen ferromanganeso alto carbón, ferromanganeso refinado y silicomanganeso. En las operaciones de minería se procesan los productos que se extrajeron de la mina Molango y se producen nódulos y carbonatos de manganeso. En la mina Nonoalco se procesan y producen el bióxido de manganeso grado batería, bióxido de manganeso grado cerámico y óxido manganeso utilizado para micro nutrientes.

Ferroaleaciones

Las operaciones de ferroaleaciones representaron el 96% de las ventas totales de la Compañía durante el 2012. Se realizaron ventas a los clientes domésticos directamente, a los clientes internacionales a través de su propio departamento de mercadeo y a través de su socio comercial CCMA, LLC (antes CC Metals&Alloys), y para los clientes domésticos más pequeños a través de una bodega comercial con la que cuenta la Empresa.

Autlán es el proveedor predominante de ferroaleaciones de manganeso en México. En los Estados Unidos, ha llegado a ser un proveedor extranjero importante y es líder del mercado en algunos de sus productos.

La división ferroaleaciones procesa mineral de manganeso en tres productos principales para la industria siderúrgica doméstica e internacional: El ferromanganeso alto carbón, el ferromanganeso refinado y el silicomanganeso.

El ferromanganeso alto carbón resulta de la fundición conjunta de los nódulos de manganeso con coque y escorificadores en hornos de arco sumergidos a temperaturas de 1,300 °C. El coque reacciona con los óxidos minerales, dejando el bióxido de carbono y los metales purificados en forma líquida. El metal derretido es vertido en moldes, que son triturados cuando se endurecen, dándole las dimensiones según las especificaciones del cliente.

El ferromanganeso medio carbón, que tiene un contenido de carbón máximo de 1.5%, es procesado a partir de ferromanganeso alto carbón en una olla de Reducción de Oxígeno (Manganese Oxygen Refining o MOR). La Compañía ha modificado y ha mejorado el proceso MOR significativamente desde la adquisición de la tecnología. El silicomanganeso resulta de la fundición de los nódulos de manganeso conjuntamente con coque como agente reductor y cuarzo en hornos eléctricos de arco sumergido a temperaturas de 1,300 °C.

Plantas de ferroaleaciones

La Compañía maneja tres plantas de ferroaleaciones. Tamós, localizada en el municipio de Pánuco, en el Estado de Veracruz; Teziutlán, localizada en el Estado de Puebla; y Gómez Palacio, localizada en el Estado de Durango.

Tamós

Tamós es la planta de ferroaleaciones más grande y más importante de Minera Autlán. Está ubicada en el Estado de Veracruz, México. La planta fue construida a mitad de los años setentas y cubre un área de aproximadamente 4.5 hectáreas. Actualmente maneja cinco hornos de arco eléctrico sumergidos con una capacidad total de 162,000 kvas⁴, dos estaciones de refinamiento MOR y una planta de sinter.

La planta Tamós produce todos los tipos de ferroaleaciones que fabrica la Compañía: el ferromanganeso refinado, el ferromanganeso alto carbón y el silicomanganeso. Dada su proximidad con el Golfo de México y a la Unidad Molango, la mayoría de las exportaciones de la Compañía son enviadas desde Tamós. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía empleaba a aproximadamente 667 personas en la planta Tamós.

Teziutlán

Teziutlán está ubicada en el Estado de Puebla, México. Es la planta más antigua de la Empresa construida en 1950 y fue adquirida por Autlán como parte de sus planes de integración vertical en 1973, cuando adquirió a

⁴ Kilovoltampers

Ferroaleaciones Teziutlán, S.A. de C.V. La planta Teziutlán fue originalmente diseñada para producir ferromanganeso alto carbón.

Esta planta, está especializada en la producción de silicomanganeso para el mercado doméstico, tiene cuatro hornos eléctricos de arco sumergido con una capacidad total de 50,400 kvas⁴. La Compañía empleaba al cierre de 2012 aproximadamente a 281 personas en Teziutlán.

Gómez Palacio

Gómez Palacio está ubicada en el Estado de Durango, México, cerca de uno de los principales clientes domésticos de Autlán. La planta fue construida en 1958 y fue adquirida por Autlán en septiembre 1993 a través de la adquisición de Ferroaleaciones de México, S.A. de C.V.

La planta Gómez Palacio produce silicomanganeso y tiene dos hornos eléctricos con una capacidad total de 32,300 kvas. En esta planta se cuenta con un programa flexible que nos permite abrir y cerrar la operación de la planta con relativa facilidad dependiendo de las condiciones del mercado. Las operaciones de esta planta fueron suspendidas en 2006, reiniciadas en febrero de 2007 en tiempo record y luego de nueva cuenta debido a condiciones de mercado en noviembre de 2008 se detuvieron sus operaciones para después en septiembre de 2009 reiniciarlas nuevamente, durante 2010, 2011 y 2012 esta planta se mantuvo operando todo el año.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía empleaba aproximadamente a 126 personas en Gómez Palacio.

División Minería

La división de productos de minería produce y vende carbonatos de manganeso y nódulos de manganeso. Estos productos representaron aproximadamente 1% de las ventas de la Compañía en el año fiscal terminado en diciembre 31 de 2012.

Los nódulos de manganeso son usados en la producción de aleaciones de manganeso. Los carbonatos de manganeso son usados en la producción de nódulos de manganeso, en la producción de sinter de manganeso y son usados directamente en la producción de arrabio en las acerías que operan con alto horno. Una vez que el carbonato de manganeso es extraído de la mina de Molango se acarrea al exterior de la mina a través de una banda transportadora y en camiones a la planta procesadora localizada en el complejo industrial, en el cual el mineral es procesado en nódulos de manganeso. Este proceso es único para la Compañía y hace el producto de manganeso más eficiente para el uso de los clientes. El proceso de nodulización esencialmente tiene previsto el horneado o la calcinación del manganeso en un horno rotatorio a fin de que sea desulfurizado, descarbonatizado y deshumedecido permitiendo a los usuarios del producto ser más eficientes. Tal proceso también aumenta el contenido de manganeso del mineral de su contenido original de 25% a 37%.

La mayor parte de la producción de nódulos de manganeso de la Compañía, es usada por las plantas del ferroaleaciones de Autlán localizadas en Veracruz, Durango y Puebla y es transportado a estas instalaciones por camión. La planta procesadora inició operaciones en Molango en 1968, fue diseñada para procesar 2,200 toneladas de mineral al día. Otro destino del carbonato de manganeso es la planta Tamós en donde se utiliza para la producción del sinter. El proceso es diferente al de nodulización pero el resultado es similar, logrando aumentar el contenido del mineral de manganeso a un menor costo que el horno de nodulización cuando los precios del gas natural son muy altos.

División Nonoalco

Esta división usa el producto de la mina Nonoalco para producir bióxido de manganeso grado batería, bióxido de manganeso grado cerámico y óxido manganeso. Estos productos alcanzaron aproximadamente 3% de las ventas de la Compañía en el año fiscal terminado en diciembre 31 de 2012.

Bióxido de manganeso (Grado Batería)

Para producir el bióxido de manganeso para el uso en baterías, la Compañía procesa el bióxido de manganeso minado lavando y moliendo el mineral. El mineral molido es empacado en sacos de diversos tamaños desde los 25 kilos hasta de una tonelada dependiendo de las necesidades de los clientes. Las

instalaciones de Nonoalco incluyen bodegas de almacenamiento de aproximadamente 20,600 metros cuadrados en las cuales el bióxido de manganeso empacado se guarda para su venta.

La Compañía transporta en camión el producto terminado de las instalaciones de Nonoalco en el Puerto de Tampico para su posterior embarque a los mercados europeos, asiáticos, africanos y sudamericanos o por camión al mercado Centroamericano.

Bióxido de manganeso (Grado Cerámico)

El bióxido de manganeso es procesado para la industria cerámica en las instalaciones mineras de Nonoalco. El producto para tinte cerámico es enviado directamente por camiones a los usuarios finales en México.

Óxido manganoso

Autlán ha desarrollado y procesado en Nonoalco un óxido manganoso usado en el procesamiento de micro-nutrientes.

La siguiente tabla muestra las estadísticas de producción de Minera Autlán para los periodos indicados:

Producción Minera Autlán (miles de toneladas métricas)			
	2012	2011	2010
Ferroaleaciones ⁽¹⁾	223.3	211.6	215.5
Minería ⁽²⁾	475.9	394.0	430.7
Nonoalco ⁽³⁾	12.5	14.8	13.2

(1) Incluye FeMn AC, FeMn MC, SiMn

(2) Incluye Carbonatos y Nódulos de Mn

(3) Incluye Bióxido de Mn Grado Batería, Grado Cerámico y Óxido Manganoso

b. Canales de Distribución

La estrategia de comercialización de Autlán es establecer relaciones a largo plazo con sus clientes en el mundo entero, con base en el suministro de productos de alta calidad a precios competitivos y la prestación de un servicio eficiente. En el mercado nacional, las ventas se realizan de manera directa a los clientes con una fuerza de ventas especializada propia de la Empresa; en el extranjero, se utiliza la fuerza de ventas propia para todos los países menos a los Estados Unidos de América en donde la comercialización se realiza a través de nuestro socio comercial CCMA, LLC (antes CC Metals & Alloys). Además, Autlán proporciona un alto nivel de asesoría y servicio a sus clientes de acuerdo a los estándares de la industria. A través de la proximidad de sus minas y plantas, visitas programadas, servicios técnicos apoyados por su personal técnico, publicaciones y comunicados, Autlán mantiene comunicación continua con sus clientes.

La Empresa cuenta con sus propias instalaciones portuarias en La Barra, Municipio de Ciudad Madero, Tamaulipas, que usa como plataforma de exportación y para recibir materias primas.

c. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Minera Autlán por los años terminados 2012, 2011 y 2010, no contaba con patentes ni marcas registradas. Todas sus plantas y unidades tienen licencia de funcionamiento emitida por la Dirección General de Regulación Ambiental. En cuanto a contratos comerciales, se cuenta con un contrato de plazo indefinido con nuestro distribuidor para Estados Unidos y Canadá, CCMA, LLC (antes CC Metals&Alloys). Minera Autlán tiene contratos de crédito celebrados con varias instituciones financieras, (ver Informe de Créditos Relevantes en la Sección III.3). Aunado a eso también se cuenta con un contrato para la concesión minera de Xilitla.

d. Principales Clientes

Los principales clientes en el mercado doméstico de Minera Autlán son todos los productores de acero del país, y en menor medida las industrias de las baterías y cerámica; no existe dependencia de un solo cliente en el mercado nacional, Ternium (antes Hylsamex y Tamsa), Altos Hornos de México, DeAcero y Arcelomittal las truchas, son de los mayores clientes y cada uno representa más del 10% de nuestras ventas, sin embargo no existe dependencia de uno solo. Sustancialmente todas las exportaciones de Autlán a los Estados Unidos de América se realizan mediante el distribuidor exclusivo de la Empresa, CCMA, LLC. Si la Compañía y CCMA, LLC terminan su relación comercial, las exportaciones a los Estados Unidos de América podrían verse temporalmente afectadas.

e. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Legislación Minera

Conforme a la ley mexicana, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana y se necesita una concesión del Gobierno Federal Mexicano para explorar y/o explotar reservas minerales. Los derechos minerales de Autlán, derivan de las concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía conforme a la Ley Minera y a los reglamentos de la misma. La Ley Minera actual, promulgada en 1992, simplificó los procedimientos para obtener concesiones, extendió la duración de las concesiones de explotación de 25 a 50 años y eliminó el nivel máximo de propiedad de concesionarios mineros no mexicanos que anteriormente había sido limitado al 49%. Algunos impuestos de consumo anteriormente aplicables a ingresos de explotación minera también fueron eliminados. Las concesiones mineras podrán cancelarse si las obligaciones del concesionario frente a la Dirección General de Minas no son satisfechas. Una cesión de concesiones mineras es efectiva únicamente si la cesión se registra en el Registro Público de Minería.

La Ley Minera establece los hechos que pueden hacer que la concesión termine, tal como el vencimiento del término de la concesión, la explotación de minerales no sujetos a la aplicación de la Ley Minera, el incumplimiento de los trabajos de explotación o exploración con las disposiciones de la Ley Minera y reglamentos de la misma, la falta de pago de cuotas mineras, y la disposición de minerales radioactivos entre otros.

Legislación Ambiental

Las operaciones de Minera Autlán están sujetas a las leyes y regulaciones estatales y federales referentes a la protección del medio ambiente, incluyendo las regulaciones referentes a la contaminación de agua, contaminación del aire, contaminación de suelos, la contaminación por ruido, manejo de residuos y residuos peligrosos. La Procuraduría Federal de Protección al Medio Ambiente ("PROFEPA") monitorea el cumplimiento y la aplicación de las leyes ambientales y puede ejercer actos administrativos y penales en contra de compañías que violan leyes ambientales, cerrar instalaciones que no cumplen, revocar licencias de operación requeridas para operar tales instalaciones e imponer sanciones administrativas, corporales y multas.

Situación Tributaria

De acuerdo con la legislación fiscal vigente la compañía tiene la obligación de determinar y pagar diversos impuestos, principalmente: el Impuesto sobre la Renta ("ISR"), el Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") y el Impuesto al Valor Agregado ("IVA"). Asimismo, también tiene la obligación de retener y enterar los impuestos (ISR y/o IVA) sobre sueldos, honorarios, fletes y arrendamientos pagados.

El ISR se determina aplicando la tasa del 30% para los ejercicios de 2010, 2011, y 2012; del 29% para 2013; y del 28% para el 2014, sobre el resultado fiscal obtenido al restar de los ingresos acumulables las deducciones autorizadas y las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de años anteriores. Desde el 1 de enero de 2008 la compañía también tiene la obligación de determinar y pagar el IETU. Dicho impuesto se determina aplicando la tasa del 17.5% a la diferencia entre ingresos y gastos efectivamente cobrados y pagados en el ejercicio.

Los principales productos vendidos por la compañía son sujetos del IVA a la tasa del 0%. Mensualmente la compañía debe reportar el IVA causado o a favor; el cual se determina restando al IVA causado por la venta de bienes y servicios, el IVA pagado en la compra de bienes y servicios. Debido a que los servicios pagados y algunas compras están sujetos a la tasa del 16% (previo al 1° de enero de 2010 la tasa aplicable era del 15%),

mensualmente se determinan saldos a favor. Los saldos a favor son recuperados mensualmente mediante trámite realizado ante el Servicio de Administración Tributaria de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México.

f. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2012, Autlán tenía aproximadamente 1,974 empleados; de los cuales 1,378 eran de planta y 596 eran eventuales. Autlán tiene sus diversos contratos colectivos de trabajo con el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana, un sindicato nacional que representa a los trabajadores en las industrias minera y metalúrgica que cubre a la mayoría de los trabajadores de Autlán, de planta y temporales. Como es común en México, Autlán renegocia los salarios cada año y otros términos cada dos años.

La administración de la Empresa y los empleados sindicalizados han tenido una relación de trabajo históricamente estable. La administración opina que hay un ambiente de cooperación en Autlán; no ha ocurrido ninguna huelga en la historia de la Compañía por motivos atribuibles a la empresa, con excepción de un paro laboral de dos horas en 1978.

	2012	2011	2010
Personal Planta	1,378	1,207	1,122
Personal Eventual	596	826	638
Total	1,974	2,033	1,760

g. Desempeño Ambiental

A lo largo de su historia, Minera Autlán siempre se ha distinguido por incentivar compromisos duraderos con las localidades circunvecinas a sus unidades operativas, así como con proveedores y clientes, pero sin olvidar la promoción de una cultura laboral interna, sustentada por fuertes valores.

En este sentido, nos hemos centrado en perfeccionar nuestro "Sistema de Responsabilidad Empresarial" para respaldar la importancia de la ética en el compromiso cotidiano de nuestra labor. Refrendar este trabajo implica pensar en la Responsabilidad Corporativa de manera distinta; significa que los proyectos de carácter ético no están separados de la estrategia general de Minera Autlán, sino que son la parte medular.

Durante el 2012, la compañía consolidó la aplicación y difusión de su Código de Ética, cuyo objetivo es aportar estrategias socialmente responsables y al mismo tiempo formar trabajadores honestos mediante la promoción de valores, como el compromiso y el trabajo en equipo.

Para ellos Minera Autlán también ha contemplado posicionar lo social y ambiental como una pieza central en su estrategia de desarrollo sustentable. En congruencia con este principio, logramos obtener por tercer año consecutivo el distintivo de Empresa Socialmente Responsable otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía, así como las certificaciones ISO 9001 e ISO 14001 en todas nuestras unidades operativas, instrumentando una política de calidad y protección al medio ambiente.

Una de las áreas en las que la empresa ha puesto todo su interés es la sustentabilidad. Muestra de ello ha sido el compromiso en proyectos como la Central Hidroeléctrica Atexcaco y la obtención del reconocimiento de la SEMARNAT por el Reporte GEI 2012 para la planta de ferroaleaciones Tamós.

Además de la sustentabilidad, Minera Autlán también ha cuidado con particular esmero sus relaciones institucionales, y en este sentido sostuvo durante el 2012 una presencia continua en las diversas cámaras y asociaciones a las que pertenece.

h. Información del Mercado

Mercado Nacional

El enfoque principal de Minera Autlán en el mercado nacional es satisfacer la demanda de ferroaleaciones y manganeso de los fabricantes mexicanos de acero. Autlán provee ferroaleaciones a todos los productores de acero integrados, así como a los productores de acero semi-integrados y también a los fundidores. En una menor medida, el mercado doméstico de Autlán también está constituido por la industria cerámica y la de micro-nutrientes.

Autlán es el principal productor mexicano de ferroaleaciones, sin embargo, enfrenta la competencia de las importaciones de sus productos y en algunos casos éstas se hacen en condiciones desleales. La administración considera que Autlán compite favorablemente con base en un mejor servicio y compromiso con el cliente, entregas “justo a tiempo” que son más seguras y precios competitivos.

Con relación a los productos mineros para la industria siderúrgica, los clientes más importantes son las siderúrgicas integradas con tecnología BOF (Blast Off Furnace) o de alto horno; para los productos mineros de Nonoalco, los productores de baterías para el bióxido de manganeso grado batería y la industria nacional de ladrillos y cerámica para el bióxido de manganeso grado cerámico.

Mercado de Exportación

Autlán es un proveedor internacional de ferroaleaciones de manganeso y ha sido un exportador desde que fue fundada en 1953. El mercado de exportación de Autlán está compuesto principalmente de productores de acero de los Estados Unidos de América, América Latina y Europa que consumen ferroaleaciones de manganeso. En una menor medida, este mercado también está compuesto de las industrias de baterías y de alimento animal.

Autlán exporta sus productos a los Estados Unidos de América, Canadá, Europa, América Latina, África y Asia, aunque el estadounidense es el mercado de exportación más importante de Autlán. La Empresa opina que compite favorablemente en los Estados Unidos de América sobre las siguientes bases: la proximidad de sus minas y plantas a su mercado, la práctica de fabricar sus productos conforme a las especificaciones, la capacidad de hacer entregas adecuadas y “justo a tiempo”, por la asesoría y servicios técnicos a los clientes, y ofrecer precios competitivos y alta calidad en sus productos.

i. Estructura Corporativa

Grupo Ferrominero, S.A. de C.V. (“Grupo Ferrominero”) es la empresa controladora de Minera Autlán que al 31 de diciembre de 2012, tenía el 75.10% del total de las acciones ordinarias representativas del capital social en circulación de la Empresa, el 24.90% restante estaba en manos del público inversionista. Grupo Ferrominero es una empresa mexicana fundada en 1993 y diversificada en varias líneas de negocio que incluyen textiles, electrónica; generación de energía; la exploración y explotación de minerales preciosos e industriales; la producción y comercialización del mineral de manganeso, ferroaleaciones de manganeso, bióxido de manganeso y sus derivados. En julio de 1993, Grupo Ferrominero realizó una oferta exitosa para adquirir las acciones y el control de Compañía Minera Autlán de parte de Nacional Financiera (Nafinsa), en el proceso de privatización de paraestatales implementado por el Gobierno Federal. Nafinsa había adquirido el control de la Empresa como resultado de la adjudicación de las acciones de la Compañía que estaban dadas en garantía de los créditos que la Empresa tenía con Nafinsa y que no había podido pagar.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía 271,907,016 acciones en circulación. El siguiente cuadro identifica a los principales accionistas de Minera Autlán y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2012:

Accionista	Número de Títulos	% de Participación
Grupo Ferrominero (directa o indirectamente)	204,215,232	75.10%
Otros Accionistas	67,691,784	24.90%
TOTAL	271,907,016	100.00%

Como parte del programa de recompra de acciones de la Compañía, al 31 de diciembre de 2012, el saldo de acciones recompradas fue de 3,038,453 acciones.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, Autlán participa principalmente en las siguientes subsidiarias:

	porcentaje de tenencia y votos		
	31 de diciembre de,		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Empresas de servicios y otras:</u>			
Compañía Ecológica de la Sierra, S. A. de C. V.	100	100	100
Compañía Recuperadora de Escorias, S. A. de C. V.	100	100	100
GFM Cerámica, S. A. de C. V.	98	98	98
Inmobiliario Molango, S. A.	100	100	100
Inmobiliaria y Operadora Turística Sterra, S. A. de C. V.	100	100	100
La Herradura de México, S. A. de C. V.	99	99	99
Minas de Santa Marta, S. A.	100	100	100
<u>Empresas comercializadoras:</u>			
Autlán Metal Services, S. A. de C. V.	99	99	99
GFM Trading de México, S. A. de C. V.	100	100	100

j. Descripción de sus Principales Activos

En la siguiente tabla se presentan los principales activos de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, a esta fecha, ninguno de los activos que se mencionan estaban otorgados como garantía para la obtención de algún crédito. Todos los activos que se presentan son propiedad de la Compañía o de sus subsidiarias, y se encuentran libres de gravámenes y en buenas condiciones de operación.

Planta o Unidad / Activo	Localización	Capacidad toneladas por año	Características	Productos Elaborados
Planta Tamós				
Horno 9	Veracruz	49,200	Horno eléctrico de arco sumergido, tipo semi-cerrado marca Japan Metals & Chemical Co. con 3 electrodos de pasta de 59" de diámetro.	Ferroaleaciones
Horno 10	Veracruz	52,000	Horno eléctrico de arco sumergido, tipo semi-cerrado marca JapanMetals&Chemical Co. con 3 electrodos de pasta de 59" de diámetro.	Ferroaleaciones
Horno 11	Veracruz	18,500	Horno eléctrico brasileño de arco sumergido tipo semi-cerrado con 3 electrodos de pasta eléctrica.	Ferroaleaciones
Horno 12	Veracruz	21,700	Horno eléctrico de arco sumergido marca Demag, tipo semi-cerrado con 3 electrodos de pasta de 34" de diámetro.	Ferroaleaciones
Horno 13	Veracruz	20,600	Horno eléctrico de arco sumergido marca Demag, tipo semi-cerrado con 3 electrodos de pasta de 34" de diámetro.	Ferroaleaciones

Planta Sinter	Veracruz	300,000tpa	Planta procesadora de carbonatos y finos de manganeso para beneficiar el mineral de manganeso.	Sinter de manganeso
Planta Teziutlán				
Horno 5	Puebla	10,300	Horno eléctrico de arco sumergido, tipo abierto con 3 electrodos de grafito de 24" de diámetro.	Ferroaleaciones
Horno 6	Puebla	9,800	Horno eléctrico de arco sumergido, tipo abierto con 3 electrodos de pasta "soderberg" de 29 1/3 de diámetro.	Ferroaleaciones
Horno 7	Puebla	12,300	Horno eléctrico de arco sumergido, abierto con 3 electrodos de pasta "soderberg" de 29 1/3 de diámetro.	Ferroaleaciones
Horno 8	Puebla	18,000	Horno eléctrico marca Demag de arco sumergido, con 3 electrodos de pasta de 40" de diámetro.	Ferroaleaciones
Planta Gómez Palacio				
Horno 15	Durango	17,700	Horno eléctrico marca Mannesmann Demag tipo abierto de arco sumergido, con 3 electrodos de pasta.	Ferroaleaciones
Horno 16	Durango	14,600	Horno eléctrico marca Mannesmann Demag tipo abierto de arco sumergido, con 3 electrodos de pasta.	Ferroaleaciones
Unidad Molango				
Horno de Nodulización	Hidalgo	460,000 tpa	Horno rotatorio marca Fuller Traylor, longitud total 375 pies.	Nódulos de Manganeso

De los activos presentados en la tabla anterior, los hornos de la planta Teziutlán y Gómez Palacio, aunque son los más antiguos y fueron construidos hace más de treinta años, fueron renovados y modernizados entre 1995 y 1997 dentro del programa de modernización de equipo que implantó la nueva administración de la Compañía. Asimismo, los hornos 9 y 10 de la planta Tamós tienen 25 años y 20 años el horno 12 y 13; también fueron renovados y modernizados en el mismo proceso. El horno 11 inició operaciones en 1999, el horno 9 fue renovado en 2002 y el horno 10 en 2004, además, también en 2004, el horno 5 de la planta Teziutlán reinició operaciones así como los hornos 15 y 16 en Gómez Palacio, por lo que todos nuestros hornos de ferroaleaciones cuentan con la mejor tecnología y operan en óptimas condiciones. El horno de nodulización es el único operando en el mundo, inició operaciones en 1968 y también ha sido modernizado. La planta de sinter concluyó su instalación e inició operaciones en el 2005. Todo el equipo recibe constantemente mantenimiento y se buscan mejoras para hacer más eficiente y productiva su operación.

k. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Al 31 de diciembre de 2012, Minera Autlán no tiene procesos judiciales en contra que se consideren materiales. A la fecha, la Compañía mantiene una buena relación con los proveedores en los mejores términos y sin poner en riesgo las operaciones.

l. Acciones Representativas del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social quedó integrado por un capital mínimo en miles de pesos sin derecho a retiro totalmente suscrito y pagado de \$72,268.4 representado por 106,656,929 acciones y por un capital social variable representado por 165,250,087 acciones, Serie "B" comunes nominativas sin expresión de valor nominal como sigue:

	<u>Acciones</u>
Capital Fijo	
Serie "B", acciones de suscripción libre con pleno derecho de voto	106,656,929
Capital Variable	
Serie "B", acciones de suscripción libre con pleno derecho de voto	165,250,087
	<u>271,907,016</u>

m. Dividendos

Política de Dividendos

Durante la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, el Consejo de Administración presenta los estados financieros de Minera Autlán para su aprobación por los accionistas. Una vez aprobados los estados financieros, los accionistas determinarán la aplicación de las utilidades netas de Autlán del ejercicio anterior, después de las provisiones para impuestos a la utilidad. Todas las acciones del capital social en circulación que se encuentren totalmente pagadas en la fecha en que se decreta un dividendo u otra distribución tendrán derecho a participar proporcionalmente en los mismos.

Dividendos Pagados (cifras en miles de pesos excepto utilidad por acción)

Los dividendos pagados por Minera Autlán se decretan por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas. Dicho decreto se basa en una recomendación del Consejo de Administración de la Compañía. Sin embargo, los accionistas no están obligados a aprobar la recomendación formulada por el Consejo de Administración. La Compañía puede pagar dividendos con utilidades retenidas reflejadas en los estados financieros debidamente aprobados por los accionistas, una vez que se hayan cubierto todas las pérdidas, se haya constituido una reserva legal equivalente al 5% del capital pagado y los accionistas hayan aprobado el pago del dividendo respectivo.

Compañía Minera Autlán ha decretado dividendos por los ejercicios de 2010 y 2011, por \$123,096 y \$84,291 miles de pesos, respectivamente. No se decretó dividendo por el ejercicio de 2009. En acta de asamblea de accionistas celebrada el 25 de abril de 2012, se aprobó decretar y pagar un dividendo por \$0.310 pesos por acción.

	2012	2011	2010
Utilidad por acción	\$0.75	\$0.79	\$1.89

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Información Financiera Seleccionada

La información financiera que se presenta a continuación con respecto a cada uno de los tres ejercicios fiscales que terminaron en 2012, 2011 y 2010 deriva de los estados financieros consolidados. La información financiera que se presenta se deriva de, y debiera ser leída en conjunto con, los estados financieros consolidados auditados y sus notas que se incluyen en este informe⁵. Los estados financieros consolidados de la Compañía para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, presentados en miles de pesos, han sido auditados por contadores públicos independientes y su reporte sobre esos estados financieros está incluido en este informe. Los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por los periodos 2012 y 2011 han sido preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de Estándares Contables, (International Accounting Standards Board), el periodo 2010 no es comparable por no haber sido elaborado con las mismas bases contables.

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

Información Financiera Consolidada Selecta

(miles de pesos, excepto utilidad por acción)

(Los resultados están expresados en pesos nominales, la información presentada de 2010 no es comparable por no haber sido elaborada con las mismas bases contables.)

	Ejercicios terminados		
	el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Información del Estado de Resultados:			
Ventas netas	3,855,809	3,785,914	4,322,796
Costo de ventas	(2,821,518)	(2,725,685)	(2,818,153)
Utilidad bruta	1,034,291	1,060,229	1,504,643
Gastos de operación ⁶	(718,753)	(670,611)	(520,898)
Resultado de operación	315,538	389,618	983,745
Resultado integral de financiamiento ⁷	(52,830)	(42,812)	(109,189)
Otros gastos, netos ⁸			(39,902)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	262,708	346,806	834,654
Participación en asociadas	37,830		
Provisiones impuestos a la utilidad ⁹	(97,623)	(131,664)	(320,792)
Utilidad neta consolidada	202,915	215,142	513,862
Utilidad por acción	\$ 0.75	\$ 0.79	\$ 1.89
Número de acciones en circulación ¹⁰	268,868,563	270,035,216	271,361,016

⁵ Para los años 2012 y 2011 ver anexos, para el año 2010 referirse al Informe Anual 2010.

⁶ Los gastos de operación incluyen, depreciación y amortización, otros gastos y productos y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) para los años 2012 y 2011.

⁷ El costo integral de financiamiento incluye los intereses pagados, los intereses ganados, la utilidad o pérdida en cambios neta.

⁸ A partir del 2011 estos gastos se encuentran ubicados en la parte de gastos de operación.

⁹ Los impuestos a la utilidad gravan los ingresos de las personas, empresas, u otras entidades legales. Normalmente se calcula como un porcentaje variable de los ingresos de la persona física o jurídica sujeta a impuestos.

¹⁰ El número de acciones en circulación representa el número total de acciones que se encontraban en circulación al cierre de cada ejercicio, expresado en unidades, no incluye las acciones recompradas por la Compañía.

Información del Balance General	2012	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	453,847	871,480	496,970
Efecto restringido	9,022	10,122	5,870
Clientes neto	488,281	542,287	499,115
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	68,761	145,478	208,564
Otras cuentas por cobrar	107,492	69,863	72,833
Inventarios, neto	761,815	508,844	481,134
Pagos anticipados	19,352	11,240	8,865
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,733,834	3,393,816	2,673,147
Inversiones en asociadas	402,882	293,552	
Otros activos	3,456	3,356	132,748
Activo Total	6,048,742	5,850,038	4,579,246
Deuda corto plazo	216,036	182,547	87,369
Proveedores	279,746	240,366	220,293
Instrumentos financieros derivados corto plazo	12,519	9,222	
Otros pasivos circulantes	322,180	260,500	132,509
Deuda largo plazo	1,023,473	1,114,707	416,186
Instrumentos financieros derivados largo plazo	13,272		
Otros pasivos largo plazo	844,060	796,798	715,813
Pasivo Total	2,711,286	2,604,140	1,572,170
Capital contable	3,337,456	3,245,898	3,007,076
Otra información financiera	2012	2011	2010
Depreciación y amortización	244,273	248,899	180,633
UAFIRDA ¹¹	559,811	638,517	1,164,378
Margen bruto	28%	27%	35%
Margen de operación	10%	8%	23%
Margen Neto	6%	5%	12%
Deuda total	1,239,509	1,297,254	503,555
Dividendos pagados	83,676	123,096	
Utilidad por acción	0.75	0.79	1.89
Período promedio de cobro (días)	39	44	36
Días de inventarios (días)	97	67	61
Días de cuentas por pagar (días)	31	27	25
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	9.2	8.1	10.0
Rotación de inventarios (veces)	3.7	5.4	5.9
Rotación de cuentas por pagar (veces)	11.7	13.2	14.6

¹¹ UAFIRDA es igual a la utilidad de operación antes del resultado integral de financiamiento, más la depreciación y amortización. El UAFIRDA no mide el desempeño financiero conforme las IFRS y no debe considerarse como un sustituto de la utilidad neta medida en términos del desempeño operativo, ni de los flujos de efectivo generados por las operaciones medidos en términos de la liquidez.

INFORMACIÓN TRIMESTRAL 2013-2012

A continuación se presentan los resultados trimestrales, incluyendo el primer trimestre de 2013, las cifras del primer trimestre 2013 son cifras no auditadas.

INFORMACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS

(miles de pesos)

(Las cifras son expresadas en su valor nominal)

	1T-2012	2T-2012	3T-2012	4T-2012	1T-2013
Ventas netas	843,990	1,131,891	1,070,329	809,599	851,172
Costo de ventas	(648,986)	(765,528)	(774,370)	(632,634)	(664,944)
Utilidad bruta	195,004	366,363	295,959	176,965	186,228
Gastos de operación	(169,639)	(184,869)	(186,726)	(177,519)	(168,443)
Resultado de operación	25,365	181,494	109,233	(-544)	17,785
UAFIRDA	86,817	245,090	170,924	56,980	76,847
Utilidad neta	65,991	103,688	77,242	(44,006)	53,085

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

En la siguiente tabla se muestran los importes de ventas separadas por mercado para los últimos tres ejercicios, 2012, 2011 y 2010.

Ventas por Mercado

(miles de pesos)

(Los resultados están expresados en pesos nominales, la información presentada de 2010 no es comparable por no haber sido elaborada con las mismas bases contables.)

	31 de diciembre 2012		31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Ferroaleaciones	Minero-Metalúrgico de Manganeso	Ferroaleaciones	Minero-Metalúrgico de Manganeso	Ferroaleaciones	Minero-Metalúrgico de Manganeso
Nacionales	2,805,991	74,254	2,576,245	54,098	2,781,480	73,662
Estados Unidos de Norteamérica	880,741	94,823	1,057,040	98,531	1,261,735	205,919
Total	3,686,732	169,077	3,633,285	152,629	4,043,215	279,581

3. Información de Créditos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda a largo plazo se integraba como sigue:

Notas no subordinadas garantizadas (1)	1,006,726
Menos – porción circulante	(24,575)
Deuda a largo plazo	<u>\$982,151</u>

Durante el mes de diciembre de 2011, la Compañía contrató un nuevo financiamiento por un importe de US\$80 millones de dólares americanos, a través de la emisión privada de deuda denominada “Notas no subordinadas garantizadas”. Este pasivo tiene vencimiento en el año 2016 y causa una tasa de interés variable (Libor a tres meses más 6.5 puntos), pagaderos mensualmente. Estas nuevas notas se encuentran garantizadas con ingresos futuros por concepto de cobranza de ventas de predeterminados clientes extranjeros y domésticos, así como una prenda sobre el inventario de la Compañía (\$761,815 valor en libros). Los recursos obtenidos de este financiamiento se destinaron principalmente para la redención anticipada del saldo de las notas previamente emitidas por un importe de US\$34.4 millones de dólares, ya que representa mejores beneficios financieros en comparación con la emisión anterior. Mediante Sesión de Consejo de Administración, celebrada el 13 de diciembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de los tenedores de dichas notas

Como evento posterior, el 27 de febrero de 2012 la administración contrató con una institución financiera un instrumento financiero derivado denominado “swap de tasa de interés” que le permite intercambiar los flujos de interés generados sobre las notas emitidas, originalmente pactados a una tasa variable, por una tasa fija del 7.39% mensual. Este instrumento derivado tendrá vigencia durante el periodo contratado por las notas antes mencionadas, hasta el año 2016. A la fecha de este reporte la deuda de la compañía esta al corriente.

Al 31 de diciembre de 2012, los vencimientos de las notas no subordinadas por pagar a largo plazo son como sigue:

2014	294,900
2015	294,900
2016	392,351
	<u>\$ 982,151</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existían depósitos en efectivo (efectivo restringido), que aseguraban los próximos vencimientos de capital e intereses del financiamiento que la compañía mantenía a esas fechas. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los depósitos ascendieron a 9,022 y 10,122 millones de pesos respectivamente, por ambos años, los cuales se incluyen formando parte del rubro “Efectivo restringido” en el activo circulante.

El contrato de deuda vigente contiene restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras 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 2012 y 2011 y 2010, Autlán y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los documentos por pagar se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Documento por pagar contratado con JP Morgan a corto plazo en dólares que devenga intereses a una tasa fija 1.1875% anual, contratado el 20 de septiembre de 2011 con vencimientos en el primer trimestre de 2013	\$ 84,565	\$ 90,862

Documento por pagar contratado con Banco Inbursa a corto plazo en dólares que devenga intereses a una tasa variable de Libor más 4.5 puntos anual, se renovó el contrato el 14 de septiembre de 2012 con vencimiento en julio de 2013, devenga intereses mensuales	93,673	75,073
Documento por pagar contratado con Hencorp a corto plazo en dólares que devenga intereses mensualmente a una tasa de 2.81%, contratado el 26 de abril de 2011, con vencimiento el 13 de julio de 2018	47,492	41,908
Documento por pagar a corto plazo contratado con Sandvick Service Customer LLC, en dólares que devenga intereses mensuales a una tasa fija de 7.9% anual, contratado el 9 de septiembre de 2011 con vencimiento el 15 de septiembre de 2013	2,232	8,271
Contrato de arrendamiento financiero en dólares que devenga intereses a una tasa promedio anual de 6%	4,821	10,951
Otros documentos, sin garantía	_____	_____
Subtotal	232,783	227,065
Menos – porción circulante	<u>(191,461)</u>	<u>(182,547)</u>
Documentos por pagar a largo plazo	<u>\$ 41,322</u>	<u>\$ 44,518</u>

4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.

a. Resultados de las Operaciones en 2012, 2011 y 2010

Producción

El mercado global de acero enfrentó dos facetas muy distintas a lo largo del 2012. En términos generales, el primer semestre fue más favorable para la industria frente a la segunda parte del año, que se caracterizó por una clara desaceleración. En este sentido, la producción mundial de acero cerró el año con un crecimiento anualizado de 1.2%, cuyo volumen, sin embargo, llegó por vez primera a niveles de 1,510 millones de toneladas.

Sin embargo el crecimiento de la industria siderúrgica para el 2012 se vio mermado debido a que la economía global experimentó un sensible deterioro en la segunda mitad del 2012, debido a la continuidad de la incertidumbre en la zona del euro, y un descenso más agudo de la economía China.

En el ámbito nacional, el consumo de acero de México tuvo un notable aumento de 11.2% en 2012. Sin embargo, dicho consumo fue impulsado por un histórico crecimiento en las importaciones, en parte incentivado por la eliminación de los aranceles durante los primeros 6 meses del año por iniciativa del gobierno del sexenio anterior. El sector acero junto con el de ferroaleaciones logró reincorporar los aranceles, y para los meses restantes del año lograron desacelerar el ritmo acelerado que tenían las importaciones, principalmente originarias de Asia.

La tendencia fuerte de ingreso de importaciones fue generalizada y no fue excepción en el mercado nacional de ferroaleaciones, Rusia, Venezuela y la India intensificaron sus envíos de aleaciones durante el 2012, a pesar de ello, Minera Autlán tuvo un incremento anual de su participación de mercado en el país, como resultado del récord histórico que obtuvo en la fabricación de ferroaleaciones de manganeso, aún y cuando el consumo nacional de estos productos no mostró crecimiento en el año.

No obstante, en línea con la desaceleración económica en la mayoría de las regiones del mundo durante el segundo semestre del año, sumado a una menor utilización de la capacidad mundial de producción de acero derivado de una sobreoferta internacional, los precios de los commodities siderúrgicos incluyendo los de las ferroaleaciones mostraron una clara contracción en sus mercados en la segunda parte del 2012. Esta situación también terminó por presionar el precio de contrato de China del mineral de manganeso para los últimos 3 meses del 2012, el cual en meses previos del año había mostrados crecimientos escalonados.

A pesar de lo anterior Minera Autlán fue puesta a prueba y es importante destacar la labor en 2012 para obtener niveles de producción, calidad y seguridad sobresaliente.

En la Unidad Molango se registraron cifras récord en la producción de nódulos de manganeso, siendo el segundo mejor año de producción en toda la historia de Minera Autlán, y el más alto de los últimos 31 años alcanzando 446 mil toneladas métricas, con un crecimiento de 19% contra el volumen de 2011.

La producción de carbonatos de manganeso se incrementó en 14% con respecto al año 2011.

Uno de los logros más importantes de la División de Minería, fue la reapertura del Tajo Naopa, este hecho es de gran trascendencia para la compañía, debido al importante nivel de reservas de mineral de manganeso y a las características de este depósito.

En el 2012 se consiguió la producción de ferroaleaciones de manganeso más alta en la historia de la empresa, manteniendo las tres plantas a pleno funcionamiento. Se alcanzó un volumen de producción de 223,300 tm, representando un crecimiento de 5.5%.

Resultados

En 2012 las finanzas de la empresa se mantuvieron sanas y se tuvieron resultados que dadas las dificultades enfrentadas podemos calificarlos como muy buenos. La incertidumbre financiera internacional, así como la sobreoferta y la consecuente baja en los precios de las ferroaleaciones de manganeso, si bien fueron contrarrestados principalmente vía volumen y eficiencias, no fue suficiente para evitar una contracción en los márgenes. Un reto adicional fue la volatilidad experimentada en el mercado cambiario, pero gracias a una acertada estrategia de coberturas nos permitió optimizar la paridad con la que convertimos los ingresos y reducir el costo de financiamiento de la empresa. Asimismo, la fortaleza de nuestro balance ayudó a cumplir el plan de inversiones del año, destacando el avance del desarrollo del Tajo Naopa, proyecto con el cual reduciremos el costo de extracción e incrementaremos nuestras ventas a partir de 2014.

Ventas Netas

Las ventas netas al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$3,855.8 millones de pesos, 2% mayores que las registradas en el 2011. Es importante destacar que las ventas se vieron beneficiadas por el incremento en el volumen vendido de 8% y la mayor paridad promedio del año de 6%. En el 2010 las ventas registradas fueron de \$4,322.8 millones de pesos.

Costo de Ventas

El costo de ventas resultó 4% mayor al registrado el año anterior y representó el 73% de las ventas, muy similar al 72% registrado en 2011. La variación se debió al mayor volumen vendido principalmente y al incremento de algunos insumos como combustibles y el consumo eléctrico al dedicar el 72% de la capacidad a producir Silicomanganeso, que es más intensivo en el uso de energía. Sin embargo, se trabajó intensamente en distintas iniciativas que nos ayudaron a que los costos no subieran más, y se tuvieron ahorros por la energía de la central hidroeléctrica Atexcaco por alrededor de US\$5.0 millones de dólares lo que compensó parcialmente los incrementos en los precios de electricidad, entre otros. En el 2010 el costo de ventas fue de \$2,818.2 millones de pesos.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta del año fue de \$1,034.3 millones de pesos, con un margen bruto de 27%, comparado contra \$1,060.2 millones registrados en 2011. La utilidad bruta en 2010 fue de \$1,504.6 millones de pesos.

Gastos de Operación

Los gastos operativos alcanzaron \$718.8 millones de pesos y como porcentaje de las ventas representaron 19%, mientras que en 2011 fueron \$670.6 millones de pesos representando un 18% de las mismas. Los gastos de operación se incrementaron por la mayor actividad de exploración en los proyectos de metales preciosos que tiene Autlán, en 2013 se estarán realizando las etapas de barrenación con lo que podremos validar el potencial de estos proyectos de crecimiento y diversificación en los que hemos venido invirtiendo. En adición, algunos eventos no recurrentes demandaron mayores recursos. En el 2010 los gastos de operación fueron de \$520.9 millones de pesos.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación fue de \$315.5 millones de pesos que representa un margen del 8%, 2 puntos menor que el 10% de margen operativo de 2011. En el 2010 la utilidad de operación fue de \$983.7 millones de pesos.

Utilidad antes de financieros, impuestos, depreciación y amortización (UAFIRDA)

La generación de flujo de la operación expresada como UAFIRDA que se generó fue de \$ 559.8 millones de pesos, 14% menor al registrado en 2011, representando un margen del 15%. En el 2010 el flujo fue de \$1,164.3 millones de pesos, equivalente al 27% de las ventas.

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento del periodo fue de \$52.8 millones de pesos, 23% menor al registrado el año anterior, esto debido a la ganancia cambiaria de \$23 millones de pesos y a una correcta estrategia de coberturas y de inversión de los excedentes de efectivo que permitió aminorar el costo de financiamiento. El RIF del 2010 fue de \$109.2 millones de pesos.

Utilidad Neta

En el 2012 la utilidad neta fue de \$202.9 millones de pesos, equivalente a un margen del 5%, 6 % comparada contra la registrada en 2011 de \$215.1 millones de pesos. En el 2010 la utilidad neta registrada fue de \$513.9 millones de pesos.

Inversiones

En los últimos años la estrategia de inversión de Autlán ha estado enfocada a reducir la vulnerabilidad de la empresa a los cambios cada vez más frecuentes de la industria cíclica en la que participamos y en preparar a la empresa para su futuro crecimiento.

Por esta razón Minera Autlán ha trabajado en proyectos que brinden la flexibilidad operativa para anticiparnos y responder a las cambiantes condiciones de mercado y que permitan reducir costos y crecer. En este sentido,

durante 2012 se invirtieron US\$40.0 millones de dólares, destacando la preparación de nuestra Unidad Minera de Naopa, mina a cielo abierto cuyas reservas permitirán crecer significativamente la producción de mineral de manganeso para asegurar el abasto interno e incrementar nuestras exportaciones de este material. Con esta inversión seguimos fortaleciendo la integración que hemos venido realizando año con año al tener mayor control sobre las variables que más impactan los costos de producción, energía y mineral de manganeso. En las plantas de ferroaleaciones se realizaron importantes proyectos para hacer más eficientes y rentables las operaciones de la Compañía en esta división.

En el 2012 se capitalizó el resto de la inversión realizada para adquirir el 49% de la Compañía de Energía Mexicana, S.A de C.V. (CEMSA) y en este año se consumió energía limpia generada en la planta hidroeléctrica Atexcaco que significaron ahorros cercanos a los US\$5.0 millones de dólares.

La Compañía continúa trabajando en desarrollar proyectos de autogeneración de energía eléctrica con el objetivo de lograr a mediano plazo satisfacer al menos el 75% de sus requerimientos, además de buscar combustibles sustitutos del gas natural para minimizar el riesgo de aumentos en los precios de estos energéticos.

En la División de Minería, se invirtió en el Tajo Naopa con lo que estamos asegurando el abasto de mineral de manganeso para los próximos años, asimismo se inició la instalación de cuatro colectores de polvo en las Unidades Mineras de Molango y Nonoalco, encontrándose ya en marcha uno de ellos. Adicionalmente, en la Unidad Nonoalco se concluyó la planta de tratamiento de aguas residuales.

En el 2012 el activo fijo aumentó 10%, por el programa de inversiones y mantenimientos mayores realizados.

Conscientes de los riesgos que enfrentamos como empresa y con el fin de minimizar su posible impacto en nuestra compañía, se inició una revisión y mejora al programa integral de administración de riesgos asesorados por un tercero independiente experto en la materia. La primera etapa de este proyecto culminó en 2010 y durante 2011 y 2012 realizamos las siguientes etapas, buscando fortalecer a Autlán y reducir su exposición a posibles contingencias.

Se continúa con labores de exploración para revalidar las reservas probadas del mineral de manganeso de la empresa, además de otros proyectos de exploración por metales diferentes al manganeso en búsqueda de mayor diversificación para la empresa.

La estructura de la Compañía se mantiene sólida y las razones de cobertura han mejorado con los buenos resultados. Seguiremos enfocando nuestros esfuerzos para incrementar nuestra productividad, mejorar nuestros resultados y consolidarnos como una industria única en México.

b. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

La deuda total de Minera Autlán al 31 de diciembre de 2012 fue de \$1,239.5 millones de pesos, con un saldo en caja al cierre del año de \$453.8 millones de pesos; lo que resulta en una deuda neta de \$785.7 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2012 la deuda neta de Minera Autlán era de \$425.8 millones de pesos, mientras que al cierre del 2010 la deuda neta era de \$0.7 millones de pesos.

Durante el mes de diciembre de 2011, la Compañía contrató un nuevo financiamiento por un importe de US\$80 millones de dólares americanos, a través de la emisión privada de deuda denominada "Notas no subordinadas garantizadas". Este pasivo tiene vencimiento en el año 2016 y causa una tasa de interés variable (Libor a tres meses más 6.5 puntos), pagaderos mensualmente. Estas nuevas notas se encuentran garantizadas con ingresos futuros por concepto de cobranza de ventas de predeterminados clientes extranjeros y domésticos, así como una prenda sobre el inventario de la Compañía (\$761,815 valor en libros). Los recursos obtenidos de este financiamiento se destinaron principalmente para la redención anticipada del saldo de las notas previamente emitidas por un importe de US\$34.4 millones de dólares, ya que representa mejores beneficios financieros en comparación con la emisión anterior. Mediante Sesión de Consejo de Administración, celebrada el 13 de diciembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de los tenedores de dichas notas.

El contrato de deuda vigente contiene restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras 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 2012, 2011 y 2010, Autlán y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

La administración contrató con una institución financiera, un instrumento financiero derivado denominado "swap de tasa de interés" para cubrir el riesgo de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la Compañía tiene líneas de crédito autorizadas para el capital de trabajo por un total de US\$33 millones, US\$20 millones, y US\$1.6 millones, respectivamente, habiendo dispuesto a esas fechas US\$10.9 millones, US\$8.4 millones y US\$0.9 millones respectivamente.

Las obligaciones por arrendamientos financieros se encuentran efectivamente garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre el activo se otorgan al arrendador en caso de incumplimiento. El detalle de cada una de las líneas usadas, y las obligaciones por arrendamientos financieros se puede consultar en la Nota 14 de los estados financieros dictaminados en el anexo 1 de este documento.

**Ejercicios terminados
el 31 de diciembre de**

(miles de pesos)

(Los resultados a diciembre de 2012, 2011 y 2010 están expresados en pesos nominales)

	2012	2011	2010
Deuda corto plazo	216.0	182.5	14,380
Deuda largo plazo	1,023.5	1,114.7	526,756
Deuda total	1,239.5	1,297.3	541,136

A continuación se presentan algunas razones financieras de Minera Autlán:

Razones Financieras	Al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Activo Circulante a Pasivo Circulante	2.30	3.12	3.55
Pasivo Total a Activo Total	44.82%	44.51%	34.33%
Pasivo Total a Capital Contable	0.81 veces	0.80 veces	0.52 veces

La relación de activo circulante a pasivo circulante entre 2012 y 2011, se diferencio principalmente por la caja con la que se contaba en el 2011.

La relación de pasivo total a activo total entre 2012 y 2011, se mantuvo en los mismos niveles, el diferencial que se observa contra el 2010 es debido principalmente a la emisión de notas por \$80 millones de dólares.

Por otra parte, la relación de pasivo total a capital contable entre 2012 y 2011 permaneció en los mismos niveles, sin embargo contra el 2010 aumento en 0.81 veces contra 0.57 veces que se tenían en el 2010, debido principalmente a la emisión de notas por \$80 millones de dólares.

La Empresa cuenta con una sólida posición en caja la cual es mantenida principalmente en dólares y le brinda liquidez suficiente para enfrentar sus compromisos.

La liquidez de la compañía disminuyó en comparación del año 2011, principalmente por las inversiones que se realizaron en el año y por la menor generación de flujo en el año. Sin embargo a pesar de, el nivel de apalancamiento de la Empresa es adecuado.

Las políticas auto regulatorias de la Empresa contemplan políticas que rigen a la tesorería, como por ejemplo la política de inversiones y de recompra de acciones. Al cierre del año 2012 no existen transacciones relevantes no registradas en el balance general o en el estado de resultados que tengan que ser mencionadas en este reporte.

c. *Control Interno*

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del ejercicio 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS (Normas Internacionales de Información Financiera), por lo que los estados financieros del 2012 y 2011 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. (IFRS por sus siglas en inglés).

Los estados Financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las IFRS emitidas por el IASB, sujeto a ciertas exenciones y excepciones de transición reveladas en la Nota 23. La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables utilizadas en la preparación de su estado de situación financiera de apertura bajo IFRS al 1 de enero de 2011 a lo largo de todos los períodos presentados, como si estas políticas siempre hubieran estado en vigor. La Nota 23 revela el impacto de la transición a las IFRS en la situación financiera y estado de resultados integral de la Compañía, incluyendo la naturaleza y el efecto de cambios significativos en las políticas contables de las utilizadas en los estados financieros consolidados de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 preparados bajo NIF mexicanas. La Dirección de Finanzas se encarga de dar seguimiento y supervisar que toda la información que se prepara en la Empresa este de acuerdo ahora a estas prácticas y que se sigan los lineamientos establecidos internamente para la generación de información. Auditoría Interna revisa el cumplimiento de lo anterior y se reporta al Comité de Auditoría.

La Empresa cuenta con un sistema de control interno para lo cual utiliza un auditor interno cuyas principales funciones son; la planeación, coordinación y dirección de actividades tendientes a revisar el cumplimiento de las políticas auto regulatorias; desarrollar políticas y procedimientos para llevar a cabo la actividad de auditoría interna; planear a corto, mediano y largo plazo las actividades de auditoría interna; llevar a cabo la práctica de auditorías y trabajos especiales tendientes a proveer asistencia a la administración y a la solución de problemas; realizar revisiones especiales en caso de desviaciones significativas; la revisión permanente a la eficiencia con que está operando el sistema de control interno establecido en la organización; asistir a la administración en general y al Comité de Auditoría del Consejo de Administración en particular con reportes de auditoría individuales y resúmenes periódicos de hallazgos y observaciones de auditoría; mantener un sistema de seguimiento de deficiencias detectadas en auditoría y determinar la adecuación de las acciones tomadas para su solución; proporcionar asistencia técnica en la resolución de problemas especiales o complejos que puedan surgir durante una revisión de auditoría; revisa y autoriza la emisión de informes, reportes y demás documentación que emita el Área de Auditoría Interna; revisa y firma de autorizado los informes de revisión, de seguimiento y de corrección; coordinar la planeación de las auditorías y sus hallazgos con el personal a su cargo, informando al Comité de Auditoría del Consejo de Administración; vigilar que el comportamiento, desempeño y trabajos del personal que le reporta se lleven a cabo dentro de los más altos niveles de conducta, honradez, ética personal y profesional, y apego a los lineamientos y disposiciones de orden legal y de pronunciamientos y criterios institucionales.

Además, la Compañía cuenta también con tres órganos intermedios los cuales gestionan de manera periódica para revisar los resultados y el buen desempeño de la Compañía.

Se cuenta con un **Comité Ejecutivo** que sesiona mensualmente. En este comité se tratan los asuntos urgentes cuya atención no permite demora en función de la periodicidad de las sesiones del Consejo de Administración, siendo además encargado del cumplimiento de los acuerdos de este último. No tiene facultades reservadas por Ley o por los Estatutos Sociales a otro órgano de la Sociedad. El Presidente del Comité Ejecutivo informará de las actividades de éste al Consejo de Administración, en la sesión del propio Consejo siguiente a la sesión

correspondiente del Comité Ejecutivo o bien cuando se susciten hechos o actos de trascendencia para la Sociedad que, a juicio del Comité, lo ameriten.

Se cuenta con un **Comité de Auditoría** cuyas funciones principales, entre otras, son la evaluación del desempeño de los auditores externos y de sus reportes; evaluar el alcance y los resultados preliminares y definitivos de las auditorías internas y externas de tipo contable y fiscal practicadas a la Sociedad; revisar los estados financieros, reportes o informes de carácter contable y fiscal a ser sometidos a la consideración de los accionistas o del Consejo de Administración; supervisar las políticas administrativas, contables y de control interno de la Sociedad, pudiendo proponer al Consejo de Administración cambios a las mismas y verificar su cumplimiento. También se encarga de supervisar la existencia de políticas, procedimientos y controles al régimen auto regulatorio aplicable a los Consejeros, directivos, apoderados y empleados de la Sociedad; así como elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración.

Finalmente, la emisora también cuenta con un **Comité de Prácticas Societarias** el cual se encarga de realizar las siguientes principales funciones; Recomendar al Consejo de Administración respecto de la determinación de los sueldos, bonos y demás prestaciones, así como las políticas de incremento a los conceptos anteriores, que habrán de corresponder a los principales funcionarios de la Sociedad y sus subsidiarias; Aprobar el mercado contra el cual se comparen las prestaciones anteriores, tanto a nivel nacional como a nivel internacional; Establecer las políticas y programas de desarrollo de compensación variable y evaluación del desempeño de los Directores Generales y de los Directores Generales Adjuntos de la Sociedad y sus subsidiarias; Diseñar, proponer, establecer e implementar planes de capacitación al personal de la Sociedad y/o sus subsidiarias; Sugerir al Consejo de Administración los nombramientos y remociones de personal directivo de la Sociedad y de sus subsidiarias; El desarrollo, evaluación y seguimiento de aquellos proyectos y programas que el Consejo de Administración le asigne operaciones entre partes relacionadas; y reportar periódicamente al Consejo de Administración sobre sus actividades y el ejercicio de sus funciones.

5. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de derivar en ajustes materiales sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

1. Determinación de impuestos a la utilidad: Para efectos de determinar el impuesto diferido, la Compañía debe realizar proyecciones fiscales para determinar si la Compañía será causante de IETU o ISR, y así considerar el impuesto causado como base en la determinación de los impuestos diferidos. Se considera que cualquier modificación pudiera tener un impacto en los resultados de la Compañía.

2. Estimación de vidas útiles y valores residuales de inmuebles, maquinaria y equipo: La Compañía revisa la vida útil estimada y los valores residuales de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual. Durante el periodo, no se determinó que la vida y valores residuales deban modificarse ya que de acuerdo con la evaluación de la Administración de la Compañía, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía. Sin embargo estas estimaciones deben ser revisadas a cada fecha del estado de situación financiera y cualquier cambio en ellas pudiera afectar los resultados de la Compañía.

3. Beneficios por planes de pensiones: El costo de los beneficios a empleados que califican como planes de beneficios definidos es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de personal y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad

significativa de incertidumbre. En el caso de que la tasa de descuento e inflación se incrementara o disminuyera en medio punto porcentual de la estimada por la administración, el valor en libros de las obligaciones laborales sería un estimado de \$11,022 mayor o \$9,758 menor, respectivamente.

4. Concesiones Mineras: Las reservas de mineral de la Compañía se basan en la mejor estimación del producto que puede ser económica y legalmente extraído de las propiedades mineras. Las estimaciones se desarrollan después de tomar en cuenta una serie de factores, incluyendo cantidades, calidad del mineral, técnicas de producción y tasas de recuperación, pronóstico de precios de los precios internacionales y costos de producción.

Las estimaciones de la Compañía se soportan mediante estudios geológicos realizados por consultores independientes para determinar la cantidad y calidad de cada yacimiento de mineral. Se requiere un juicio significativo para generar una estimación basada en los datos geológicos disponibles y requiere el uso de supuestos razonables, incluyendo:

*Las estimaciones de producción futura - que incluyen las reservas probadas y probables, las estimaciones de recursos y expansiones.

* Los precios de los productos básicos futuros esperados, con base en el precio actual de mercado, los precios garantizados y la evaluación de la Compañía del precio promedio a largo plazo.

* Costos de producción, costos de inversiones.

Las estimaciones de reservas de mineral pueden variar de un período a otro. Esto puede afectar a los resultados financieros de la Compañía porque pueden variar los cargos por depreciación de activos y su valor recuperable.

V. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos

En los últimos tres años no se han emitido opiniones de salvedad, una opinión negativa ó abstención de emitir una opinión acerca de los estados financieros de la entidad.

Los auditores de la Compañía reportan a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas la razonabilidad de los estados financieros presentados por el Director General y el Consejo de Administración y en general revisan las actividades de la Empresa, aunando a esto, están autorizados a asistir a las asambleas de accionistas o sesiones del Consejo de Administración (sin derecho de voto).

En los ejercicios de 2012, 2011 y 2010 los estados financieros de la Compañía han sido auditados por PricewaterhouseCoopers, S.C. Los auditores consideran que en los últimos tres años no se han emitido opiniones con salvedad, una opinión negativa ó abstención de emitir una opinión acerca de los estados financieros de la entidad. Por otra parte, el cálculo actuarial de acuerdo con las IFRS "Beneficio a los empleados", lo realizó un perito independiente.

Los auditores externos son nombrados por el Consejo de Administración de acuerdo a la sugerencia hecha al respecto por el Comité de Auditoría.

2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

Las transacciones con partes relacionadas, son las siguientes:

a. Prestación de servicios

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Prestación de servicios:</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Última controladora (servicios legales y administrativos)		\$ 169
Asociadas		4,238
Afiliadas	\$ 4,193	<u>3,700</u>
Total	<u>\$ 4,193</u>	<u>\$ 8,107</u>

b. Adquisición de servicios

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Adquisición de servicios:</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operaciones con última controladora		
Comisiones	\$81,237	\$ 72,810
Otros Servicios	3,647	3,240
Operaciones con asociadas		
Gastos por suministro de energía eléctrica (Ver Nota 22)	204,477	80,940
Operaciones con afiliadas		

Servicios de transporte	22,856	17,729
Servicios de arrendamiento	47,423	3,460
Servicios administrativos	21,563	29,218
Otros	2,087	3,235

Los bienes y servicios se adquieren de la última controladora, asociadas y de entidades controladas por personal clave de la Administración en términos y condiciones comerciales normales.

c. Compensación del personal clave

El personal clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). La compensación pagada a estos ejecutivos por sus servicios se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios y otros beneficios a corto plazo	<u>\$ 26,086</u>	<u>\$ 16,302</u>

d) Saldos resultantes de adquisición y prestación de servicios y otras transacciones:

Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Última controladora:		
Grupo Ferrominero, S. A. de C. V.	\$ 62,242	\$ 64,709
Asociada:		
CEMSA		76,877
Entidades controladas por personal clave de la Administración:		
Auto Express Santa Marta, S. A. de C. V.	3,335	1,616
Serfimec, S. A. de C. V.	1,900	1,506
GFM Electronics, S. A. de C. V.	296	186
GFM Maquinaria, S. A. de C. V.	585	202
GFM Power, S. A. de C. V.	246	139
Otras	<u>157</u>	<u>243</u>
Total	<u>\$ 68,761</u>	<u>\$ 145,478</u>

Cuentas por pagar a partes relacionadas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Última controladora:		
Grupo Ferrominero, S. A. de C. V.		
Asociada:		
CEMSA	\$ 35,414	\$ 24,027

Entidades controladas por personal clave de

la Administración:		
Lynx Servicios Aéreos, S. A. de C. V.	2,760	3,299
Otras		
	<hr/>	<hr/>
Total	\$ 38,174	\$ 27,326

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones por servicios y otras transacciones descritas en la Nota 10 y son exigibles en el corto plazo. Estas cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han realizado provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas. El valor razonable de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de \$68,761 y \$211,128 respectivamente.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas surgen principalmente de transacciones por servicios y vencen al mes después de la fecha del servicio. Estas cuentas no devengan intereses.

El valor razonable de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012, de 2011 es de \$38,174 y \$27,326 respectivamente.

Autlán y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

3. Consejo de Administración y Accionistas

En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de Abril de 2013, se nombró a los miembros del Consejo de Administración para el período Abril 2013 – Abril 2014. El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

Consejo de Administración

Consejeros Propietarios

José Antonio Rivero Larrea
*Presidente del Consejo
Patrimonial Relacionado*

El Sr. Rivero es Presidente del Consejo de Administración desde 1993, es socio fundador y Presidente del Consejo de Administración de Grupo Ferrominero, S.A. de C.V., compañía controladora de Minera Autlán. El Sr. Rivero es egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) con título en licenciatura en sistemas de computación administrativa y cuenta con maestría en administración de empresas de la misma institución. El Sr. Rivero es padre de José Antonio Rivero González, Esteban Rivero González y Pedro Rivero González, miembros suplentes del Consejo de Administración.

El Sr. Rivero ha sido presidente de la Cámara Minera de México (Camimex), Presidente del International Manganese Institute (IMnI) con sede en París y Tesorero de la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero (Canacero) y actualmente es Miembro vitalicio del Consejo Directivo de Camimex.

Pedro Reynoso Ennis
Independiente

Miembro del Consejo de Administración de Minera Autlán desde 1993 y es Presidente del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias. Es Presidente y Director General de PLANFIN, S.A. de C.V. El Sr. Reynoso es padre de Pedro Reynoso de la Garza, miembro suplente del Consejo de Administración.

Ernesto Ortiz Lambretón
Independiente

Miembro del Consejo de Administración de Minera Autlán desde 2006. Es Presidente del Comité de Prácticas Societarias y miembro del Comité de Auditoría. El Sr. Ortiz fue Director de Finanzas de Hylsa ahora Ternium.

Antonio Elosúa González
Independiente

Miembro del Consejo de Administración de Minera Autlán desde 2002. Es el Director General de U-Calli, S.A. de C.V.

Dionisio Garza Medina
Independiente

Miembro del Consejo de Administración de Minera Autlán desde 2011. El Sr. Garza Medina fue el Presidente del Consejo y Director General de ALFA.

Francisco Garza Zambrano
Independiente

Miembro del Consejo de Administración de Minera Autlán desde 2008. El Sr. Garza ha ocupado diversos puestos directivos en CEMEX, como Presidente de CEMEX Estados Unidos, Presidente de CEMEX Venezuela, Presidente de CEMEX Panamá y Presidente de CEMEX México. Actualmente es responsable de las operaciones de CEMEX en Estados Unidos, México, Centro y Sudamérica y el Caribe.

Fernando Canales Clariond
Independiente

Miembro del Consejo de Administración de Minera Autlán desde 2011. El Sr. Canales fue Secretario de Economía y de Energía en el Gabinete del Presidente Vicente Fox.

Everardo Elizondo Almaguer
Independiente

Miembro del Consejo de Administración de Minera Autlán a partir del 2009. El Sr. Elizondo es ex Subgobernador del Banco de México.

Consejeros Suplentes

Los consejeros suplentes del Consejo de Administración de Minera Autlán fungen en sus puestos por un año.

José Antonio Rivero González
Pedro Reynoso de la Garza
Patricio Morales Sada
Ernesto Ortiz de la Garza
María E. Rivero González
Esteban Rivero González
Pedro Rivero González
Francisco Canales Stelzer

Secretario (No miembro)

Juan Pablo del Río Benítez

El Lic. del Río es el Secretario del Consejo de Minera Autlán desde 2002. Es Socio fundador de DRB Consultores Legales, S.C., abogados especialistas en materia corporativa, financiera y bursátil. Es Secretario del Consejo y consultor de otras emisoras de valores.

Prosecretario (No miembro)

Almaquio Basurto Rosas

El Lic. Basurto es el prosecretario del Consejo de Minera Autlán desde 2002. Es Socio fundador de DRB Consultores Legales, S.C., abogados especialistas en materia corporativa, financiera y bursátil.

Auditores Independientes

Gildardo Lili Camacho

El Sr. Lili es socio de la firma PricewaterhouseCoopers, S.C. y es el auditor externo de la Sociedad.

El Consejo de Administración de Compañía Minera Autlán está integrado de la siguiente manera: 87.5% de Miembros Independientes y 12.5% de Consejeros Patrimoniales y/o Relacionados.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 las remuneraciones y prestaciones que recibieron los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$26,086, \$16,302 y \$12,371 miles de pesos respectivamente, monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base a los resultados de Autlán. No existe ningún convenio o programa para involucrar a los empleados en el capital de Autlán.

En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril de 2013, se acordó otorgar emolumentos a los miembros Propietarios del Consejo de Administración, así como a su Secretario y/o Prosecretario que asistan a las Juntas del Consejo de Administración de \$20,000.00 (veinte mil pesos 00/100 M.N.) y una moneda de cincuenta pesos oro (un centenario) más el impuesto correspondiente o su cantidad equivalente en Moneda Nacional al valor que tenga cada sesión del Consejo de Administración a las que asistan; los emolumentos del Presidente del Comité Ejecutivo por cada reunión a la que asista serán de \$10,000.00 (diez mil pesos 00/100 M.N.) más el Impuesto al Valor Agregado y una moneda de veinte pesos oro (un azteca) o su cantidad equivalente en Moneda Nacional al valor que tenga en cada reunión a la que asista y a los miembros serán de \$5,000.00 (cinco mil pesos 00/100 M.N.) más el Impuesto al Valor Agregado y una moneda de veinte pesos oro (un azteca) o su cantidad equivalente en Moneda Nacional al valor que tenga en cada una de las reuniones a las que asistan.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración deberá ocuparse de los asuntos siguientes:

- I. Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Sociedad y personas morales que ésta controle.
- II. Vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la Sociedad, así como el desempeño de los directivos relevantes.
- III. Aprobar, con la previa opinión del comité que sea competente:
 - a) Las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, por parte de personas relacionadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores.
 - b) Las operaciones, cada una en lo individual, con personas relacionadas, que pretenda celebrar la Sociedad o las personas morales que ésta controle de conformidad con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores.
 - c) Las operaciones que se ejecuten, ya sea simultánea o sucesivamente, que por sus características puedan considerarse como una sola operación y que pretendan llevarse a cabo por la Sociedad o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando sean inusuales o no recurrentes, o bien, su importe represente, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior en cualquiera de los supuestos siguientes:
 1. La adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al 5% de los activos consolidados de la Sociedad.
 2. El otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos por un monto total igual o superior al 5% de los activos consolidados de la Sociedad.
Quedan exceptuadas las inversiones en valores de deuda o en instrumentos bancarios, siempre que se realicen conforme a las políticas que al efecto apruebe el propio Consejo.
 - d) El nombramiento, elección y, en su caso, destitución del Director General de la Sociedad y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes en los términos de la Ley del Mercado de Valores.
 - e) Las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier tipo de créditos o garantías a personas relacionadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores.
 - f) Las dispensas para que un Consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, en los términos de la Ley del Mercado de Valores, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, en los términos de la Ley del Mercado de Valores. Las dispensas por transacciones cuyo importe sea menor al mencionado en el inciso c) anterior, podrán delegarse en alguno de los comités de la Sociedad encargado de las funciones en materia de auditoría o prácticas societarias.

- g) Los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna de la Sociedad y de las personas morales que ésta controlen los términos de la Ley del Mercado de Valores.
 - h) Las políticas contables de la Sociedad, ajustándose a los principios de contabilidad reconocidos o expedidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante disposiciones de carácter general.
 - i) Los estados financieros de la Sociedad.
 - j) La contratación de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y, en su caso, de servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa.
 Cuando las determinaciones del Consejo de Administración no sean acordes con las opiniones que le proporcione el comité correspondiente, el citado comité deberá instruir al Director General revelar tal circunstancia al público inversionista, a través de la bolsa de valores en que coticen las acciones de la Sociedad o los títulos de crédito que las representen, ajustándose a los términos y condiciones que dicha bolsa establezca en su reglamento interior.
- IV. Presentar a la Asamblea General de Accionistas que se celebre con motivo del cierre del ejercicio social:
 - a) Los informes a que se refiere el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.
 - b) El informe que el Director General elabore conforme a lo señalado por el Artículo 44 fracción XI de la Ley del Mercado de Valores, acompañado del dictamen del auditor externo.
 - c) La opinión del Consejo de Administración sobre el contenido del informe del Director General a que se refiere el inciso anterior.
 - d) El informe a que se refiere el Artículo 172, inciso b) de la Ley General de Sociedades Mercantiles en el que se contengan las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera.
 - e) El informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.
 - V. Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad y personas morales que ésta controle, identificados con base en la información presentada por los comités, el Director General y la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como a los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna, registro, archivo o información, de éstas y aquella, lo que podrá llevar a cabo por conducto del comité que ejerza las funciones en materia de Auditoría.
 - VI. Aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los Consejeros y directivos relevantes, en los términos de la Ley del Mercado de Valores, para dar cumplimiento a lo previsto en dicho ordenamiento.
 - VII. Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.
 - VIII. Establecer los términos y condiciones a los que se ajustará el Director General en el ejercicio de sus facultades de actos de dominio.
 - IX. Ordenar al Director General la revelación al público de los eventos relevantes de que tenga conocimiento. Lo anterior, sin perjuicio de la obligación del Director General a que hace referencia el Artículo 44 fracción V de la Ley del Mercado de Valores.
 - X. Las demás que la Ley del Mercado de Valores establezca.

El Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevar a cabo a través del comité que ejerza las funciones de Auditoría.

Los miembros del Consejo de Administración desempeñarán su cargo procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad, sin favorecer a un determinado accionista o grupo de accionistas. Al efecto, deberán actuar diligentemente adoptando decisiones razonadas y cumpliendo los deberes de diligencia, de lealtad y de responsabilidad a que se refieren los Apartados A, B y C de la Ley del Mercado de Valores y los demás que les sean aplicables por virtud de la Ley del Mercado de Valores, la Ley General de Sociedades Mercantiles o los Estatutos Sociales de la Sociedad.

Para el periodo de Abril 2013 a Abril 2014, se han establecido los siguientes Órganos Intermedios:

COMITÉ EJECUTIVO

José Antonio Rivero Larrea	Presidente
Principales funcionarios:	
Pedro Reynoso Ennis	Miembro
Ernesto Ortiz Lambretón	Miembro
José Antonio Rivero González	Invitado Permanente
Esteban Rivero González	Invitado Permanente
Pedro Rivero González	Invitado Permanente
María E. Rivero González	Invitado Permanente
Oscar Maldonado Charles	Invitado Permanente
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario (No miembro)

COMITÉ DE AUDITORIA

Pedro Reynoso Ennis	Presidente
Ernesto Ortiz Lambretón	Miembro
Francisco Canales Stelzer	Miembro
José Antonio Rivero Larrea	Invitado Permanente
Oscar Maldonado Charles	Invitado Permanente
Gustavo A. Cárdenas Aguirre	Invitado Permanente
Samuel Meléndez Soto	Invitado Permanente
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario (No miembro)

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

Ernesto Ortiz Lambretón	Presidente
Pedro Reynoso Ennis	Miembro
Francisco Canales Stelzer	Miembro
Jorge Morales Treviño	Miembro
José Antonio Rivero Larrea	Invitado Permanente
José H. Madero Marcos	Invitado Permanente
Gustavo A. Cárdenas Aguirre	Invitado Permanente
Samuel Meléndez Soto	Invitado Permanente
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario (No miembro)

Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. es controlada por Grupo Ferrominero, S.A. de C.V. quien es dueño del 75.10% las acciones con derecho a voto de la Compañía. (Ver "Estructura Corporativa")

4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

En el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2006, se llevó a cabo una Reforma Integral de los Estatutos Sociales de Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V., para efectos de adecuar el régimen societario de la Sociedad a aquel aplicable a las sociedades anónimas bursátiles, en virtud de la entrada en vigor de la nueva Ley del Mercado de Valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005. Lo anterior conforme a la resolución tercera de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 25 de Octubre de 2006. Desde entonces no ha habido modificaciones relevantes a los Estatutos Sociales.

Todas las acciones de Minera Autlán son serie "B" y confieren derecho a un voto en las asambleas. Los accionistas tenedores de acciones de la serie B, tendrán derecho a nombrar, en asamblea especial por mayoría de votos, cuando menos a la mayoría de los Consejeros y sus suplentes. Toda minoría que represente un diez por ciento (10%) del capital social, tendrá derecho a designar, en asamblea especial, a un Consejero y su respectivo suplente. Las acciones de la serie B tendrán todos los derechos patrimoniales o pecuniarios que corresponden a las

acciones comunes, incluyendo la participación en las utilidades y el derecho de preferencia para suscribir nuevas acciones que se emitan en la proporción que les corresponda.

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

V. MERCADO DE CAPITALES

1. Estructura Accionaria

Al 31 de diciembre de 2012 la estructura accionaria de Minera Autlán estaba compuesta por acciones serie "B" como se describe en los siguientes cuadros: (Ver: "Estructura Corporativa" y "Acciones representativas del Capital")

	Acciones
Capital Fijo	
Serie "B", acciones de suscripción libre con pleno derecho de voto	106,656,929
Capital Variable	
Serie "B", acciones de suscripción libre con pleno derecho de voto	165,250,087
	271,907,016
Saldo de acciones recompradas al 31 de Diciembre de 2012	3,038,453
Acciones en circulación	268,868,563

Accionista	Número de Títulos	% de Participación
Grupo Ferrominero (directa o indirectamente)	204,215,232	75.10%
Otros Accionistas	64,653,331	23.78%
Fondo de Recompras	3,038,453	1.12%
TOTAL	271,907,016	100.00%

2. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

Comportamiento Anual

Año	Volumen	Máximo	Mínimo	Cierre
2012	105,224,650	\$17.50	\$11.38	\$13.56
2011	134,497,910	\$37.20	\$12.15	\$15.70
2010	140,224,934	\$32.80	\$23.50	\$30.29
2009	162,787,505	\$34.30	\$17.55	\$30.92
2008	350,276,628	\$98.00	\$15.61	\$27.29

Comportamiento Trimestral

Año	Trimestre	Volumen	Máximo	Mínimo	Cierre
2012	IV	16,864,119	\$14.50	\$12.45	\$13.56
2012	III	27,054,707	\$15.91	\$12.90	\$14.42
2012	II	21,923,652	\$14.60	\$11.38	\$14.47
2012	I	39,382,172	\$17.50	\$13.76	\$14.18
2011	IV	38,066,805	\$20.01	\$12.50	\$15.70
2011	III	28,819,182	\$26.10	\$14.04	\$14.94
2011	II	19,303,842	\$36.49	\$24.00	\$25.83
2011	I	48,308,081	\$37.20	\$30.20	\$36.07
2010	IV	41,807,326	\$30.50	\$26.15	\$30.29
2010	III	38,075,486	\$28.29	\$23.50	\$26.19
2010	II	38,826,180	\$32.20	\$25.18	\$26.75
2010	I	23,515,942	\$32.80	\$26.50	\$27.51

Comportamiento Mensual

Año	Mes	Volumen	Máximo	Mínimo	Cierre
2012	Enero	10,292,773	\$17.50	\$15.00	\$15.76
2012	Febrero	16,967,071	\$16.75	\$14.45	\$14.46
2012	Marzo	12,122,328	\$15.74	\$13.76	\$14.18
2012	Abril	6,184,552	\$14.49	\$12.90	\$13.15
2012	Mayo	6,195,055	\$13.17	\$11.38	\$11.98
2012	Junio	9,544,045	\$14.60	\$11.42	\$14.47
2012	Julio	12,576,703	\$15.91	\$14.10	\$14.79
2012	Agosto	7,787,983	\$15.10	\$12.90	\$13.34
2012	Septiembre	6,690,021	\$14.88	\$13.23	\$14.42
2012	Octubre	7,858,216	\$14.50	\$12.95	\$13.02
2012	Noviembre	3,442,252	\$13.50	\$12.55	\$12.79
2012	Diciembre	5,563,651	\$13.74	\$12.45	\$13.56
2011	Enero	29,430,915	\$36.00	\$30.20	\$34.17
2011	Febrero	11,522,619	\$37.20	\$34.17	\$35.36
2011	Marzo	7,354,547	\$36.46	\$33.20	\$36.07
2011	Abril	10,007,070	\$36.49	\$30.00	\$32.10
2011	Mayo	3,977,951	\$32.79	\$27.60	\$28.65
2011	Junio	5,318,821	\$28.99	\$24.00	\$25.83
2011	Julio	8,466,389	\$26.10	\$18.25	\$19.36
2011	Agosto	9,921,482	\$19.79	\$15.09	\$16.59
2011	Septiembre	10,431,311	\$17.45	\$14.04	\$14.94
2011	Octubre	8,438,910	\$14.90	\$12.50	\$13.85
2011	Noviembre	24,883,669	\$20.01	\$13.00	\$18.30
2011	Diciembre	4,744,226	\$18.70	\$15.55	\$15.70
2010	Enero	8,652,542	\$32.80	\$26.50	\$27.52
2010	Febrero	6,446,797	\$28.80	\$27.00	\$27.86
2010	Marzo	8,416,603	\$28.84	\$26.84	\$27.51
2010	Abril	23,885,450	\$32.20	\$27.50	\$30.74
2010	Mayo	7,643,232	\$30.80	\$25.18	\$27.99
2010	Junio	5,297,498	\$28.60	\$26.29	\$26.75
2010	Julio	12,478,153	\$28.29	\$25.50	\$27.54
2010	Agosto	15,978,005	\$27.94	\$23.50	\$24.29
2010	Septiembre	9,619,328	\$26.40	\$24.40	\$26.19
2010	Octubre	13,089,940	\$27.64	\$26.15	\$27.24
2010	Noviembre	12,683,503	\$29.80	\$27.00	\$28.19
2010	Diciembre	16,033,883	\$30.50	\$28.20	\$30.29

En el año 2012 el comportamiento de la acción de Autlán se vio afectado por las condiciones del mercado predominantes, lo cual provocó una disminución en su valor de 14% cerrando el año en \$13.56 pesos por acción. En 2011 el precio de la acción se siguió viendo afectada con una disminución en su valor de 48% en comparación con el 2010.

3. Formador de mercado

El 26 de noviembre de 2009 Minera Atlán anunció la firma de un Contrato de Prestación de Servicios de Formador de Mercado con la institución Acciones y Valores Banamex S.A. de C.V. Casa de Bolsa, para la Serie "B" de sus acciones en circulación. La duración de este contrato fue de seis meses, contados a partir del día 27 de Noviembre de 2009 y se ha venido renovando semestralmente desde entonces hasta la fecha de este reporte.

Esta contratación se dio con el propósito de darle una mayor bursatilidad a la acción de la Compañía y así brindarle al público inversionista mayor confianza.