



BOLETIN OFICIAL

Gobierno del Estado de Sonora
Oficialia Mayor



Registrado como artículo de
segunda clase con fecha 23
de Abril 1982. DGC Núm
0020324 características
316182816.

BI-SEMANARIO

Dirección General de
Documentación y Archivo
Garmendia No. 157 Sur C.P. 83000
Hermosillo, Sonora
Tel. 17-45-89

TOMO CXLIX HERMOSILLO, SONORA JUEVES 14 DE MAYO DE 1992 No. 39 SECC.II

"1992, AÑO DE LA UNIVERSIDAD DE SONORA"

AVISOS JUDICIALES y GENERALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Mexicana de Cobre, S.A. de C.V.....	2 a 28
Mexicana de Cobre, S.A. de C.V. y Subsidiarias.	29 a 59

BDO
HERNANDEZ FLORES
MARRON LEBRIJA

Hernández Flores
Marrón Lebrija S C
Contadores Públicos y
Consultores de Empresas

Av Ejército Nacional No 901 7 piso
Colonia Polanco Los Morales
11510 Mexico D F
Telefono 495 7911
Telefax 495 7225

A los Señores Accionistas de
Mexicana de Cobre, S. A. de C. V.

Hemos examinado el balance general de Mexicana de Cobre, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 1991 y 1990, y los correspondientes estados de resultados, de variaciones en las cuentas de capital contable y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas; dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, consecuentemente, incluyó las pruebas sobre la documentación y registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados para ser utilizados en forma exclusiva por la Asamblea de Accionistas de la Compañía, ya que reflejan la inversión de sus subsidiarias valuadas por el método de participación, en lugar de presentarla sobre una base consolidada. La Administración de la Compañía ha preparado estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1991 y 1990 de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V. y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.


En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente la situación financiera de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los resultados de sus operaciones, las variaciones en las cuentas de capital contable y los cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P. Sergio Hernández González
Registro en la Dirección General
de Profesiones Número 98571

México, D.F.
1o. de abril de 1992.

INTERNACIONALMENTE
BDO
BINDER



MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990

EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO		
	1991	1990		
CIRCULANTE:			CIRCULANTE:	
Efectivo e inversiones realizables (Nota 7)	\$ 104,539	\$ 155,067	Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo (Nota 7)	\$ 247,863 \$ 254,918
Cuentas por cobrar- Clientes, Neto (Notas 5 y 7)	220,969	199,271	Préstamos bancarios directos y de preexportación	174,910 79,692
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	16,757	28,669	Cuentas, documentos por pagar y pasivos acumulados	89,744 130,409
Impuesto al valor agregado, por recuperar	7,934	2,504	Total pasivo circulante	512,517 465,019
Certificados de promoción fiscal, por recuperar	1,703	6,548	DEUDA A LARGO PLAZO:	
	247,363	236,992	Préstamos bancarios (Nota 7)	450,497 789,852
Inventarios (Nota 3)	173,961	185,410	RESERVA PARA PRIMAS DE ANTIGUEDAD (Nota 8)	3,497 3,008
Total activo circulante	525,863	577,469		
INVERSION EN COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS (Notas 2 y 4)	1,365,447	1,343,112	CAPITAL CONTABLE:	
CUENTA CORRIENTE CON SUBSIDIARIAS (Nota 5)	1,853	7,597	CAPITAL SOCIAL (Nota 9)	2,828,071 2,848,795
PROPIEDADES Y EQUIPO, Neto (Nota 6)	4,147,339	4,585,468	CAPITAL NO SUSCRITO (Nota 9)	- (20,724)
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	75,564	86,900	PRIMA EN EMISION DE ACCIONES (Nota 9)	3,405,501 3,405,501
	\$ 6,116,066	\$ 6,600,546	RESERVA LEGAL (Nota 10)	120,080 100,140
			UTILIDADES ACUMULADAS (Nota 10)	844,498 617,834
			INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL	(2,056,104) (1,616,388)
			EXCESO DEL VALOR NETO EN LIBROS SOBRE EL COSTO DE ACCIONES DE SUBSIDIARIAS	7,509 7,509
				5,149,555 5,342,667
				\$ 6,116,066 \$ 6,600,546

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este balance general.

Handwritten signature and text:
C. S. Ferrer
Director General

Handwritten signature and text:
Rafael Talavera
Director

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V.ESTADO DE RESULTADOSPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Millones de pesos)

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
VENTAS NETAS	\$ 1,069,693	\$ 1,397,250
COSTO DE VENTAS	509,474	559,987
DEPRECIACION	185,125	215,211
	694,599	775,198
Utilidad bruta	375,094	622,052
GASTOS DE OPERACION:		
De venta	82,374	152,599
De administración	23,262	29,357
	105,636	181,956
Utilidad de operación	269,458	440,096
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
Intereses, Neto	137,755	121,846
Pérdida en cambios, Neto	39,563	124,719
Utilidad monetaria	(112,815)	(270,286)
	64,503	(23,721)
OTROS INGRESOS, Neto	7,802	12,421
Utilidad antes de provisiones para impuesto sobre la renta, participación de los trabaja- jadores en las utilidades y participación en los resulta- dos de subsidiarias	212,757	476,238

O. P. Daniel Tellez
Director Administrativo

*Publicación electrónica
sin validez oficial*

*C. P. S. Tellez
Director Administrativo*

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
PROVISIONES PARA:		
Impuesto sobre la renta (Nota 10)	73,374	69,073
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	8,364
	<u>73,374</u>	<u>77,437</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de subsidiarias	139,383	398,801
 PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	 107,221	 44,571
Utilidad neta del año (Nota 10)	<u>\$ 246,604</u>	<u>\$ 443,372</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este estado de resultados.

Publicación electrónica
sin validez oficial

D. P. Daniel Tellechea
Director Adjunto

[Handwritten signature]

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V.

ESTADO DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990
 EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Millones de pesos)

	Capital social (Nota 9)	Capital social no suscrito (Nota 9)	Prima en emisión de acciones (Nota 9)	Reserva legal (Nota 10)	Utilidades acumuladas (Nota 10)	Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	Insuficiencia en la actualización del capital	Capital contable
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 - Actualizados	\$ 2,441,069	\$ -	\$ 2,741,665	\$ 89,830	\$ 182,803	\$ -	\$(657,837)	\$ 4,797,530
Más- Aumento en la parte variable del capital social, como consecuencia de la fusión con Reactivos Mexicanos, S.A. de C.V.	10	-	-	-	-	-	-	10
Más (menos)-Aumento en la parte fija y variable del capital social	407,716	(20,724)	-	-	-	-	-	386,992
Menos- Efecto de la fusión con Reactivos Mexicanos, S.A. de C.V.	-	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Más- Prima en emisión de acciones	-	-	663,837	-	-	-	-	663,837
Más (menos)- Traspaso a la reserva legal	-	-	-	10,310	(10,310)	-	-	-
Más- Efectos en valuación de acciones de subsidiarias	-	-	-	-	1,969	7,509	270,193	279,671
Más- Utilidad neta del año	-	-	-	-	443,372	-	-	443,372
Menos- Actualización neta del año	-	-	-	-	-	-	(1,228,744)	(1,228,744)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 - Actualizados	\$ 2,848,795	\$(20,724)	\$ 3,405,501	\$ 100,140	\$ 617,834	\$ 7,509	\$(1,616,388)	\$ 5,342,667

*A. P. David Talavera
 Director del Puerto*

[Signature]

*CP S. T. P. P. 1992
 Subdirector Contabilidad*

	Capital social (Nota 9)	Capital social no suscrito (Nota 9)	Prima en emisión de acciones (Nota 9)	Reserva legal (Nota 10)	Utilidades acumuladas (Nota 10)	Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	Insuficiencia en la actualización del capital	Capital contable
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 - Actualizados	\$ 2,848,795	\$(20,724)	\$ 3,405,501	\$ 100,140	\$ 617,834	\$ 7,509	\$(1,616,388)	\$ 5,342,667
Más (menos)-Traspaso a la reserva legal	-	-	-	19,940	(19,940)	-	-	-
Más (menos)- Cancelación del capital social no suscrito	(20,724)	20,724	-	-	-	-	-	-
Más- Utilidad neta del año	-	-	-	-	246,604	-	-	246,604
Menos- Actualización neta del año	-	-	-	-	-	-	(439,716)	(439,716)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991	\$ 2,828,071	\$ -	\$ 3,405,501	\$ 120,080	\$ 844,498	\$ 7,509	\$(2,056,104)	\$ 5,149,555

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este estado de variaciones en las cuentas de capital contable.

Dr. Enrique Escobar
 Director General

R. P. David Valderrama
 Director Adjunto

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V.ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERAPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 y 1990EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Millones de pesos)

OPERACION:	1991	1990
Utilidad neta del año	\$ 246,604	\$ 443,372
Más (Menos)- Operaciones que no requirieron desembolso de efectivo:		
Depreciación	185,125	215,211
Participación en los resultados de subsidiarias	(107,221)	(44,571)
Reserva para primas de antigüedad	489	371
Amortización del costo adicional de la inversión en compañías subsidiarias	4,600	1,135
	329,597	615,518
Incremento en:		
Clientes	(21,698)	-
Otras cuentas por cobrar	-	(14,378)
Impuesto al valor agregado, por recuperar	(5,430)	(2,504)
Inventarios	(24,585)	(58,497)
Cuenta corriente con subsidiarias	-	(7,313)
Cuentas, documentos por pagar y pasivos acumulados	-	17,127
Disminución en:		
Clientes	-	30,744
Otras cuentas por cobrar	11,912	-
Certificados de promoción fiscal, por recuperar	4,845	9,714
Cuenta corriente con subsidiarias	5,744	-
Cuentas, documentos por pagar y pasivos acumulados	(40,665)	-
Recursos generados por la operación	259,720	590,411

[Signature]
 Sr. S. Enrique Pérez C.
 Subdirector Administrativo

[Signature]
 Director Adjunto

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
FINANCIAMIENTO:		
Recibido en el ejercicio por préstamos bancarios	95,218	585,181
Amortización de préstamos bancarios	(346,410)	(372,389)
Amortización de préstamos de compañías afiliadas y tenedora	-	(742,760)
Aumento de capital social y prima en emisión de acciones	-	1,050,838
	-----	-----
Recursos (utilizados) obtenidos en actividades de financiamiento	(251,192)	520,870
	-----	-----
INVERSION:		
Compañías subsidiarias	-	1,020,780
Propiedades y equipo	65,792	58,542
Cargos diferidos y otros activos	(6,736)	89,108
	-----	-----
Recursos utilizados en actividades de inversión	59,056	1,168,430
	-----	-----
DISMINUCION DE EFECTIVO	(50,528)	(57,149)
SALDO AL INICIO DEL AÑO DE EFECTIVO E INVERSIONES REALIZABLES	155,067	212,216
	-----	-----
SALDO AL FINAL DEL AÑO DE EFECTIVO E INVERSIONES REALIZABLES	\$ 104,539	\$ 155,067
	=====	=====

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este estado de cambios en la posición financiera.

[Signature]
A. P. S. Ferrer Pardo L.
A. Director Centraloría

A. P. Daura Villalón
[Signature]
Director Adjunto

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990

(Millones de pesos)


NOTA 1:Objeto social y principales
políticas de contabilidad

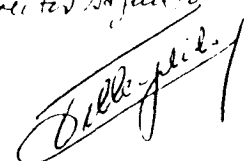
El principal objetivo de la Compañía es la industria minero metalúrgica, cuyo principal producto es el cobre. La Compañía es subsidiaria de México Desarrollo Industrial Minero, S. A. de C. V.

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad de la Compañía:

1. Actualización-

- a) La Compañía sigue la práctica de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera de conformidad con los lineamientos establecidos en el Boletín B-10 y sus cuatro adecuaciones emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. De acuerdo con lo dispuesto en el tercer documento de adecuaciones al mismo boletín B-10, las cifras de los estados financieros de 1991 y 1990, se presentan a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1991.


C. S. FERRER
Subdirecto Contabilidad

P. Daniel Villalón
Director Adjunto


b) Los procedimientos aplicados para la incorporación de los efectos de la inflación en la información financiera son los siguientes:

- Los inventarios de ánodos terminados y en proceso, concentrado de cobre, concentrado de molibdeno, cal viva, lodos anódicos y ácido sulfúrico, están valuados a costos actuales de producción, que no exceden su valor neto de realización.
- Los inventarios de materiales están valuados a costos de última compra.
- El costo de ventas se encuentra actualizado, a través de la valuación de consumos de los principales inventarios por el método de últimas entradas-primeras salidas, y en el caso de consumos de capas, éstos son actualizados utilizando el método de primeras entradas-primeras salidas.
- Las propiedades y equipo, están actualizadas mediante avalúo practicado por peritos valuadores independientes y el costo integral de financiamiento capitalizado en las cuentas de activo fijo ha sido actualizado hasta el 31 de diciembre de 1988, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México.
- La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta, considerando el valor neto promedio de reposición de los activos y la vida útil remanente determinada por los peritos valuadores independientes. La Compañía sigue la política de depreciar sus propiedades y equipo, a partir de la fecha que entran en operación.
- Las cuentas de capital contable se actualizan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México.

[Handwritten signature]
15/11/88, 1992 10/92

[Handwritten signature]
Director Adjunto

[Handwritten signature]

- La cuenta de insuficiencia en la actualización del capital, corresponde a la suma algebraica de los saldos actualizados, de los renglones de efecto monetario patrimonial y resultado por tenencia de activos no monetarios.
 - El resultado por posición monetaria representa el efecto que ha producido la inflación sobre los activos y pasivos monetarios. La tenencia de estos activos produce una pérdida y los pasivos una utilidad.
2. Inversiones en valores realizables-
- Valuadas al costo, que es igual a su valor de mercado.
3. Inversión en compañías subsidiarias-
- Valuadas con base en la participación que tiene la Compañía en el capital contable de las subsidiarias.
4. Pagos de indemnizaciones y primas de antigüedad-
- Los importes correspondientes a indemnizaciones, son cargados a los gastos de operación en el año en que se pagan.
 - Por lo que respecta a las primas de antigüedad, la Compañía tiene establecida una reserva para este concepto, determinada mediante cálculo actuarial de perito independiente.
5. Cargos diferidos-
- Los cargos diferidos por comisiones serán amortizados en el plazo de vigencia de los contratos de crédito que les dieron origen, cuyo plazo máximo es de cinco años.
 - Los cargos diferidos por coberturas de precios serán amortizados de acuerdo a la vigencia de los contratos de cobertura.
 - El costo adicional de la inversión en compañías subsidiarias se amortizará uniformemente en un plazo de diez años.

E. P. S. TEJERIZO
Subdirector Central

D. Daniel Tejerizo
Director Adjunto

6. Transacciones y valuación de saldos en moneda extranjera-

- Las transacciones en moneda extranjera, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de operación. Los activos y pasivos se actualizan al tipo de cambio vigente a la fecha del balance, reconociéndose en los resultados del año el efecto de esta actualización.

NOTA 2:

Adquisición de los activos de Compañía Minera de Cananea, S.A. de C.V. en Quiebra

Con fecha 20 de agosto de 1990, Mexicana de Cananea, S.A. de C.V., presentó una oferta para adquirir los activos que se remataban de Compañía Minera de Cananea, S.A. de C.V. en Quiebra, la cual resultó ganadora, asignándosele dichos bienes el 27 de agosto de 1990.

Los activos rematados fueron adquiridos en 475 millones de dólares norteamericanos, tomándose posesión de estos el 27 de septiembre de 1990.

NOTA 3:

Inventarios

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los inventarios se integran como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Anodos terminados	\$ 17,325	\$ -
Anodos en proceso	12,243	32,931
Concentrado de cobre	17,687	43,390
Concentrado de molibdeno	185	44
Cal viva	402	1,515
Acido sulfúrico	748	1,721
Lodos anódicos	2,780	2,356
Materiales	122,591	103,453
	<u>\$ 173,961</u>	<u>\$ 185,410</u>

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

NOTA 4:Integración de la inversión en
compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, este rubro se integra

como sigue:

	1991	1990	Porcentaje de Parti- cipación
Mexicana de Cananea, S.A. de C.V.	\$ 1,362,186	\$ 1,339,659	76.09%
Minera Pilares, S.A. de C.V.	1,028	1,013	51.00%
Western Copper Supplies, Inc.	2,233	2,440	99.90%
	-----	-----	=====
	\$ 1,365,447	\$ 1,343,112	
	=====	=====	

NOTA 5:Análisis de saldos y transacciones
con partes relacionadas

a) Saldos en cuenta corriente al 31 de diciembre de:

	1991	1990
Subsidiarias-		
Mexicana de Cananea, S.A. de C.V. y Subsidiarias	\$ 2,058	\$ 5,659
Minera Pilares, S.A. de C.V.	68	63
Western Copper Supplies, Inc.	(273)	1,875
	-----	-----
Total saldo deudor	\$ 1,853	\$ 7,597
	=====	=====
Afiliadas y Partes relacionadas-		
Industrial Minera México, S.A. de C.V. \$	40	\$ 13,723
México Compañía Constructora, S.A. de C.V.	1,681	1,821
México Constructora Industrial, S.A. de C.V.	347	412
Proveedora Minera de Artículos de Consumo, S.C.	392	466
	-----	-----
Total saldo deudor	\$ 2,460	\$ 16,422
	=====	=====

C. S. Torre
1992

De la Cruz

Los saldos de las compañías afiliadas y partes relacionadas se encuentran registrados en otras cuentas por cobrar, el de Industrial Minera México, S.A. de C.V., está registrado en clientes.

b) Las transacciones efectuadas a valores históricos con compañías afiliadas, subsidiarias y partes relacionadas son las siguientes:

	1991		1990	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Mexicana de Cananea, S.A. de C.V.	\$ 40,069	\$14,657	\$ 3,785	\$ 572
Minera Pilares, S.A. de C.V.	-	-	16	-
Western Copper Supplies, Inc.	-	783	2,717	832
Industrial Minera México, S.A. de C.V.	9,899	-	29,430	42,422
Perforadora México, S.A. de C.V.	-	-	-	1,510
México Compañía Constructora, S.A. de C.V.	-	-	139	62
México Constructora Industrial, S.A. de C.V.	-	-	27	-
Proveedora Minera de Artículos de Consumo, S.C.	2,398	122	1,338	-
	<u>\$ 52,366</u>	<u>\$ 15,562</u>	<u>\$ 37,452</u>	<u>\$ 45,398</u>

C. A. S. P. 1992

[Handwritten signature]

NOTA 6:

Propiedades y equipo

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, este rubro se integra como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Maquinaria y equipo	\$ 2,836,848	\$ 3,056,925
Equipo rodante	918,977	995,527
Edificios y construcciones	876,176	858,715
Casas y edificios habitacionales	294,437	312,585
Infraestructura	388,966	423,263
Autos y camiones	97,053	99,692
Transportes aéreos	7,122	4,943
Concesiones mineras	7,256	7,256
Carros de ferrocarril	22,767	22,433
Mobiliario y equipo	2,048	3,412
	-----	-----
	5,451,650	5,784,751
Depreciación	1,313,913	1,251,148
	-----	-----
	4,137,737	4,533,603
Propiedad raíz	3,478	3,705
Construcciones en proceso	6,124	48,160
	-----	-----
	\$ 4,147,339	\$ 4,585,468
	=====	=====

[Handwritten signature]
 C. S. Ferrer Ruiz

[Handwritten signature]

El costo de adquisición de las propiedades y equipo, incluye al 31 de diciembre de 1991 y 1990 \$ 338,194 de fluctuaciones cambiarias y \$ 89,762 de intereses capitalizados en las distintas etapas preoperativas de la Compañía, disminuidas por \$ 94,696, correspondientes a la utilidad monetaria.

La depreciación cargada a los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1991 y 1990, fue de \$ 185,125 y \$215,211 respectivamente.

NOTA 7:

Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, la Compañía tiene los siguientes préstamos bancarios:

	1991		1990	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Banque Paribas de Nueva York	\$ 187,487	\$ -	\$ 254,918	\$ 212,051
Morgan Guaranty Trust	60,376	450,497	-	577,801
	<u>\$ 247,863</u>	<u>\$ 450,497</u>	<u>\$ 254,918</u>	<u>\$ 789,852</u>
	=====	=====	=====	=====

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Banque Paribas

El 31 de julio de 1989, la Compañía obtuvo un préstamo sindicado de pre-exportación con Banque Paribas de Nueva York como agente, por la cantidad de 210 millones de dólares norteamericanos, pagadero en 12 exhibiciones trimestrales variables a partir del 14 de diciembre de 1989, causando intereses a una tasa anual fija del 12.0425% sobre saldos insolutos.

El crédito antes indicado implicó la celebración principalmente, de un contrato a largo plazo para la venta de 152 mil toneladas métricas de cobre anódico, con entregas mensuales de 4,100 toneladas métricas, y un contrato de cobertura que permitió la fijación del precio de venta en 90.30 centavos de dólar norteamericano por libra de cobre, durante la vigencia del contrato de crédito.

Para garantizar el pago del principal, de los intereses y de cualquier otra cantidad pagadera de acuerdo con el contrato de crédito, la Compañía otorgó lo siguiente:

- a) Garantía incondicional e irrevocable por parte de México Desarrollo Industrial Minero, S.A. de C.V., no sólo como garante, sino como obligado del contrato de crédito.
- b) Garantía prendaria sobre el efectivo proveniente de la cobranza efectuada al cliente Cobre de México, S.A. de C.V., bajo las condiciones del contrato local. Dicha prenda se constituirá a solicitud del agente por incumplimiento de las obligaciones garantizadas.

C. S. Ferrer Ruiz 10/92

[Firma manuscrita]

- c) Garantía a través de un contrato, con el objeto de ceder, transferir y transmitir a una cuenta de depósito en Nueva York y a favor del agente todo el efectivo resultante de la cobranza presente o futura proveniente del contrato de venta de cobre.

Morgan Guaranty Trust

El 24 de septiembre de 1990, Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., obtuvo un crédito puente sindicado con Morgan Guaranty Trust de Nueva York y NMB Post Bank Group N.V. como agentes, por la cantidad de 165 millones de dólares norteamericanos.

Con fecha 14 de marzo de 1991, este crédito fue renegociado con las siguientes características:

- a) Préstamo sindicado de preexportación a largo plazo con un período de gracia de un año seis meses, pagadero en 14 exhibiciones trimestrales variables a partir del 30 de septiembre de 1992 y hasta el 31 de diciembre de 1995.
- b) El préstamo generará intereses a la tasa fija del 12% anual sobre saldos insolutos, pagaderos trimestralmente a partir del 30 de junio de 1991.
- c) Crédito garantizado a través de un programa de cobertura del precio del cobre que implica la venta a futuro de 140,000 toneladas de cobre.

A la fecha de emisión de los estados financieros el contrato de crédito se encuentra en proceso de adecuación, con el objeto de permitir a la Compañía el cumplimiento de las restricciones correspondientes a las adiciones de inversión en propiedades y equipo y a su endeudamiento relativo, así como a la proporción requerida por la cláusula 5.14 del contrato respectivo.

[Handwritten signature]
14 de mayo de 1992

[Handwritten signature]

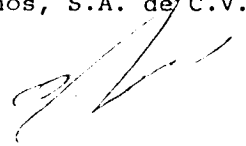
NOTA 8:Pasivos laborales

De conformidad con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, la Compañía tiene los siguientes pasivos:

- a) Contingente por indemnizaciones-
 - A empleados que sean despedidos bajo ciertas circunstancias. La Compañía carga las erogaciones de esta naturaleza a sus gastos de operación en el año en que se pagan. Al 31 de diciembre de 1991 no existía una reserva para este concepto.
- b) Por primas de antigüedad-
 - A trabajadores que dejen de prestar sus servicios y que tengan derecho a cobrar una prima de antigüedad que se computará en los términos fijados por la misma Ley. El importe de las obligaciones acumuladas por este concepto, al 31 de diciembre de 1991, ha sido calculado actuarialmente por perito independiente y la Compañía ha creado una reserva para el pago de esta obligación.

NOTA 9:Capital Social

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de enero de 1990, se aprobó el incremento de capital social en su parte variable en la cantidad de treinta y cinco mil pesos mediante la emisión de treinta y cinco acciones ordinarias, nominativas de la Serie "A" clase II, con un valor nominal de un mil pesos cada una, como consecuencia de la fusión de Reactivos Mexicanos, S.A. de C.V.


C. S. de C.V. 1992 1992



En Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 1990, los accionistas acordaron aumentar el capital social en \$ 319,425, mediante la emisión de 319,424,800 acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de un mil pesos cada una, correspondiendo 99,818,504 acciones a la Serie "A" Clase I y 219,606,296 a la Serie "A" Clase II.

La acción se pagó a razón de \$ 2,715.66 pesos, o sea a su valor nominal más una prima de \$ 1,715.66 pesos por acción, mediante la capitalización de pasivos a favor de algunos accionistas por un importe de \$ 458,706, más una aportación en efectivo de \$ 364,738.

Durante 1991 se cancelaron 16,240,978 acciones en tesorería correspondientes al capital social no suscrito, que al 31 de diciembre de 1990 se encontraban pendientes de suscribir.

Como consecuencia de los acuerdos anteriores, el capital social de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 1991, asciende a \$ 1,043,272, representado por 1,043,271,845 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de un mil pesos cada una, de las cuales 105,951,282 corresponden a la Serie "A" o Mexicana Clase I, representativa de la parte mínima fija del capital social, y 937,320,563 de la Serie "A" o Mexicana Clase II, relativa a la parte variable del capital social, que tiene un límite de hasta diez veces el capital mínimo fijo.

[Handwritten signature]
C. S. de C. M. C. V. M. C. V.

[Handwritten signature]


El capital social pagado, al 31 de diciembre de 1991 y 1990, incluye la capitalización de \$ 90,771 del superávit por revaluación (\$ 86,395 en 1986, \$ 4,131 en 1980 y \$ 245 en 1979).

NOTA 10:

Utilidades acumuladas

De conformidad con las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta en vigor, la Compañía es responsable por la retención y pago del impuesto sobre productos por rendimiento de capital a una tasa del 35% aplicable a los dividendos que se distribuyan a personas físicas y morales que no provengan de la cuenta "Utilidad fiscal neta", no se efectuará la retención de impuesto en la distribución de dividendos provenientes de dicha cuenta.

Al 31 de diciembre de 1991, se tienen registradas utilidades acumuladas por \$ 146,466, provenientes de la participación en los resultados de las subsidiarias, que están sujetas a que sean repartidas previamente por éstas, para su posterior distribución por parte de la Compañía.



C. S. FERRER PARRA C.

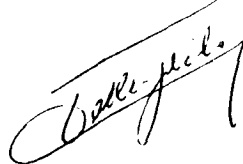


Al 31 de diciembre de 1991, existían \$ 301,502 de pérdidas fiscales actualizadas, las cuales podrán ser amortizadas contra la utilidad fiscal de los cinco ejercicios siguientes a la fecha en que se generaron, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes. Durante 1991 y 1990, se amortizaron \$128,584 y \$146,121 respectivamente de pérdidas fiscales generadas en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, la Compañía pagó \$ 67,691 y \$ 52,102 respectivamente de impuesto al activo (\$73,374 en 1991 y \$ 69,073 en 1990 a valores del 31 de diciembre de 1991), importes que podrán ser recuperados, bajo ciertas circunstancias, durante los cinco ejercicios fiscales siguientes, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

La utilidad neta del ejercicio, está sujeta al requisito legal que establece que el 5% de las utilidades de cada año, debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social.


C. S. [illegible] [illegible]



NOTA 11:Capital contable

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, el capital contable se integra a valores históricos, como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Capital social	\$ 1,043,272	\$ 1,059,513
Capital no suscrito	-	(16,241)
	-----	-----
	1,043,272	1,043,272
Prima en emisión de acciones	1,943,076	1,943,076
Reserva legal	69,222	50,572
Utilidades acumuladas de años anteriores	1,409,102	1,179,611
Actualización del capital contable	2,734,666 (1)	2,736,203 (1)
Insuficiencia en la actualización del capital	(2,056,104)	(1,616,388)
Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	6,321	6,321
	-----	-----
	\$ 5,149,555	\$ 5,342,667
	=====	=====

(1) El saldo de la cuenta de actualización del capital contable al 31 de diciembre de 1991 y 1990, se integra como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Capital social	\$ 1,784,799	\$ 1,784,799
Prima en emisión de acciones	1,462,425	1,462,425
Reserva legal	50,858	49,568
Utilidades acumuladas	(564,604)	(561,777)
Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	1,188	1,188
	-----	-----
	\$ 2,734,666	\$ 2,736,203
	=====	=====

C. S. Ferrer
14 de Mayo 1992

[Firma]

NOTA 12:Paridad del peso mexicano respecto a monedas extranjeras y regulaciones relativas al control de cambios

A partir del 11 de noviembre de 1991, el Gobierno de México, estableció una sola paridad cambiaria, subsistiendo el tipo de cambio libre. Al 31 de diciembre de 1991, el tipo de cambio era de \$ 3,096.20 por un dólar norteamericano, sin embargo conjuntamente al tipo de cambio libre, se estableció el tipo de cambio representativo, utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, pagaderas en la República Mexicana.

Durante 1990 y hasta el 10 de noviembre de 1991, existían dos mercados que funcionaban simultáneamente, uno sujeto a control y otro libre. Al 31 de diciembre de 1990 los tipos de cambio controlado y libre, eran de \$2,947.80 y \$2,959.40 por un dólar norteamericano, respectivamente.

NOTA 13:Revelación de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera hasta el 10 de noviembre de 1991, se registraron al tipo de cambio controlado vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio.

[Handwritten signature]
C. S. Ferrer Ferrer

[Handwritten signature]

Las utilidades en cambios en 1991 fueron de \$ 12,409 (\$24,707 en 1990) y las pérdidas cambiarias ascendieron a \$ 48,954 (\$116,507 en 1990), expresadas a valores históricos.

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía al 31 de diciembre de 1991 y 1990, para registrar sus operaciones en moneda extranjera fueron los siguientes:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Dólar norteamericano (representativo)	\$ 3,078.00	\$ -
Dólar norteamericano (controlado)	-	2,947.80
Dólar norteamericano (libre de compra)	3,056.20	2,929.40
Dólar norteamericano (libre de venta)	3,096.20	2,959.40
Marco alemán	2,030.45	1,978.00
Marco finlandés	724.72	823.04
Franco belga	98.70	-
Yen japonés	24.60	21.94
	=====	=====

El balance general al 31 de diciembre de 1991 y 1990 incluye los siguientes conceptos e importes que constituyen derechos y obligaciones en monedas extranjeras, convertidos a moneda nacional a los tipos de cambio señalados para cada año.

[Handwritten signature]
 A. S. Ferrer Ferrer Ferrer

[Handwritten signature]

POSICION MONETARIA:

	1991		1990	
	Moneda extran- jera (miles)	Equi- valente en moneda nacional	Moneda extran- jera (miles)	Equi- valente en moneda nacional
<u>ACTIVOS</u>				
Activo circulante:				
Dólares norteamericanos	102,418	\$313,731	92,180	\$ 271,727
	=====	=====	=====	=====
<u>PASIVOS</u>				
A corto plazo:				
Dólares norteamericanos	141,907	\$439,339	102,654	\$ 302,605
Marcos alemanes	22	45	213	421
Marcos finlandeses	28	20	1,449	1,192
Franco belgas	94	9	-	-
Yens japoneses	-	-	2,446	54
	=====	-----	=====	-----
		439,413		304,272
A largo plazo:				
Dólares norteamericanos	145,500	450,497	225,554	664,889
	=====	-----	=====	-----
		\$889,910		\$ 969,161
		=====		=====

La posición en dólares de los activos no monetarios al 31 de diciembre de 1991, es la siguiente:

ACTIVO FIJO:

	Moneda extranjera (miles)	Equivalente en moneda nacional
Maquinaria y equipo	378,812	\$ 1,157,725
Equipo rodante	210,064	641,998
Transportes aéreos	2,330	7,121
Carros de ferrocarril	4,407	13,469
Mobiliario y equipo	646	1,974
	-----	-----
	596,259	\$ 1,822,287
	=====	=====

INVENTARIOS:

Minerales	16,808	\$ 51,368
Materiales	16,506	50,446
	-----	-----
	33,314	\$ 101,814
	=====	=====

Felipe Pérez

Billings

Las operaciones en dólares norteamericanos efectuadas por la Compañía durante 1991, son las siguientes:

	Moneda extranjera (miles)	Equivalente en moneda nacional
<u>INTERESES:</u>		
Ganados	(2,669)	\$(7,988)
Pagados	35,241	106,703
Intereses, Neto	32,572	\$ 98,715
<u>EXPORTACIONES</u>		
	199,271	\$ 596,378
<u>IMPORTACIONES</u>		
	40,295	\$ 122,005

Al 1o. de abril de 1992, la fluctuación en el tipo de cambio no ha sido significativa con relación al 31 de diciembre de 1991.

C. S. Ferrer Pérez

[Signature]

BDO
HERNANDEZ FLORES
MARRON LEBRIJA

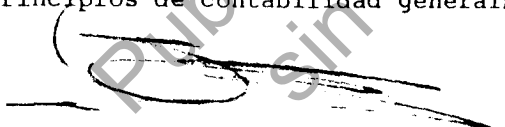
Hernández Flores
Marron Lebrija S C
Contadores Públicos y
Consultores de Empresas

Av Ejército Nacional No 901 7 piso
Colonia Polanco Los Morales
11510 México D F
Teléfono 495 7911
Telefax 495 7225

A los Señores Accionistas de
Mexicana de Cobre, S. A. de C. V.

Hemos examinado el balance general consolidado de Mexicana de Cobre, S. A. de C. V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 1991 y 1990, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de variaciones en las cuentas de capital contable y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas; dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, consecuentemente, incluyó las pruebas sobre la documentación y registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente la situación financiera de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los resultados de sus operaciones, las variaciones en las cuentas de capital contable y los cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.


C.P. Sergio Hernández González
Registro en la Dirección General
de Profesiones Número 98571

México, D.F.
10. de abril de 1992.

Sergio Hernández González

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990
EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Millones de pesos)

<u>A C T I V O</u>	<u>1991</u>	<u>1990</u>	<u>P A S I V O</u>	<u>1991</u>	<u>1990</u>
CIRCULANTE:			CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones realizables (Nota 6)	\$ 146,451	\$ 237,905	Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo (Nota 6)	\$ 414,191	\$ 662,283
Cuentas por cobrar- Clientes, Neto (Notas 4 y 6)	298,482	272,319	Préstamos bancarios directos y de preexportación	308,699	79,849
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	26,500	51,924	Cuentas, documentos por pagar y pasivos acumulados	144,167	210,213
Impuesto al valor agregado, por recuperar	7,934	10,938	Total pasivo circulante	867,057	852,345
Certificados de promoción fiscal, por recuperar	1,703	6,548	DEUDA A LARGO PLAZO:		
	334,619	342,229	Préstamos bancarios (Nota 6)	516,896	789,852
Inventarios (Nota 3)	445,301	354,109	RESERVA PARA PRIMAS DE ANTIGUEDAD Y COMPENSACIONES POR RETIRO (Nota 7)	8,287	5,164
Total activo circulante	926,371	934,243			
			<u>C A P I T A L C O N T A B L E</u>		
PROPIEDADES Y EQUIPO, Neto (Nota 5)	5,946,327	6,464,372	CAPITAL SOCIAL (Nota 8)	2,828,071	2,849,795
			CAPITAL NO SUSCRITO (Nota 8)	-	(20,724)
				2,828,071	2,829,071
			PRIMA EN EMISION DE ACCIONES (Nota 8)	3,405,501	3,495,501
			RESERVA LEGAL (Nota 9)	120,080	160,140
			UTILIDADES ACUMULADAS (Nota 9)	844,498	617,834
			INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL	(2,056,104)	(1,610,386)
			EXCESO DEL VALOR NETO EN LIBROS SOBRE EL COSTO DE ACCIONES DE SUBSIDIARIAS	7,509	7,509
				5,149,555	5,342,667
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	98,044	113,442	PARTICIPACION DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	428,947	422,029
				5,578,502	5,764,696
	\$ 6,970,742	\$ 7,512,057		\$ 6,970,742	\$ 7,512,057

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este balance general consolidado.

Dr. Felipe Pérez
Subdirector Administrativo

Dr. Daniel Gallardo
Director General

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIASESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Millones de pesos)

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
VENTAS NETAS	\$ 1,695,774	\$ 1,558,326
COSTO DE VENTAS	862,768	633,982
DEPRECIACION	268,185	237,654
	<u>1,130,953</u>	<u>871,636</u>
Utilidad bruta	564,821	686,688
GASTOS DE OPERACION:		
De venta	107,467	160,735
De administración	38,920	31,547
	<u>146,387</u>	<u>192,282</u>
Utilidad de operación	418,434	494,406
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
Intereses, Neto	180,623	131,188
Pérdida en cambios, Neto	56,758	132,398
Utilidad monetaria	(162,585)	(289,868)
	<u>74,796</u>	<u>(26,282)</u>
OTROS INGRESOS, Neto	10,713	14,334
Utilidad antes de provisiones para impuesto sobre la renta, participación de los trabaja- jadores en las utilidades y participación de los accionistas minoritarios	<u>354,351</u>	<u>535,022</u>

[Signature]
D. P. S. Felipe Pérez López
Subdirector Central

[Signature]
D. P. Daniel Alledora
Director Adjunto

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
PROVISIONES PARA:		
Impuesto sobre la renta (Nota 9)	74,028	69,377
Participación de los trabajadores en las utilidades	85	8,364
	<u>74,113</u>	<u>77,741</u>
Utilidad antes de participación de los accionistas minoritarios	280,238	457,281
 PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	 33,634	 13,909
Utilidad neta del año (Nota 9)	<u>\$ 246,604</u>	<u>\$ 443,372</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este estado de resultados consolidado.

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990

EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Millones de pesos)

	Capital social (Nota 8)	Capital social no suscrito (Nota 8)	Prima en emisión de acciones (Nota 8)	Reserva legal (Nota 9)	Utilidades acumuladas (Nota 9)	Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	In suficiencia en la actualización del capital	Capital contable
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 - Actualizados	\$ 2,441,069	\$ -	\$ 2,741,665	\$ 89,830	\$ 182,803	\$ -	\$(657,837)	\$ 4,797,530
Más- Aumento en la parte variable del capital social, como consecuencia de la fusión con Reactivos Mexicanos, S.A. de C.V.	10	-	-	-	-	-	-	10
Más (menos)- Aumento en la parte fija y variable del capital social	407,716	(20,724)	-	-	-	-	-	386,992
Menos- Efecto de la fusión con Reactivos Mexicanos, S.A. de C.V.	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Más- Prima en emisión de acciones	-	-	663,837	-	-	-	-	663,837
Más (menos)- Traspaso a la reserva legal	-	-	-	10,310	(10,310)	-	-	-
Más- Efectos en valuación de acciones de subsidiarias	-	-	-	-	1,969	7,509	270,193	279,671
Más- Utilidad neta del año	-	-	-	-	443,372	-	-	443,372
Menos- Actualización neta del año	-	-	-	-	-	-	(1,228,744)	(1,228,744)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 - Actualizados	\$ 2,848,795	\$(20,724)	\$ 3,405,501	\$ 100,140	\$ 617,834	\$ 7,509	\$(1,616,388)	\$ 5,342,667

	Capital social (Nota 8)	Capital social no suscrito (Nota 8)	Prima en emisión de acciones (Nota 8)	Reserva legal (Nota 9)	Utilidades acumuladas (Nota 9)	Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	Insuficien- cia en la actualización del capital	Capital contable
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 - Actualizados	\$ 2,848,795	\$ (20,724)	\$ 3,405,501	\$ 100,140	\$ 617,834	\$ 7,509	\$ (1,616,388)	\$ 5,342,667
Más (menos)-Traspaso a la reserva legal	-	-	-	19,940	(19,940)	-	-	-
Más (menos)- Cancelación del capital social no suscrito	(20,724)	20,724	-	-	-	-	-	-
Más- Utilidad neta del año	-	-	-	-	246,604	-	-	246,604
Menos- Actualización neta del año	-	-	-	-	-	-	(439,716)	(439,716)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991	\$ 2,828,071	\$ -	\$ 3,405,501	\$ 120,080	\$ 844,498	\$ 7,509	\$ (2,056,104)	\$ 5,149,555

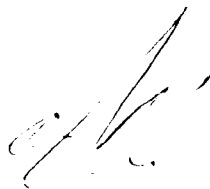
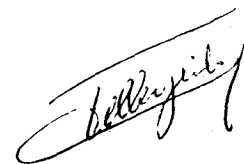
Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este estado de variaciones en las cuentas de capital contable consolidado.

Publicación electrónica
sin validez oficial

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIASESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 y 1990EXPRESADOS EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

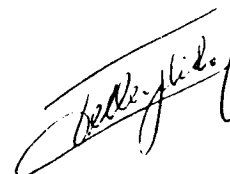
(Millones de pesos)

OPERACION:	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Utilidad neta del año	\$ 246,604	\$ 443,372
Más- Operaciones que no requirieron desembolso de efectivo:		
Depreciación	268,185	237,654
Primas de antigüedad y compensaciones por retiro	3,123	2,526
Participación de los accionistas minoritarios	33,634	13,909
Amortización del costo adicional de la inversión en compañías subsidiarias	4,600	1,135
	-----	-----
	556,146	698,596
Incremento en:		
Clientes	(25,663)	(42,517)
Otras cuentas por cobrar	-	(37,426)
Impuesto al valor agregado, por recuperar	-	(10,939)
Inventarios	(74,647)	(214,141)
Cuentas, documentos por pagar y pasivos acumulados	-	96,823
Disminución en:		
Otras cuentas por cobrar	25,424	-
Certificados de promoción fiscal, por recuperar	4,845	9,733
Créditos diferidos	-	(1,450)
Impuesto al valor agregado, por recuperar	3,004	-
Cuentas, documentos por pagar y pasivos acumulados	(66,046)	-
	-----	-----
Recursos generados por la operación	423,063	498,679
	-----	-----

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
FINANCIAMIENTO:		
Recibido en el ejercicio por préstamos bancarios	228,850	1,037,134
Amortización de los préstamos bancarios	(521,048)	(416,819)
Amortización de los préstamos de compañías afiliadas y tenedora	-	(742,760)
Aumento de capital social y prima en emisión de acciones	-	1,050,838
Participación de los accionistas minoritarios	(26,716)	407,144
	-----	-----
Recursos (utilizados) obtenidos en actividades de financiamiento	(318,914)	1,335,537
	-----	-----
INVERSION:		
Propiedades y equipo	206,401	1,695,319
Cargos diferidos y otros activos	(10,798)	115,632
	-----	-----
Recursos utilizados en actividades de inversión	195,603	1,810,951
	-----	-----
(DISMINUCION) AUMENTO DE EFECTIVO	(91,454)	23,265
SALDO AL INICIO DEL AÑO DE EFECTIVO E INVERSIONES REALIZABLES	237,905	214,640
	-----	-----
SALDO AL FINAL DEL AÑO DE EFECTIVO E INVERSIONES REALIZABLES	\$ 146,451	\$ 237,905
	=====	=====

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de este estado de cambios en la posición financiera consolidado.

MEXICANA DE COBRE, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIASNOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOSAL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990

(Millones de pesos)

NOTA 1:Objeto social y principales
políticas de contabilidad

El principal objetivo de la Compañía y de sus subsidiarias es la industria minero metalúrgica, cuyo principal producto es el cobre. La Compañía es subsidiaria de México Desarrollo Industrial Minero, S. A. de C. V.

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad de Mexicana de Cobre, S. A. de C. V. y sus subsidiarias. En virtud de que Mexicana de Cananea, S.A. de C.V. se constituyó en el mes de junio de 1990, iniciando operaciones a partir de septiembre del mismo año, estableció y definió durante 1991 sus políticas y prácticas contables respecto de los activos adquiridos y de sus operaciones.

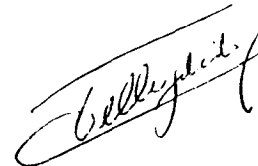
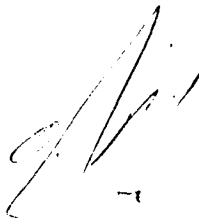


1. Consolidación -

Los estados financieros consolidados adjuntos, incluyen los estados financieros de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V. y los de sus subsidiarias Mexicana de Cananea, S.A. de C.V. y Subsidiarias, Minera Pilares, S.A. de C.V. y Western Copper Supplies, Inc. La inversión de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., en el capital social de las subsidiarias citadas, al 31 de diciembre de 1991, es del 76.09%, 51.00% y 99.90%, respectivamente. En ambos años los saldos y transacciones intercompañías han sido eliminados en la consolidación.

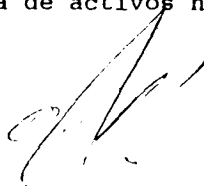
2. Actualización -

- a) Las Compañías siguen la práctica de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera de conformidad con los lineamientos establecidos en el Boletín B-10 y sus cuatro adecuaciones emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. De acuerdo con lo dispuesto en el tercer documento de adecuaciones al mismo Boletín B-10, las cifras de los estados financieros de 1991 y 1990, se presentan a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1991.
- b) Los procedimientos aplicados para la incorporación de los efectos de la inflación en la información financiera son los siguientes:
- Los inventarios de ánodos y blister terminados y en proceso, cátodo, concentrado de cobre, concentrado de molibdeno, cal viva, ácido sulfúrico, lodos anódicos, y mineral lixiviable, están valuados a costos actuales de producción, que no exceden su valor neto de realización.
 - A partir del ejercicio de 1991, el inventario de mineral lixiviable se valúa al costo de extracción del mineral depositado para llevar a cabo el proceso de lixiviación. Durante el período comprendido del 21 de junio al 31 de diciembre de 1990, el costo de extracción del mineral depositado para llevar a cabo el proceso de lixiviación ascendió aproximadamente a \$9 mil millones de pesos, que de haberse seguido en ese período la política establecida en 1991, el



efecto hubiese sido el de incrementar en dicha cantidad la utilidad neta de ese período. Al 31 de diciembre de 1991, el inventario de mineral lixiviable a valores reexpresados asciende a \$125,776, tal como se muestra en la nota 3. La adopción de esta política traerá como consecuencia que los costos se identifiquen con los ingresos, toda vez que el costo de la extracción del mineral para el proceso de lixiviación no se identifica con los ingresos por ventas de cobre catódico efectuadas en cada ejercicio.

- Los inventarios de materiales están valuados a costos de última compra.
- El costo de ventas se encuentra actualizado, a través de la valuación de los consumos de los principales inventarios por el método de últimas entradas-primeras salidas, y en el caso de consumos de capas, éstos son actualizados utilizando el método de primeras entradas-primeras salidas.
- Las propiedades y equipo, están actualizadas mediante el avalúo practicado por peritos valuadores independientes y el costo integral de financiamiento capitalizado en las cuentas de activo fijo ha sido actualizado hasta el 31 de diciembre de 1988, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México.
- La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta, considerando el valor neto promedio de reposición de los activos y la vida útil remanente determinada por los peritos valuadores independientes. Las Compañías siguen la política de depreciar sus propiedades y equipo, a partir de la fecha que entran en operación.
- La cuentas de capital contable se actualizan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México.
- La cuenta de insuficiencia en la actualización del capital, corresponde a la suma algebraica de los saldos actualizados, de los renglones de efecto monetario patrimonial y resultado por tenencia de activos no monetarios.



- El resultado por posición monetaria representa el efecto que ha producido la inflación sobre los activos y pasivos monetarios. La tenencia de estos activos produce una pérdida y los pasivos una utilidad.

3. Inversiones en valores realizables-

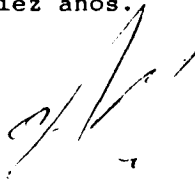
- Valuadas al costo, que es igual a su valor de mercado.

4. Pagos de indemnizaciones, primas de antigüedad y compensaciones por retiro-

- Los importes correspondientes a indemnizaciones, son cargados a los gastos de operación en el año en que se pagan.
- Por lo que respecta a las primas de antigüedad, las Compañías tienen establecida una reserva para este concepto, determinada mediante cálculo actuarial de perito independiente.
- Por los pagos al personal por compensaciones por retiro, Mexicana de Cananea, S.A. de C.V. tiene creada una reserva para este fin, determinada mediante cálculo actuarial de perito independiente.

5. Cargos diferidos-

- Los cargos diferidos por comisiones serán amortizados en el plazo de vigencia de los contratos de crédito que les dieron origen, cuyo plazo máximo es de cinco años.
- Los cargos diferidos por coberturas de precios serán amortizados de acuerdo a la vigencia de los contratos de cobertura.
- El costo adicional de la inversión en compañías subsidiarias se amortizará uniformemente en un plazo de diez años.



6. Transacciones y valuación de saldos en moneda extranjera-

- Las transacciones en moneda extranjera, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de operación. Los activos y pasivos se actualizan al tipo de cambio vigente a la fecha del balance, reconociéndose en los resultados del año el efecto de esta actualización.

NOTA 2:

Adquisición de los activos de Compañía Minera de Cananea, S.A. de C.V. en Quiebra

Con fecha 20 de agosto de 1990, Mexicana de Cananea, S.A. de C.V., presentó una oferta para adquirir los activos que se remataban de Compañía Minera de Cananea, S.A. de C.V. en Quiebra, la cual resultó ganadora, asignándosele dichos bienes el 27 de agosto de 1990.

Los activos rematados fueron adquiridos en 475 millones de dólares norteamericanos, tomándose posesión de éstos el 27 de septiembre de 1990.

Dentro de los activos adquiridos, se encontraban las acciones representativas del capital de las siguientes compañías subsidiarias y asociadas:

	<u>Participación</u>
Aposentos del Real, S.A. de C.V.	99.99%
Hospital del Ronquillo, S. de R.L. de C.V.	99.99%
Proyecciones Urbanísticas, S. de R.L. de C.V.	99.99%
Motores y Partes Detroit Diesel del Pacífico, S.A. de C.V.	99.99%
Fundición del Pacífico, S.A.	99.99%
Compañía Minera Don Ricardo, S.A. de C.V.	99.99%
Minas de Otaes, S.A. de C.V.	82.69%
Compañía Minera Peña Cobre, S.A.	99.92%
Internacional Minera, S.A.	32.00%
	=====

NOTA 3:Inventarios

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los inventarios se integran como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Anodos terminados	\$ 17,325	\$ -
Anodos en proceso	12,243	32,931
Cátodos terminados	1,501	1,535
Cobre blíster	9,634	4,429
Cobre blíster en proceso	3,994	22,946
Lodos anódicos	2,780	5,033
Concentrado de cobre	26,953	73,197
Concentrado de molibdeno	185	44
Cal viva	402	1,515
Acido sulfúrico	748	1,721
Mineral lixiviable	125,776	-
Materiales	243,760	210,758
	<u>\$ 445,301</u>	<u>\$ 354,109</u>
	=====	=====

NOTA 4:Análisis de saldos y transacciones
con partes relacionadas

a) Saldos en cuenta corriente al 31 de diciembre de:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Afiliadas y Partes relacionadas-		
Industrial Minera México, S.A. de C.V. \$	40	\$ 13,723
México Compañía Constructora, S.A. de C.V.	1,681	1,821
México Constructora Industrial, S.A. de C.V.	347	412
Proveedora Minera de Artículos de Consumo, S.C.	392	466
Total saldo deudor	\$ 2,460 =====	\$ 16,422 =====

Los saldos de las compañías afiliadas y partes relacionadas se encuentran registrados en otras cuentas por cobrar, el de Industrial Minera México, S.A. de C.V., está registrado en clientes.

b) Las transacciones efectuadas a valores históricos con compañías afiliadas y partes relacionadas son las siguientes:

	1991		1990	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Industrial Minera México, S.A. de C.V.	\$19,927	\$ -	\$ 29,430	\$ 42,422
Perforadora México, S.A. de C.V.	-	-	-	1,510
México Compañía Constructora, S.A. de C.V.	-	-	139	62
México Constructora Industrial, S.A. de C.V.	-	-	27	-
Proveedora Minera de Artículos de Consumo, S.C.	2,398	122	1,338	-
	<u>\$22,325</u>	<u>\$ 122</u>	<u>\$ 30,934</u>	<u>\$ 43,994</u>

Publicacion electrónica
sin validez oficial

NOTA 5:Propiedades y equipo

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, este rubro se integra como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Maquinaria y equipo	\$ 3,861,031	\$ 4,147,093
Equipo rodante	1,546,531	1,640,866
Edificios y construcciones	1,528,392	1,571,406
Casas y edificios habitacionales	335,516	364,834
Infraestructura	488,205	528,863
Autos y camiones	130,876	124,653
Transportes aéreos	7,122	4,943
Concesiones mineras	7,256	7,256
Carros de ferrocarril	22,767	22,433
Mobiliario y equipo	2,319	25,343
	-----	-----
	7,930,015	8,437,690
Depreciación	2,036,763	2,038,546
	-----	-----
	5,893,252	6,399,144
Propiedad raíz	9,738	6,971
Construcciones en proceso	43,337	58,257
	-----	-----
	\$ 5,946,327	\$ 6,464,372
	=====	=====

El costo de adquisición de las propiedades y equipo, incluye al 31 de diciembre de 1991 y 1990 \$ 338,194 de fluctuaciones cambiarias y \$ 89,762 de intereses capitalizados en las distintas etapas preoperativas de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., disminuidas por \$ 94,686, correspondientes a la utilidad monetaria.

La depreciación cargada a los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1991 y 1990, fue de \$ 268,185 y \$ 237,654 respectivamente.

NOTA 6:

Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, las Compañías tienen los siguientes préstamos bancarios:

	1991		1990	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Mexicana de Cobre, S.A. de C.V.-				
Banque Paribas de Nueva York	\$ 187,487	\$ -	\$ 254,918	\$ 212,051
Morgan Guaranty Trust	60,376	450,497	-	577,801
Mexicana de Cananea, S.A. de C.V.-				
Generale Bank, S.A./ N.V. .	166,328	66,399	407,365	-
	<u>\$ 414,191</u>	<u>\$ 516,896</u>	<u>\$ 662,283</u>	<u>\$ 789,852</u>

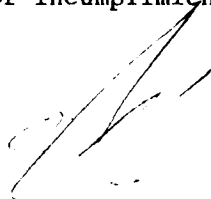
Banque Paribas

El 31 de julio de 1989, Mexicana de Cobre, S.A. de C.V. obtuvo un préstamo sindicado de pre-exportación con Banque Paribas de Nueva York como agente, por la cantidad de 210 millones de dólares norteamericanos, pagadero en 12 exhibiciones trimestrales variables a partir del 14 de diciembre de 1989, causando intereses a una tasa anual fija del 12.0425% sobre saldos insolutos.

El crédito antes indicado implicó la celebración principalmente, de un contrato a largo plazo para la venta de 152 mil toneladas métricas de cobre anódico, con entregas mensuales de 4,100 toneladas métricas, y un contrato de cobertura que permitió la fijación del precio de venta en 90.30 centavos de dólar norteamericano por libra de cobre, durante la vigencia del contrato de crédito.

Para garantizar el pago del principal, de los intereses y de cualquier otra cantidad pagadera de acuerdo con el contrato de crédito, la Compañía otorgó lo siguiente:

- a) Garantía incondicional e irrevocable por parte de México Desarrollo Industrial Minero, S.A. de C.V., no sólo como garante, sino como obligado del contrato de crédito.
- b) Garantía prendaria sobre el efectivo proveniente de la cobranza efectuada al cliente Cobre de México, S.A. de C.V., bajo las condiciones del contrato local. Dicha prenda se constituirá a solicitud del agente por incumplimiento de las obligaciones garantizadas.



- c) Garantía a través de un contrato, con el objeto de ceder, transferir y transmitir a una cuenta de depósito en Nueva York y a favor del agente todo el efectivo resultante de la cobranza presente o futura proveniente del contrato de venta de cobre.

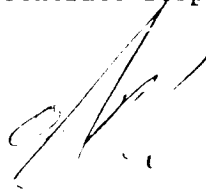
Morgan Guaranty Trust

El 24 de septiembre de 1990, Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., obtuvo un crédito puente sindicado con Morgan Guaranty Trust de Nueva York y NMB Post Bank Group N.V. como agentes, por la cantidad de 165 millones de dólares norteamericanos.

Con fecha 14 de marzo de 1991, este crédito fue renegociado con las siguientes características:

- a) Préstamo sindicado de preexportación a largo plazo con un período de gracia de un año seis meses, pagadero en 14 exhibiciones trimestrales variables a partir del 30 de septiembre de 1992 y hasta el 31 de diciembre de 1995.
- b) El préstamo generará intereses a la tasa fija del 12% anual sobre saldos insolutos, pagaderos trimestralmente a partir del 30 de junio de 1991.
- c) Crédito garantizado a través de un programa de cobertura del precio del cobre que implica la venta a futuro de 140,000 toneladas de cobre.

A la fecha de emisión de los estados financieros el contrato de crédito se encuentra en proceso de adecuación, con el objeto de permitir a la Compañía el cumplimiento de las restricciones correspondientes a las adiciones de inversión en propiedades y equipo y a su endeudamiento relativo, así como a la proporción requerida por la cláusula 5.14 del contrato respectivo.




Generale Bank, S.A./N.V.

El 23 de octubre de 1990, Mexicana de Cananea, S.A. de C.V., obtuvo un crédito sindicado de pre-exportación con Generale Bank, S.A./ N.V. y Banque Indosuez de Bruselas, como co-suscriptores, actuando como agente Generale Bank, por la cantidad de 115 millones de dólares norteamericanos, pagadero en cinco exhibiciones trimestrales variables a partir de marzo de 1991, causando intereses a la tasa LIBOR del período de pago de intereses más dos puntos porcentuales.

El plazo del crédito fue prorrogado en doce meses a partir del 15 de octubre de 1991, de acuerdo con la opción prevista en dicho contrato, con vencimiento final el 30 de septiembre de 1992.

Para garantizar el pago del principal, de los intereses y de cualquier otra cantidad pagadera de acuerdo con el contrato de crédito, la Compañía acordó depositar en cuenta colateral con el agente en Nueva York, la cobranza proveniente de ventas de exportación.



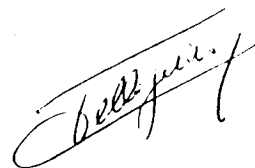

El 22 de mayo de 1991, Generale Bank, S.A./N.V., otorgó un crédito refaccionario a Mexicana de Cananea, S.A. de C.V. por la cantidad de 26.6 millones de dólares norteamericanos pagadero mediante 14 exhibiciones semestrales a partir del 15 de junio de 1992, causando intereses a la tasa LIBOR del período de pago de intereses más medio punto porcentual.

El crédito está avalado por el Export Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica y por el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. Durante la vigencia del crédito se deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- Los bienes adquiridos con el importe del crédito quedarán afectados en garantía y el valor de estos no deberá ser inferior al 118% de las obligaciones de Mexicana de Cananea, S.A. de C.V.
- No reducir su capital social, ni reducir la participación de Mexicana de Cananea, S.A. de C.V. en sus subsidiarias.

Banco Mexicano Somex, S.A.

Proyecciones Urbanísticas, S. de R.L. de C.V., tiene contratado un préstamo hipotecario en moneda nacional con Banco Mexicano Somex, S.A. el cual es pagadero en amortizaciones semestrales siendo el último vencimiento en el año 2,000. Dicho crédito causa una tasa de interés del 14% anual.



NOTA 7:Pasivos laborales

De conformidad con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, las Compañías tienen los siguientes pasivos:

a) Contingente por indemnizaciones-

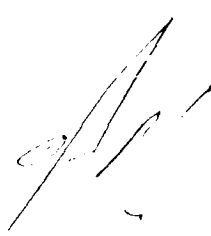
- A empleados que sean despedidos bajo ciertas circunstancias. Las Compañías cargan las erogaciones de esta naturaleza a sus gastos de operación en el año en que se pagan. Al 31 de diciembre de 1991 no existía una reserva para este concepto.

b) Por primas de antigüedad-

- A trabajadores que dejen de prestar sus servicios y que tengan derecho a cobrar una prima de antigüedad que se computará en los términos fijados por la misma Ley. El importe de las obligaciones acumuladas por este concepto, al 31 de diciembre de 1991, ha sido calculado actuarialmente por perito independiente y las Compañías han creado una reserva para el pago de esta obligación.

c) Por compensaciones por retiro-

- De acuerdo con el Contrato Colectivo de Trabajo, los trabajadores de Mexicana de Cananea, S.A. de C.V., tienen derecho a percibir 43 días de salario por año de servicio al terminar su relación laboral, cuando hayan cumplido trece o quince años de servicio consecutivo según sea el caso, pudiéndose retirar únicamente 20 trabajadores por año. Al 31 de diciembre de 1991, se tiene creada una reserva por este concepto, determinada mediante cálculo actuarial de perito independiente.

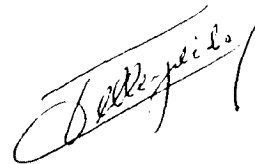
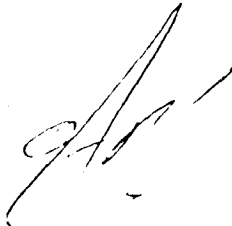


NOTA 8:Capital Social

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de enero de 1990, se aprobó el incremento de capital social en su parte variable en la cantidad de treinta y cinco mil pesos mediante la emisión de treinta y cinco acciones ordinarias, nominativas de la Serie "A" clase II, con un valor nominal de un mil pesos cada una, como consecuencia de la fusión de Reactivos Mexicanos, S.A. de C.V.

En Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas del 13 de septiembre de 1990, los accionistas acordaron aumentar el capital social en \$ 319,425, mediante la emisión de 319,424,800 acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de un mil pesos cada una, correspondiendo 99,818,504 acciones a la Serie "A" Clase I y 219,606,296 a la Serie "A" Clase II.

La acción se pagó a razón de \$ 2,715.66 pesos, o sea a su valor nominal más una prima de \$ 1,715.66 pesos por acción, mediante la capitalización de pasivos a favor de algunos accionistas por un importe de \$ 458,706, más una aportación en efectivo de \$ 364,738.



Durante 1991 se cancelaron 16,240,978 acciones en tesorería correspondientes al capital social no suscrito de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., que al 31 de diciembre de 1990 se encontraban pendientes de suscribir.

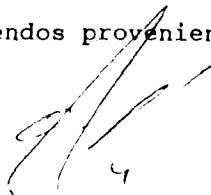
Como consecuencia de los acuerdos anteriores, el capital social de Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 1991, asciende a \$ 1,043,272, representado por 1,043,271,845 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de un mil pesos cada una, de las cuales 105,951,282 corresponden a la Serie "A" o Mexicana Clase I, representativa de la parte mínima fija del capital social, y 937,320,563 de la Serie "A" o Mexicana Clase II, relativa a la parte variable del capital social, que tiene un límite de hasta diez veces el capital mínimo fijo.

El capital social pagado, al 31 de diciembre de 1991 y 1990, incluye la capitalización de \$ 90,771 del superávit por revaluación (\$ 86,395 en 1986, \$ 4,131 en 1980 y \$ 245 en 1979).

NOTA 9:

Utilidades acumuladas

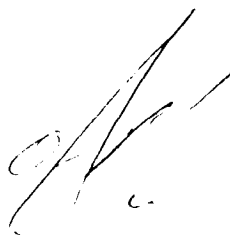
De conformidad con las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta en vigor, la Compañía es responsable por la retención y pago del impuesto sobre productos por rendimiento de capital a una tasa del 35% aplicable a los dividendos que se distribuyan a personas físicas y morales que no provengan de la cuenta "Utilidad fiscal neta", no se efectuará la retención de impuesto en la distribución de dividendos provenientes de dicha cuenta.



Al 31 de diciembre de 1991, existían \$ 401,589 de pérdidas fiscales actualizadas, las cuales podrán ser amortizadas contra la utilidad fiscal de los cinco ejercicios siguientes a la fecha en que se generaron, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes. Durante 1991 y 1990, se amortizaron \$ 156,682 y \$ 146,783 respectivamente de pérdidas fiscales generadas en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, las Compañías pagaron \$ 67,952 y \$ 52,312 respectivamente de impuesto al activo (\$ 74,028 en 1991 y \$ 69,377 en 1990 a valores del 31 de diciembre de 1991), importes que podrán ser recuperados, bajo ciertas circunstancias, durante los cinco ejercicios fiscales siguientes, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

La utilidad neta del ejercicio, está sujeta al requisito legal que establece que el 5% de las utilidades de cada año, debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social.



NOTA 10:Capital contable

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, el capital contable se integra a valores históricos, como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Capital social	\$ 1,043,272	\$ 1,059,513
Capital no suscrito	-	(16,241)
	-----	-----
	1,043,272	1,043,272
Prima en emisión de acciones	1,943,076	1,943,076
Reserva legal	69,222	50,572
Utilidades acumuladas de años anteriores	1,409,102	1,179,611
Actualización del capital contable	2,734,666 (1)	2,736,203 (1)
Insuficiencia en la actualización del capital	(2,056,104)	(1,616,388)
Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	6,321	6,321
	-----	-----
	\$ 5,149,555	\$ 5,342,667
	=====	=====

(1) El saldo de la cuenta de actualización del capital contable al 31 de diciembre de 1991 y 1990, se integra como sigue:

	<u>1991</u>	<u>1990</u>
Capital social	\$ 1,784,799	\$ 1,784,799
Prima en emisión de acciones	1,462,425	1,462,425
Reserva legal	50,858	49,568
Utilidades acumuladas	(564,604)	(561,777)
Exceso del valor neto en libros sobre el costo de acciones de subsidiarias	1,188	1,188
	-----	-----
	\$ 2,734,666	\$ 2,736,203
	=====	=====

POSICION MONETARIA:

	1991		1990	
	Moneda extran- jera (miles)	Equi- valente en moneda nacional	Moneda extran- jera (miles)	Equi- valente en moneda nacional
<u>ACTIVOS</u>				
Activo circulante:				
Dólares norteamericanos	134,466	\$ 410,955	116,126	\$ 342,308
	=====	=====	=====	=====
<u>PASIVOS</u>				
A corto plazo:				
Dólares norteamericanos	242,255	\$ 750,036	223,753	\$ 659,584
Marcos alemanes	22	45	213	421
Marcos finlandeses	28	20	1,449	1,192
Franco belgas	94	9	-	-
Yens japoneses	-	-	2,446	54
	=====	-----	=====	-----
		750,110		661,251
A largo plazo:				
Dólares norteamericanos	166,908	516,781	225,554	664,889
	=====	-----	=====	-----
		\$1,266,891		\$1,326,140
		=====		=====

La posición en dólares de los activos no monetarios al 31 de diciembre de 1991, es la siguiente:

ACTIVO FIJO:

	Moneda extranjera (miles)	Equivalente en moneda nacional
Maquinaria y equipo	511,120	\$ 1,562,085
Equipo rodante	355,947	1,087,845
Transportes aéreos	2,330	7,121
Carros de ferrocarril	4,407	13,469
Mobiliario y equipo	808	2,469
	-----	-----
	874,612	\$ 2,672,989
	=====	=====

INVENTARIOS:

Minerales	66,595	\$ 203,528
Materiales	34,793	106,334
	-----	-----
	101,388	\$ 309,862
	=====	=====

Las operaciones en dólares norteamericanos efectuadas por la Compañía durante 1991, son las siguientes:

	Moneda extranjera (miles)	Equivalente en moneda nacional
<u>INTERESES:</u>		
Ganados	(3,052)	\$(9,134)
Pagados	46,971	142,219
Intereses, Neto	43,919	\$ 133,085
<u>EXPORTACIONES</u>		
	229,868	\$ 687,949
<u>IMPORTACIONES</u>		
	72,881	\$ 220,669

Al 1o. de abril de 1992, la fluctuación en el tipo de cambio no ha sido significativa con relación al 31 de diciembre de 1991.




TARIFAS EN VIGOR

AUTORIZADAS POR EL ARTICULO 311 DE LA LEY No. 12,
QUE REFORMA Y ADICIONA DIVERSAS DISPOSICIONES
DE LA LEY NUMERO 9, DE HACIENDA DEL ESTADO.

C O N C E P T O	P R E C I O
1.- POR PALABRA, EN CADA PUBLICACION, EN MENOS DE UNA PAGINA.	\$ 300
2.- POR CADA PAGINA COMPLETA, EN CADA PUBLICACION:	\$ 460,000
3.- POR SUSCRIPCION ANUAL SIN ENTREGA A DOMICILIO.	\$ 150,000
4.- POR SUSCRIPCION ANUAL, AL EXTRAN- JERO.	\$ 570,000
5.- COSTO UNITARIO POR BOLETIN.	5,000
6.- POR COPIAS DEL BOLETIN OFICIAL.	
a).- POR CADA HOJA.	\$ 2,000
b).- POR CERTIFICACION DEL BOLE- TIN OFICIAL.	\$ 6,000
7.- POR SUSCRIPCION ANUAL, POR CORREO DENTRO DEL PAIS.	\$ 370,000
8.- POR NUMERO ATRASADO.	\$ 10,000

BOLETIN OFICIAL

**Garmendia No. 157 Sur
Hermosillo, Sonora**

Tel. 17-45-89

BOLETIN OFICIAL DEL DIA:	SE RECIBE DOCUMENTACION PARA PUBLICAR :	HORARIO
LUNES	MARTES MIERCOLES	8 A 14 HRS. 8 A 14 HRS.
JUEVES	JUEVES VIERNES LUNES	8 A 14 HRS. 8 A 14 HRS. 8 A 14 HRS.

REQUISITOS :

SOLO SE PUBLICAN DOCUMENTOS ORIGINALES CON FIRMA AUTOGRAFA
EFECTUAR EL PAGO EN LA AGENCIA FISCAL