



CIUDAD DE MEXICO
DF

Gaceta Oficial del Distrito Federal

Organo de Difusión del Distrito Federal

OCTAVA EPOCA

22 DE JUNIO DE 1998

No. 134

INDICE

DISTRITO FEDERAL

SECRETARIA DE OBRAS Y SERVICIOS

CONVOCATORIA NUMERO 023 DE LICITACION PUBLICA MULTIPLE
NACIONAL SOBRE CONTRATO DE OBRA PUBLICA

3

SUBSECRETARIA DE ASUNTOS JURIDICOS

MOVIMIENTO NOTARIAL

5

SECCION DE AVISOS

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A. DE C.V.

5

EDICTOS

54



- B. Se me han mostrado y explicado los estados que muestran la situación de la Empresa al 31 de diciembre de 1997 y los estados que muestran debidamente clasificados los resultados de la Sociedad durante el ejercicio.
- C. Los administradores y los auditores externos de la Sociedad me han explicado el estado que muestra los cambios en la situación financiera durante el ejercicio que se analiza y el estado que muestra los cambios y partidas que integran el patrimonio social acaecidos durante el mismo ejercicio.
- D. Finalmente, los auditores externos con todo detalle me explicaron las notas que completan y aclaran la información que suministran los Estados anteriores.

II. INFORMACION AL COMISARIO.

- A. Los administradores me proporcionaron durante el ejercicio, información que siempre incluyó un estado de la situación financiera y un estado de resultados.
- B. Durante el ejercicio examiné las operaciones, documentación, registros y demás evidencias comprobatorias que consideré necesario.
- C. Me cercioré de la constitución subsistencia de la garantía que exige el Artículo 152 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

III. OPINION Y RECOMENDACIÓN.

He verificado en forma satisfactoria la manera en que es administrada la Empresa, por lo que rindo la siguiente opinión:

- A. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Sociedad son adecuados y suficientes, tomando en consideración las circunstancias particulares de la Sociedad.
- B. Las políticas y criterios a que se refiere el inciso anterior, han sido aplicados consistentemente en la información presentada por los Administradores.
- C. La información presentada por los Administradores, refleja en forma veraz y suficiente la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

En consecuencia de todo lo anterior, en los Informes que me han dado los Administradores y Auditores Externos Despacho Roberto Casas Alariste y el dictamen de estos últimos, propongo la aprobación por parte de esa H. Asamblea, sobre los Informes de los Administradores de Industrias Peñoles, S.A. de C.V. por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1997, tanto a lo relativo a las políticas seguidas, así como en la información financiera – consolidada y no consolidada – que se ha presentado a la Asamblea.

Atentamente,

C.P. GUILLERMO BABATZ GARCIA
Comisario Propietario.
Rúbrica.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A. DE C.V.**IPE-770301-915**

Estado Financiero al 31 de diciembre de 1997 y 1996.
Junto con la opinión de los Auditores Independientes.

A la Asamblea de Accionistas de
Industrias Peñoles, S.A. de C.V.:

Hemos examinado los balances generales –no consolidados- de Industrias Peñoles, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, basados en la auditoría que practicamos.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión. En cuanto a consistencia, hubo dos cambios por la adopción de los nuevos pronunciamientos de contabilidad que se mencionan en la Nota 1b). En 1997, las propiedades y equipos de la Compañía fueron actualizados mediante la aplicación del índice nacional de precios al consumidor en vez del método de costos específicos utilizado hasta el 31 de diciembre de 1996. Adicionalmente, los supuestos empleados para el cálculo actuarial de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 1997, consideraron la utilización de tasas reales en vez de nominales como se había venido haciendo hasta el 31 de diciembre de 1996. Los cambios y sus efectos, incluidos los correspondientes a la aplicación del método de participación, se explican más ampliamente en la Nota 1b), c), g) y j).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera - no consolidada- de Industrias Peñoles, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Esta opinión y los estados financieros adjuntos se emiten para ser utilizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Industrias Peñoles, S.A. de C.V. y subsidiarias que se describen en la Nota 3.

COOPERS & LYBRAND
DESPACHO ROBERTO CASAS ALATRISTE

Manuel Mena Zárate
Contador Público
Rúbrica.

México, D.F.
16 de febrero de 1998

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. DE C. V.
IP-770301-915
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (Nota 1)
(Miles de pesos)

<u>ACTIVO</u>	1997	1996
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales (Nota 1)	\$ 2,240,423	\$ 304,944
Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y asociada (Nota 8)	2,245,317	899,257
Impuesto sobre la renta y otras cuentas por cobrar	-	93,019
Pagos anticipados	<u>5,021</u>	<u>11,332</u>
Total activo circulante	<u>\$ 4,490,761</u>	<u>\$ 1,308,552</u>
Inversión restringidas (Nota 2)	<u>\$ 78,853</u>	<u>\$ 10,456</u>
Inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas (Nota 3)	<u>\$ 7,721,948</u>	<u>\$ 8,722,744</u>
Propiedades y equipos, netos (Notas 1 y 4)	<u>\$ 86,517</u>	<u>\$ 87,513</u>
Otros activos (Nota 5)	<u>\$ 379,751</u>	<u>\$ 29,501</u>
Total activo	\$12,757,830	\$10,158,766
	=====	=====
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>		
Pasivo Circulante:		
Préstamos a corto plazo (Nota 6)	\$ -	\$ 43,978
Cuentas y gastos acumulados	37,705	96,790
Compañías subsidiarias (Nota 8)	463,780	339,832
Impuesto sobre la renta	160,744	-
	-----	-----
Total pasivo circulante	<u>\$ 662,229</u>	<u>\$ 480,600</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Documentos por pagar (Nota 7)	\$ 3,233,320	\$ 906,779
Créditos diferidos (Nota 1)	618,935	576,179
Contingencias (Nota 10)	-	-
	-----	-----
Total pasivo a largo plazo	<u>\$ 3,852,255</u>	<u>\$ 1,482,958</u>
Total pasivo	<u>\$ 4,514,484</u>	<u>\$ 1,963,558</u>
CAPITAL CONTABLE:		
Capital social (Nota 12)		
Nominal	\$ 54,843	\$ 54,920
Actualización	<u>1,795,911</u>	<u>1,798,411</u>
	\$ 1,850,754	\$ 1,853,331
Bajo precio en compra de acciones (Nota 3)	18,735	74,948
Reserva para adquisición de acciones propias (Nota 12)	199,366	176,715
Utilidades acumuladas (Nota 13)	6,983,202	6,528,861
Insuficiencia en la actualización del capital (Nota 14)	<u>(808,711)</u>	<u>(438,647)</u>
Total capital contable	<u>\$ 8,243,346</u>	<u>\$ 8,195,208</u>
Total pasivo y capital contable	\$12,757,830	\$10,158,766
	=====	=====

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. DE C. V**ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (nota 1)****(Miles de pesos)**

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
INGRESOS:		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	\$ 921,009	\$ 1,160,605
Regalías por uso de marca	304,462	374,964
	-----	-----
	\$ 1,225,471	\$ 1,535,569
	-----	-----
GASTOS:		
Administrativos y generales	\$ 62,433	\$ 57,077
Depreciación y amortización (nota 1)	4,040	1,917
	-----	-----
	\$ 66,473	\$ 58,994
	-----	-----
Utilidad de operación	\$ 1,158,998	\$ 1,476,575
	-----	-----
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO-		
Productos financieros, netos	(\$ 88,911)	(\$ 260,586)
Diferencia en cambios, neta	(4,055)	9,067
Resultado por posición monetaria	762	55,567
	-----	-----
	(\$ 92,204)	(\$ 195,952)
	-----	-----
OTROS INGRESOS, NETOS	(\$ 19,409)	(\$ 13,813)
	-----	-----
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 1,270,611	\$ 1,686,340
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 16)	188,958	502,093
CRÉDITO PARA AJUSTAR LA PROVISIÓN AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CONSOLIDADO (NOTA 16)	-	(87,335)
	-----	-----
Utilidad neta del año (nota 13)	\$ 1,081,653	\$ 1,271,582
	=====	=====
Utilidad por acción (nota 1)	\$ 2.67	\$ 3.14
	=====	=====

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.



INDUSTRIAS PEÑÓLES, S. A. DE C. V.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (Nota 1)
(Miles de pesos)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
OPERACIÓN:		
Utilidad neta del año	\$ 1,081,653	\$ 1,271,582
Cargos (créditos) a resultados que no requieren la utilización de recursos:		
Depreciación y amortización (Nota 1)	4,040	1,917
Participación en los resultados de compañías subsidiarias (Nota 1)	(921,009)	(1,160,605)
Créditos diferidos	42,756	398,700
Otros	2,184	55
Dividendos recibidos de compañías subsidiarias	1,945,469	1,669,037
	-----	-----
	\$ 2,155,093	\$ 2,180,686
Aumento (disminución) en recursos de operación-		
Cuentas por cobrar	118	6,474
Cuentas y gastos acumulados por pagar	(59,085)	19,280
Impuesto sobre la renta	253,645	(349,983)
Otros activos	(330,153)	(1,920)
	-----	-----
Recursos generados por la operación	\$ 2,019,618	\$ 1,854,537
	-----	-----
FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	\$ 2,490,831	\$ 95,844
Amortización en términos reales de préstamos bancarios	(208,268)	(372,215)
Pago de dividendos	(589,721)	(662,126)
Compañías subsidiarias y asociada	(1,222,112)	(457,927)
	-----	-----
Recursos obtenidos (utilizados) en actividades de financiamiento	\$ 470,730	(\$ 1,396,424)
	-----	-----
INVERSIÓN:		
Inversión en acciones	\$ 452,985	\$ 1,681,030
Acciones recompradas	17,517	96,052
Inversiones restringidas	68,397	5,836
Otras	15,970	19,218
	-----	-----
Recursos utilizados en actividades de inversión	\$ 554,869	\$ 1,802,136
	-----	-----
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones temporales	\$ 1,935,479	(\$ 1,344,023)
	=====	=====

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A. DE C.V.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**(Miles de pesos)****1. ACTIVIDADES DE LA EMPRESA, EVENTOS RELEVANTES Y**
PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

Industrias Peñoles, S.A. de C.V. es una empresa tenedora de acciones, cuyo objetivo principal es la promoción, administración y fomento en general del desarrollo industrial y comercial de toda clase de sociedades. Sus subsidiarias se dedican a la exploración, extracción y venta de concentrados y minerales, producción y venta de metales no ferrosos, especialidades químico industriales e investigación y desarrollo de tecnología.

En junio de 1997 Industrias Peñoles realizó una colocación privada de pagarés quirografarios sin garantía por \$380 millones de dólares, denominados "structured silver payable notes" con vencimiento a 15 años (Véase Nota 7).

En octubre de 1997 Industrias Peñoles y Grupo GAN, con una participación del 50% cada uno, adquirieron mediante licitación pública del Gobierno Federal Mexicano, la concesión y activos de la línea de ferrocarril Coahuila - Durango por un monto de \$180,000. Esta inversión permitirá mantener a un nivel competitivo el costo de transportación de ciertos productos del Grupo Peñoles y garantizar su entrega oportuna a los clientes (Véase Nota 8).

A continuación se resumen las políticas contables más importantes:

a) Bases de preparación- Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera y la presentación en pesos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1997. La inflación determinada con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996, fue del 15.7 y 27.7%, respectivamente.

b) Nuevos pronunciamientos de contabilidad.-

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. emitió dos pronunciamientos con vigencia a partir del 1° de enero de 1997, mismos que a continuación se describen.

1) El quinto documento de adecuaciones al Boletín B-10, que modifica los métodos de actualización de los activos no monetarios y establece como regla general para su actualización el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios, que será aplicado sobre los saldos determinados al 31 de diciembre de 1996. No obstante lo anterior, se permiten las siguientes opciones:

Para inventarios y costo de ventas se reestablece la posibilidad de actualización mediante costos de reposición, si la entidad considera que de esta forma su actualización es mas relevante.

Para maquinaria y equipo de origen extranjero y su depreciación respectiva, se permite la indización específica, siempre que exista una clara identificación del costo histórico en la moneda del país de origen. Esta actualización se efectuará utilizando el índice de precios al consumidor del país de origen y convirtiendo la moneda extranjera al tipo de cambio de mercado al momento de la valuación. Para la primera aplicación de este método alternativo, los saldos iniciales serán los del 31 de diciembre de 1996.

2) La Circular 50, que tiene como principal objetivo introducir en la valuación de las obligaciones laborales el reconocimiento de los efectos de la inflación. La circular recomienda utilizar tasas reales para la determinación de los cálculos actuariales, entendiéndose por ésta, la tasa de interés nominal descontada por la inflación. Al utilizar tasas reales el pasivo laboral, el activo intangible reconocido por remuneraciones al retiro y en general todas las partidas determinadas en el cálculo actuarial se deberán considerar como partidas no monetarias y se ajustarán al cierre del ejercicio tomando como base la inflación ocurrida durante el año. Con motivo de este cambio, debe calcularse un nuevo pasivo de transición al 1º de enero de 1997, que será amortizado en la esperanza de vida laboral promedio remanente del personal que se espera recibirá los beneficios.

c) Inversión en acciones -

La inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se valúa por el método de participación y se actualiza con base en el capital contable actualizado de las subsidiarias, después de dar efecto en 1997 a los nuevos pronunciamientos que se mencionan en el inciso anterior.

Por cuanto hace a las modificaciones contenidas en el quinto documento de adecuaciones al Boletín B-10, las subsidiarias de Industrias Peñoles optaron por la indización específica para la actualización de la maquinaria y equipo de origen extranjero, en vez del método de ajustes por cambios en el nivel general de precios. El uso de esta opción tuvo el efecto, al aplicar el método de participación, de reducir la inversión en acciones en \$272,678 e incrementar la participación en la insuficiencia en la actualización del capital en \$300,637 y en la del resultado del ejercicio en \$27,959.

d) Utilidad por acción-

La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del ejercicio entre el promedio ponderado de acciones en circulación.

e) Inversiones temporales- Estas inversiones son de alta liquidez y se expresan al costo más rendimientos devengados, que en conjunto es semejante a su valor de mercado.

f) Fondo de inversión para investigación y desarrollo de tecnología - Las aportaciones al fondo de inversión en fideicomiso para investigación y desarrollo de tecnología, se reconocen como inversiones en valores temporales de uso restringido. Los intereses generados por el fondo se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan. Las erogaciones por investigación y desarrollo de tecnología, se registran en los gastos del período cuando se incurrin.

g) Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos se registran al costo de adquisición y se actualizan como sigue:

- Hasta 1996, a su valor neto de reposición con base en avalúos practicados por peritos independientes registrados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- A partir de 1997, el costo neto de reposición de las propiedades y equipo determinado al 31 de diciembre de 1996, recibió el tratamiento de costo histórico el cual se actualiza, en lo sucesivo, mediante la aplicación de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.
- El cambio en el método de actualización se hizo para cumplir con el nuevo pronunciamiento emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, a través del 5º documento de adecuaciones al Boletín B-10, modificado y sus efectos no se cuantificaron porque para ello hubiera sido necesaria la preparación de los avalúos de las propiedades y equipos.
- La depreciación se calcula aplicando al valor actualizado de las propiedades y equipo (deducido de su valor de desecho) los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de los activos.

h) Operaciones de cobertura-

Las primas pagadas o cobradas sobre coberturas de dólares pactadas en el "mercado de cobertura" dentro del sistema financiero mexicano, se registran como un pago anticipado o como un pasivo y se aplican a resultados durante el plazo de vigencia de los contratos celebrados.

Las utilidades y pérdidas por operaciones de compra-venta a futuro de divisas y tasas de interés conocidas como "forwards" y/o "swaps", se determinan y aplican a resultados hasta la fecha de vencimiento de los contratos.

Las primas pagadas o cobradas en contratos de opciones de compra-venta de divisas, así como de opciones de tasas de interés, se registran como un pago anticipado o como un pasivo y se aplican con cargo o crédito a los resultados hasta el vencimiento de los contratos, adicionando o deduciendo el diferencial entre el tipo de cambio ó tasa de interés de la fecha del contrato, y el tipo de cambio o tasa de interés de mercado en la fecha de ejercicio.

Cuando se presentan cambios importantes en el valor de mercado que afectan a los contratos de futuro celebrados, los efectos que no se esperan revertir, se registran en los resultados del ejercicio en que ocurren.

- i) Impuesto sobre la renta- La provisión para el impuesto sobre la renta fue calculada sobre un resultado fiscal que difiere de la utilidad contable por existir diferencias en el reconocimiento de ingresos y gastos para propósitos contables y fiscales. Los créditos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales que no son recurrentes y que se estima se reversarán en un período definido de tiempo.

j) Compensaciones por separación-

El costo de las obligaciones laborales relativas a los planes de retiro y prima de antigüedad se registra conforme se devenga. Los pagos por este concepto se aplican al fondo en fideicomiso irrevocable constituido para tal efecto, en el momento en que se realizan. Las aportaciones al fondo y el costo neto del período se determinan de acuerdo con los cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos utilizados para el cálculo actuarial de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 1997, tomaron en cuenta la recomendación de la Circular 50 emitida por el IMCP; consecuentemente, el costo financiero fue determinado con base en tasas reales y los activos y pasivos que se derivan fueron tratados como partidas no monetarias. El cambio de tasas nominales a tasas reales no tuvo un efecto importante.

k) Acciones propias recompradas -

El importe de las acciones propias recompradas se aplica afectando la cuenta de capital social por el equivalente a su valor teórico, y el excedente se carga a la actualización del capital y a la reserva para adquisición de acciones propias. Por efecto de la aplicación anterior, las acciones recompradas se convierten en acciones de tesorería.

l) Efectos de actualización de la inversión de los accionistas- La actualización de las aportaciones de capital de los accionistas, de las reservas de actualización capitalizadas y de las utilidades retenidas, se determina aplicando factores derivados del INPC a partir de la fecha en que se hicieron las aportaciones, se capitalizaron las reservas de actualización o se generaron las utilidades y equivale a la cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas en términos de su poder adquisitivo original.

m) Insuficiencia en la actualización del capital-

La insuficiencia en la actualización del capital, está representada básicamente por el resultado por posición monetaria patrimonial (principalmente por el acumulado al inicio de la reexpresión) y por el resultado por tenencia de activos no monetarios, el cual se deriva a partir de 1997, de comparar la indización específica (el valor de avalúo o de reposición hasta 1996) de las propiedades, plantas y equipos y el costo de reposición de los inventarios de las subsidiarias de Industrias Peñoles, S.A. de C.V. frente al valor que resulta de actualizar estos activos con factores derivados del INPC.

n) Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros, afectando los resultados del período como parte del costo integral de financiamiento.

ñ) Resultado integral de financiamiento- El resultado integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros, las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria. La ganancia o pérdida por posición monetaria representa el efecto de aplicar factores derivados del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios al inicio de cada uno de los meses del ejercicio.

o) Uso de estimaciones- La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones, basadas en las circunstancias, que pueden afectar los montos reportados de activos y pasivos. Los montos reales, en consecuencia, pudieran diferir de estas estimaciones.

p) Reclasificaciones- Algunas cifras de 1996 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con las de 1997.

2. DEPOSITO E INVERSIONES TEMPORALES RESTRINGIDAS-

Los saldos por estos conceptos al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se analizan como sigue:

	1997		1996
	-----		-----
Fondo de inversión para investigación y desarrollo de tecnología (Ver Nota 1f)	\$ 14,425		\$ 10,456
Depósito en garantía (Ver Nota 7)	64,428	-	
	-----		-----
Depósito e inversiones restringidas a			

largo plazo	\$ 78,853	\$ 10,456
	=====	=====

En noviembre de 1988, Industrias Peñoles, S. A. de C. V. constituyó un fondo de inversión en fideicomiso irrevocable, con el propósito de promover la investigación y desarrollo de tecnología propia. El fondo, en consecuencia, debe destinarse a cubrir las erogaciones que se realicen por este concepto y el fideicomitente no podrá disponer de las aportaciones entregadas en fideicomiso, para fines que no sean los previstos en el contrato respectivo. Si dispusieran de ellos para fines distintos, la cantidad dispuesta causará impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 1997 se comprometieron aportaciones al fondo de inversión para investigación y desarrollo de tecnología por \$7,500 (\$7,185 en 1996), mediante la emisión de un pagaré con vencimiento el 25 de marzo de 1998. Las aportaciones comprometidas en 1996 fueron liquidadas el 13 de febrero de 1997.

3. INVERSION EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS.

La inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se integra como sigue:

	% de <u>participación</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Compañías subsidiarias subcontroladoras -			
Minas Peñoles, S. A. de C. V. (1)	100	\$1,861,448	\$1,428,704
Corporativo Peñoles, S. A. de C. V.	100	287,155	287,155
Química Magna, S. A. de C. V.	100	110,000	110,000
Metales Peñoles, S. A. de C. V.	100	74,350	74,350
Refractarios Peñoles, S. A. de C. V.	100	25,093	25,093
Químicos Industriales Peñoles, S.A. de C.V.	100	16,290	16,290
Peñoles Internacional, S. A. de C. V.	100	7,420	7,420
Compañías subsidiarias operativas -			
Servicios Industriales Peñoles, S. A. de C. V.	100	118,881	118,881
Termimar, S. A. de C. V.	100	11,871	11,871
Aleazín, S. A. de C. V.	100	13	13
Otras compañías	-	34	33
	=====	-----	-----
Inversión al costo		\$ 2,512,555	\$ 2,079,810
Más:			
Actualización de la inversión en acciones con base en el capital social actualizado de las subsidiarias		5,454,805	5,451,615
Participación en el capital			

contable de las compañías subsidiarias	(245,916)	1,190,766
	-----	-----
Total inversión en acciones de compañías subsidiarias	\$ 7,721,444	\$ 8,722,191
Más:		
Compañías asociadas - S.A. Sulquisa	479	553
Línea Coahuila-Durango,S.A. de C.V.	25	-
	-----	-----
Total inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas	\$ 7,721,948	\$ 8,722,744
	=====	=====

(1) Minas Peñoles, con objeto de fortalecer su posición de control en el segmento minero, adquirió en junio de 1996 por \$140 millones de dólares (previo pago de \$20 millones de dólares en dividendos de utilidades de años anteriores) la participación accionaria que la empresa The Fresnillo Company poseía de un 14.10% de Compañía Minera Las Torres y Minera La Encantada y, del 40% de Compañía Fresnillo, Fresnillo Servicios, Fresnillo Exploraciones y Minera Proaño, con lo cual Peñoles alcanzó el 100% de control de estas subsidiarias. Como resultado de que el precio pagado por las acciones adquiridas fue superior al valor real de los activos netos a la fecha de la compra, se originó un sobre precio de \$870,374.

Las principales subsidiarias operativas de las compañías subcontroladoras, se detallan como sigue:

	<u>% de participación</u>	
	1997	1996
	-----	-----
▪ Met-Mex Peñoles, S. A. de C. V.	100	100
▪ Compañía Minera Las Torres, S. A. de C. V.	100	100
▪ Compañía Fresnillo, S. A. de C. V.	100	100
▪ Minera Mexicana La Ciénega, S. A. de C. V.	100	100
▪ Minera Bismark, S. A. de C. V.	100	100
▪ Minera Capela, S. A. de C. V.	100	100
▪ Compañía Minera Sabinas, S. A. de C. V.	100	100
▪ Química del Rey, S. A. de C. V.	100	100
▪ Fertirey, S. A. de C. V.	100	100
▪ Fibrarex, S. A. de C. V.	100	100
▪ Minera Penmont, S. A. de C. V.	56	56
▪ Dolorey, S. A. de C. V.	53.7	53.7
▪ Minera Tizapa, S. A. de C. V.	51	51
	=====	=====

Las compañías subcontroladoras tienen registrados bajo precios en compra de acciones de compañías subsidiarias que representan, indirectamente, haber adquirido inventarios y activos fijos a un precio inferior al de su valor real.

El bajo precio proveniente de subsidiarias adquiridas hasta el 31 de diciembre de 1991 identificable con activos fijos (excepto terrenos), se registró en el capital contable y se amortiza contra los resultados en función de la vida útil de los activos fijos.

A partir de 1992, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que el bajo precio se presente entre el pasivo a largo plazo y el capital contable y se amortice en el plazo en que se estime que las subsidiarias adquiridas quedarán integradas al Grupo adquirente, sin exceder de cinco años, aplicándose retroactivamente esta práctica al bajo precio generado en años anteriores a 1992. Dicho criterio ha sido aplicado para subsidiarias adquiridas a partir de 1992, sin embargo, se considera que el procedimiento seguido por el Grupo constituye una práctica más conservadora, y por ello se solicitó y obtuvo autorización en

forma expresa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para no dar efecto retroactivo a la presentación y amortización del crédito mercantil negativo proveniente de subsidiarias adquiridas hasta 1991. El efecto de aplicar esta práctica diferente a las establecidas no altera en su conjunto el capital contable, ya que de haber adoptado integralmente las disposiciones de los principios de contabilidad, en las empresas subcontroladoras se hubieran incrementado las utilidades acumuladas en \$74,948 (\$133,078 en 1996) y se hubieran reducido el bajo precio en compra de acciones que se presenta en el capital contable en \$18,735 (\$74,948 en 1996) y la utilidad del año en \$56,213 (\$58,130 en 1996).

Se ha preparado un informe por separado que incluye los estados financieros consolidados de Industrias Peñoles, S. A. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 1997 y 1996, que muestra lo siguiente:

	1997	1996
	-----	-----
Activos totales	\$ 14,561,787	\$ 12,202,479
Pasivos totales	5,971,111	3,851,364
Utilidad neta del año	1,081,653	1,271,582
	=====	=====

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Se analizan como sigue:

	1997	1996
	-----	-----
Terrenos	\$ 68,418	\$ 68,418
Edificios e instalaciones	27,014	27,014
Maquinaria y equipo	7,806	7,839
	-----	-----
	\$ 103,238	\$ 103,271
Depreciación acumulada	16,721	15,758
	-----	-----
	\$ 86,517	\$ 87,513
	=====	=====

5. OTROS ACTIVOS:

Se analizan como sigue:

	1997	1996
	-----	-----
Marcas (1)	\$ 320,000	\$ -
Activo neto proyectado (Véase Nota 9)	32,216	17,905
Gastos de colocación de pagarés quiro - grafarios (Véase Nota 7)	22,934	3,550
Otros	4,601	8,046
	-----	-----
	\$ 379,751	\$ 29,501
	=====	=====

(1) En diciembre de 1997, Industrias Peñoles adquirió de una de sus subsidiarias la marca "Peñoles". El importe de la operación se sujetará a amortización por el método de línea recta en un plazo de cinco años.

6. PRESTAMOS A CORTO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 1997 se tenían contratados préstamos directos a corto plazo en moneda extranjera por \$25.5 millones de dólares (\$21.2 millones de dólares, al 31 de diciembre de 1996). Al 31 de diciembre de 1997 se tenían líneas de crédito disponibles a corto plazo con bancos mexicanos y extranjeros por \$836 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los préstamos contratados en dólares incluían créditos por \$25.5 y \$16.3 millones de dólares, respectivamente, mismos que fueron destinados a realizar inversiones en dólares por el mismo importe, con el único propósito de obtener beneficios financieros por diferencias en tasas de interés. Para registrar integralmente las operaciones y reconocer la disponibilidad restringida de las inversiones, los créditos obtenidos han sido presentados en el balance general, netos de las inversiones que les son relativas.

7. DEUDA A LARGO PLAZO-

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la deuda a largo plazo comprendía los siguientes financiamientos, pagaderos en dólares:

	Tasa de interés <u>promedio</u>		Saldos insolutos en millones <u>de dólares</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
	=====	=====	=====	=====
Pagarés quirografarios (1)	8.36	7.93	\$ 400.0	\$ 100.0
Equivalente en moneda nacional			\$ 3,233,320	\$ 906,779
			=====	=====

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son a partir de 1999, como sigue:

	Millones de <u>dólares</u>
1999	\$ 18.0
2000	1.0
2001	1.0
2002 en adelante	380.0

	\$400.0
	=====

(1) En 1993 Industrias Peñoles, S.A. de C.V. realizó una colocación privada de pagarés quirografarios, los cuales se clasifican en dos series : Serie A por \$83 millones de dólares y Serie B por \$17 millones de dólares. La serie A se contrató a un plazo de ocho años y se realizarían amortizaciones de principal al final de los años 6, 7 y 8 . La Serie B se contrató a un plazo de seis años y se realizará una sola amortización al vencimiento de la transacción. En ambas series, los intereses se pagan por semestres vencidos. En junio de 1997 la Compañía realizó una colocación privada de pagarés quirografarios por \$380 millones de dólares, denominados "Structured Silver Payable Notes", con vencimiento a 15 años, incluyendo un período de gracia de 9 años e intereses a la tasa del 8.39% anual. Los pagos de capital se efectuarán mediante 25 pagos trimestrales iguales a partir del año 2006 y los intereses serán pagaderos trimestralmente. Del importe de esta colocación, \$80 millones de dólares son producto de un intercambio de documentos de la Serie A colocada en 1993, permaneciendo de dicha Serie \$3 millones de dólares bajo las características originalmente pactadas. Estos pagarés, aun cuando son quirografarios, cuentan con una estructura mediante la cual, en caso de un evento de inconvertibilidad de pesos a dólares, los tenedores de los pagarés tienen la opción de recibir el pago del servicio de la deuda en especie (onzas de plata equivalentes) lo que permitió al Grupo obtener la calificación internacional sobre la emisión de "BBB" ("Investment Grade") emitida por Standard & Poor's. Sobre los Structured Silver Payable Notes, la Compañía constituyó un depósito en garantía en efectivo, equivalente al servicio de la deuda del período inmediato siguiente, con el fin de garantizar el pago oportuno de sus obligaciones, mismo que deberá de mantenerse durante la vigencia del crédito. El saldo de dicho depósito al 31 de diciembre de 1997 es de \$ 8.0 millones de dólares.

De acuerdo con los contratos de préstamos celebrados por Industrias Peñoles, S.A. de C.V. en noviembre de 1993 y junio de 1997, cualquier garantía o gravamen constituido sobre los activos de la Compañía o de sus subsidiarias (distintos a los permitidos en los contratos respectivos), deberán hacerse extensivos a prorrata y en igualdad de condiciones a los tenedores de los documentos emitidos por Industrias Peñoles, S.A. de C.V., tal y como éstos se constituyeron a favor de otros acreedores.

Los contratos de la deuda a largo plazo contienen restricciones que no son significativas y establecen límites a razones financieras que de no cumplirse o no remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían dar lugar a que los acreedores exigieran el vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía ha cumplido con las restricciones y límites anteriores.

8. PARTES RELACIONADAS:

En 1997 y 1996, Industrias Peñoles, S. A. de C. V. celebró diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas, como se indica a continuación:

	1997	1996
	-----	-----
Ingresos por servicios prestados y rendimientos sobre inversiones realizadas y financiamientos otorgados	\$ 623,735	\$ 674,425
Pagos por servicios e intereses sobre financiamientos recibidos	161,979	47,957
	=====	=====

Adicionalmente, en 1997 la Compañía adquirió de una compañía subsidiaria, por \$320 millones, la marca "Peñoles" (Véase Nota 5).

Los saldos con entidades relacionadas, incluidos en activos y pasivos al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se analizan como sigue:

	1997	1996
	-----	-----
Documentos y cuentas por cobrar		
En moneda nacional	\$ 1,996,186	\$ 638,504
En dólares (1)	249,131	260,753
	\$ 2,245,317	\$ 899,257
	=====	=====
Cuentas por pagar en moneda nacional	\$ 463,780	\$ 339,832
	\$ 463,780	\$339,832
	=====	=====

(1) Incluyen \$228,335, en 1997, correspondientes a un préstamo en dólares otorgado a Línea Coahuila- Durango, S.A. de C.V., del cual el 50% está garantizado con aval del Grupo GAN, quien adicionalmente otorgó en prenda las acciones que posee (50%) de la empresa deudora.

Los documentos y cuentas por cobrar y por pagar a compañías subsidiarias y asociada generan y causan intereses a tasas variables, determinadas en base a las tasas de interés prevalecientes en el mercado. En 1997 las tasas de interés promedio anual aplicables a documentos y cuentas por cobrar en dólares y moneda nacional fueron 7.74% y 23.70% (8.4% y 34.9% en 1996), respectivamente, y la correspondiente a documentos por pagar en moneda nacional fue del 25% (en dólares fue del 5.3% en 1996).

9. COMPENSACIONES POR PLANES DE RETIRO:

La compañía tiene establecidos planes de beneficios definidos para el retiro de su personal, que incluyen planes de pensiones basados en sus percepciones y años de servicio prestados por el personal y pagos por fallecimiento e invalidez.

Además, la Compañía tiene contraídas obligaciones laborales por concepto de compensaciones al personal por retiro voluntario, las cuales se calculan por un período de 12 días de salario por cada año de servicio, exigibles sólo después de haber trabajado determinado número de años consecutivos, de acuerdo con los términos establecidos en la Ley laboral.

El costo neto aplicable a los resultados, el monto de las obligaciones laborales contraídas y otros elementos de los planes de pensiones y prima de antigüedad para el personal, se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes, al 31 de diciembre de 1997 y 1996.

La Compañía para hacer frente a las obligaciones derivadas del plan de pensiones y la prima de antigüedad para el personal aporta a un fondo de inversión en fideicomiso las cantidades determinadas por el actuario. Las prestaciones por fallecimiento e invalidez, son cubiertas por la Compañía mediante la contratación de pólizas de seguros.

El valor presente actuarial de las obligaciones, el estado del fondo y los importes reconocidos en el balance general por los planes de beneficios al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se muestran a continuación:

	1997	1996
	-----	-----
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 73,256	\$ 63,550
Importe adicional por beneficios proyectados	-	-
	-----	-----
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 73,256	\$ 63,550
Menos -		
Activos del plan a valor de mercado	100,648	81,523
	-----	-----
Activos del plan en exceso de las obligaciones por beneficios proyectados	\$ 27,392	\$ 17,973
Menos:		
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	4,824	(68)
	-----	-----
Activo neto proyectado reconocido en el balance general (Véase Nota 5)	\$ 32,216	\$17,905
	=====	=====

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios proyectados y del costo neto del período de los planes, tomando en consideración en 1997, la utilización de las tasas reales recomendada por la Circular 50 (Véase Nota 1b), son los siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	5%	8%
Tasa de rendimiento de los activos del plan	7%	8%
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	2%	5%

El costo neto del año de las compensaciones al personal cargado a los resultados del ejercicio, ascendió a \$2,184 en 1997 (\$55 en 1996). Asimismo, en 1997 la Compañía efectuó aportaciones adicionales al plan de pensiones por \$15,970 (\$18,939 en 1996), las cuales fueron registradas en otros activos bajo el concepto de Activo neto proyectado.

10. PASIVO DE CONTINGENCIA-

La Compañía tiene las siguientes responsabilidades contingentes:

- a) Por fianzas otorgadas ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público garantizando el pago de impuestos por cuenta de subsidiarias y que ascienden aproximadamente a \$27,624 y \$31,688 en 1997 y 1996, respectivamente.
- b) Por avales otorgados a compañías afiliadas para garantizar el pago de préstamos bancarios por \$125.3 millones de dólares y \$164 millones de pesos en 1997 y \$126.4 millones de dólares en 1996.
- c) Las que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.

11. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en moneda extranjera (deducidos ambos, en 1997 y 1996, por \$25.5 y \$16.3 millones de dólares, respectivamente, amparados por inversiones en dólares -Véase Nota 6-) como sigue:

	Miles de dólares	
	1997	1996
Activos	\$ 278,577	\$ 59,670
Pasivos	401,499	106,404
Pasivo neto	\$ 122,922	\$ 46,734

Los saldos en moneda extranjera que se resumen en el cuadro anterior, fueron convertidos a moneda nacional al tipo de cambio al cual Industrias Peñoles tenía acceso al 31 de diciembre de 1997 y 1996 (\$8.0833 y \$7.8509 por dólar, respectivamente). Las transacciones efectuadas con el extranjero, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996, se resumen a continuación:

	Miles de dólares	
	1997	1996
Importación de bienes y servicios	\$ 633	\$ 636
Gastos por intereses	21,364	6,343
	\$ 21,997	\$ 6,979

12. CAPITAL SOCIAL:

En octubre de 1997, la Compañía efectuó una recompra de acciones propias, la cual fue registrada de acuerdo a las políticas establecidas (Véase Nota 1k), cuyo importe se analiza a continuación:

	Número de acciones	Costo por acción	Importe
Precio de mercado	567,000	\$ 30.20	\$ 17,123
Actualización			394

Importe actualizado	\$ 17,517
---------------------	-----------

El capital social de Industrias Peñoles, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 1997 y 1996, está representado por acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase uno representativa del capital mínimo fijo y por acciones de la clase dos, representativa de la parte variable del capital social, como sigue:

	Acciones		1997	1996
	1997	1996		
En circulación- Serie única clase 1	403,927,747	404,494,747	\$ 54,843	\$ 54,920
Capital social nominal	403,927,747	404,494,747	\$ 54,843	\$ 54,920
Más: Actualización	-	-	1,795,911	1,798,411
Capital so- cial ac- tualizado	403,927,747	404,494,747	\$ 1,850,754	\$ 1,853,331
Acciones en Tesorería	9,337,000	8,770,000		
	413,264,747	413,264,747		

Al 31 de diciembre de 1997 el capital social nominal incluye capitalización de reservas de actualización y utilidades acumuladas por \$54,709 y \$1,114, respectivamente, y está integrado por un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$56,111, y por un capital variable que no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo.

13. UTILIDADES ACUMULADAS:

Los dividendos que se paguen estarán libres de impuestos, si se pagan de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN). Los dividendos pagados en exceso de la CUFIN estarán sujetos al entero del impuesto sobre dividendos a la tasa del 34% sobre el resultado de mutiplicar el dividendo pagado por el factor de 1.515. El impuesto determinado será a cargo de la empresa y constituye un pago definitivo.

La utilidad neta del año de la Compañía, está sujeta al requisito legal que establece que el 5% de la misma debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social. A la fecha, Industrias Peñoles ha cubierto en su totalidad dicho porcentaje. Esta reserva no es susceptible de distribuirse durante la existencia de la Compañía, excepto como dividendos en acciones. No se determinó ni pagó participación de utilidades a los trabajadores, en virtud de que la Compañía no tiene empleados con derecho a participar en ellas.

14. IINSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL:

La insuficiencia en la actualización del capital al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se analiza como sigue:

1997

1996

Resultado por posición monetaria patrimonial de:		
Industrias Peñoles, S. A. de C. V.	\$ 1,472,730	\$ 1,472,730
Participación en compañías subsidiarias	(1,074,391)	(1,074,391)
	\$ 398,339	\$ 398,339
Resultado por tenencia de activos no monetarios de:		
Industrias Peñoles, S. A. de C. V.	(\$ 150,789)	(\$ 150,789)
Participación en compañías subsidiarias	(1,056,261)	(686,197)
	(\$1,207,050)	(\$ 836,986)
	(\$ 808,711)	(\$ 438,647)

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS:

Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía tiene celebrados los siguientes contratos de ventas (compras) forward y de ventas de opciones de compra de dólares americanos:

Ventas (compras) Forward		Venta de opciones de compra de dólares americanos	
Monto en US\$	Tipo de Cambio (1) MXP /USD	Monto en US\$	T.C de ejercicio(1) MXP/USD
51,500,000	9.04	16,500,000	\$ 9.10
(4,374,625)	8.67	-	-
=====	=====	=====	

(1)El tipo de cambio de las ventas (compras) forward y el tipo de cambio de ejercicio de las opciones son tipos de cambio promedio de varias operaciones. Al 31 de diciembre de 1996 la Compañía tenía establecidos los siguientes contratos de ventas (compras) forward y de ventas de opciones de compra de dólares americanos.

Venta de opciones de compra de dólares americanos	
Monto en US\$	T.C. de ejercicio (1) MXP/ USD
5,000,000	8.98
=====	=====

(1)El tipo de cambio de ejercicio de las opciones eran tipos de cambios promedio de varias operaciones.

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO AL ACTIVO:

Industrias Peñoles determina el impuesto sobre la renta y al activo sobre una base consolidada, en los términos de la legislación fiscal vigente.

En 1996, como consecuencia de las pérdidas fiscales sufridas por algunas subsidiarias y por la incorporación de los conceptos especiales de consolidación, el impuesto sobre la renta aplicable al resultado fiscal consolidado fue inferior a la suma de impuestos causados en forma individual. La disminución ascendió a \$87,335, y su efecto se registró con crédito a los resultados de Industrias Peñoles, S.A. de C.V.

**INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A. DE C.V. Y
SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 1997 Y 1996.
Junto con la opinión de los Auditores Independientes

A la Asamblea de Accionistas de
Industrias Peñoles, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Industrias Peñoles, S.A. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, basados en la auditoría que practicamos.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; así mismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión. En cuanto a consistencia, hubo dos cambios por la adopción de los nuevos pronunciamientos de contabilidad que se mencionan en la Nota 2c). En 1997, las propiedades, plantas y equipos de origen nacional fueron actualizados mediante la aplicación del índice nacional de precios al consumidor y los de origen extranjero mediante indización específica, en vez del método de costos específicos utilizado para ambos hasta el 31 de diciembre de 1996. Adicionalmente, los supuestos empleados para el cálculo actuarial de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 1997, consideraron la utilización de tasas reales en vez de nominales como se había venido haciendo hasta el 31 de diciembre de 1996. Los cambios y sus efectos se explican más ampliamente en la Nota 2c), h) y m).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Industrias Peñoles, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

COOPERS & LYBRAND
DESPACHO ROBERTO CASAS ALATRISTE

Manuel Mena Zárate
Contador Público
Rúbrica.

México, D.F.
16 de febrero de 1998

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (Notas 1 y 2)
(Miles de pesos)

ACTIVO

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones temporales (Notas 5 y 8)	\$ 3,332,318	\$ 1,238,769
Cuentas por cobrar (Nota 3)	1,182,838	1,091,540
Inventarios, netos (Notas 2 y 4)	1,275,986	1,462,110
Pagos anticipados	66,559	56,532
	-----	-----
Total activo circulante	\$ 5,857,701	\$ 3,848,951
	-----	-----
INVERSIONES RESTRINGIDAS (NOTAS 5 Y 9)	\$ 387,468	\$ 222,507
	-----	-----
INVERSIONES EN COMPAÑIAS ASOCIADAS (Notas 2 y 6)	\$ 609,302	\$ 511,845
	-----	-----
PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPO, NETO (Notas 2 y 7)	\$ 6,839,967	\$ 6,800,556
	-----	-----
Otros activos:		
Cargos diferidos y otros	\$ 188,961	\$ 57,714
Sobre precio en compra de acciones (Notas 1 y 2)	678,388	760,906
	-----	-----
	\$ 867,349	\$ 818,620
	-----	-----
Total activo	\$ 14,561,787	\$ 12,202,479
	=====	=====

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE:

PASIVO CIRCULANTE:

Vencimiento a un año del pasivo a largo plazo y préstamos a corto plazo (Notas 8 y 9)	\$ 482,987	\$ 435,234
Documentos, cuentas y gastos acumulados	491,955	489,763
Remitentes de mineral	185,610	262,887
Impuesto sobre la renta	146,226	-
Participación de utilidades al personal	109,249	120,008
	-----	-----
Total pasivo circulante	\$ 1,416,027	\$ 1,307,892
	-----	-----

PASIVO A LARGO PLAZO:

Deuda a largo plazo (Nota 9)	\$ 3,724,718	\$ 1,747,276
Créditos diferidos (Nota 2)	674,845	663,187
Otros pasivos	75,535	73,921
Reserva para compensaciones al personal (Notas 2 y 10)	79,986	59,088
Contingencias (Nota 12)	-	-
	-----	-----
	\$ 4,555,084	\$ 2,543,472
	-----	-----
Total pasivo	\$ 5,971,111	\$ 3,851,364
	-----	-----

CAPITAL CONTABLE:

Capital social (Nota 14) :		
Nominal	\$ 54,843	\$ 54,920
Actualización	1,795,911	1,798,411
	-----	-----
	\$ 1,850,754	\$ 1,853,331
Bajo precio en compra de acciones (Nota 2)	18,735	74,948
Reserva para adquisición de acciones propias (Notas 2 y 14)	199,366	176,715
Utilidades acumuladas (Nota 15)	6,983,202	6,528,861
Insuficiencia en la actualización del capital (Nota 16)	(808,711)	(438,647)
	-----	-----
Total capital contable mayoritario	\$ 8,243,346	\$ 8,195,208
Total capital contable minoritario	347,330	155,907
	-----	-----
Total capital contable	\$ 8,590,676	\$ 8,351,115
	-----	-----
Total pasivo y capital contable	\$ 14,561,787	\$ 12,202,479
	=====	=====

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑALES, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (Notas 1 y 2)

(Miles de pesos)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
VENTAS NETAS	\$ 7,324,322	\$ 7,791,345
COSTO DE VENTAS	4,417,170	4,513,964
	-----	-----
Utilidad bruta	\$ 2,907,152	\$ 3,277,381
	-----	-----
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administrativos y generales	\$ 655,172	\$ 614,643
Exploración y geológicos	260,865	206,852
Depreciación, amortización y agotamiento	673,824	603,499
	-----	-----
	\$ 1,589,861	\$ 1,424,994
	-----	-----
Utilidad de operación	\$ 1,317,291	\$ 1,852,387
	-----	-----
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
Productos financieros, netos	(\$ 25,882)	(\$ 311,327)
(Utilidad) pérdida en cambios, neta	(16,081)	65,771
Utilidad por posición monetaria	(170,792)	(72,762)
	-----	-----
	(\$ 212,755)	(\$ 318,318)
	-----	-----
OTROS (INGRESOS) GASTOS, netos	(\$ 41,372)	\$ 2,031
	-----	-----
Utilidad antes de las provisiones para impuesto sobre la renta, participación de utilidades al personal y participación minoritaria en subsidiarias	\$ 1,571,418	\$ 2,168,674
	-----	-----
PROVISIONES PARA (Nota 18):		
Impuesto sobre la renta	\$ 408,259	\$ 660,414
Participación de utilidades al personal	122,589	138,398
	-----	-----
	\$ 530,848	\$ 798,812
	-----	-----
PARTICIPACIÓN EN LA UTILIDAD DE ASOCIADAS	\$ 51,993	\$ 34,604
	-----	-----
Utilidad neta consolidada	\$ 1,092,563	\$ 1,404,466
	-----	-----
Utilidad de accionistas minoritarios Correspondiente a inversiones Adquiridas (Nota 1)	\$ - \$ 101,476	
	-----	-----
UTILIDAD DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	10,910	31,408
	-----	-----
	\$ 10,910	\$ 132,884
	-----	-----
UTILIDAD NETA DEL AÑO MAYORITARIA (Nota 15)	\$ 1,081,653	\$ 1,271,582
	=====	=====
UTILIDAD POR ACCIÓN (Nota 2)	\$ 2.67	\$ 3.14
	=====	=====

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.



INDUSTRIAS PEÑÓLES, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (Notas 1 y 2)

(Miles de pesos)

	1997	1996
OPERACIÓN:		
Utilidad neta mayoritaria del año	\$ 1,081,653	\$ 1,271,582
Cargos (créditos) a resultados que no requieren la utilización de recursos -		
Depreciación, amortización y agotamiento	673,824	603,499
Créditos diferidos	11,658	404,226
Utilidad de accionistas minoritarios	10,910	132,884
Participación en asociadas	(51,993)	(34,604)
Prima en suscripción de acciones	(50,970)	-
Otros	11,557	25,877
	-----	-----
	\$ 1,686,639	\$ 2,403,464
Aumento (disminución) en recursos de operación-		
Cuentas por cobrar	(202,544)	153,384
Inventarios	76,916	(309,605)
Pagos anticipados y otros	(65,544)	45,062
Documentos, cuentas y gastos acumulados	(73,471)	(59,267)
Impuesto sobre la renta	257,472	(425,584)
Participación de utilidades al personal	(10,759)	(42,861)
	-----	-----
Recursos generados por la operación	\$ 1,668,709	\$ 1,764,593
	-----	-----
FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	\$ 3,247,020	\$ 174,802
Amortización en términos reales de préstamos bancarios	(1,221,825)	(1,197,148)
Pago de dividendos a accionistas mayoritarios	(589,721)	(662,126)
Accionistas minoritarios	193,409	(353,974)
Prima en suscripción de acciones	18,261	10,895
Dividendos recibidos de compañías asociadas	15,807	-
	-----	-----
Recursos obtenidos (utilizados) en actividades de financiamiento	\$ 1,662,951	(\$ 2,027,551)
	-----	-----
INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, plantas y equipo	\$ 988,426	\$ 999,278
Compra de acciones -		
De interés minoritario (Nota 1)	-	1,367,312
De asociadas	818	44,488
Propias	17,517	96,052
Venta de acciones	-	(29,624)
Inversiones restringidas	164,961	143,573
Otras	66,389	84,867
	-----	-----
Recursos utilizados en actividades de inversión	\$ 1,238,111	\$ 2,705,946
	-----	-----
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones temporales	\$ 2,093,549	(\$ 2,968,904)
	=====	=====

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(Miles de pesos)

1. ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS Y EVENTOS RELEVANTES -

Industrias Peñoles, S. A. de C. V. es una empresa tenedora de acciones, cuyas subsidiarias se dedican a la exploración, extracción y venta de concentrados y minerales, producción y venta de metales no ferrosos, especialidades químico-industriales e investigación y desarrollo de tecnología.

En junio de 1997 Industrias Peñoles realizó una colocación privada de pagarés quirografarios sin garantía por \$380 millones de dólares, denominados "structured silver payable notes" con vencimiento a 15 años (véase nota 9).

En octubre de 1997 Industrias Peñoles y Grupo GAN, con una participación del 50% cada uno, adquirieron mediante licitación pública del Gobierno Federal Mexicano, la concesión y activos de la línea de ferrocarril Coahuila - Durango por un monto de \$180,000. Esta inversión permitirá mantener a un nivel competitivo el costo de transportación de ciertos productos del Grupo Peñoles y garantizar su entrega oportuna a los clientes (Véase Nota 3).

El Grupo Peñoles, con objeto de fortalecer su posición de control en el segmento minero, adquirió en junio de 1996 por \$140 millones de dólares (previo pago de \$20 millones de dólares en dividendos de utilidades de años anteriores) la participación accionaria que la empresa The Fresnillo Company poseía de un 14.10% de Compañía Minera Las Torres y Minera La Encantada y, del 40% de Compañía Fresnillo, Fresnillo Servicios, Fresnillo Exploraciones y Minera Proaño, con lo cual Peñoles alcanzó el 100% de control de estas subsidiarias. Como resultado de que el precio pagado por las acciones adquiridas fue superior al valor real de los activos netos a la fecha de la compra, se originó un sobre precio de \$870,374.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES -

A continuación se resumen las políticas contables más importantes:

a) Bases de preparación- Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera y la presentación a pesos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1997. La inflación determinada con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996, fue del 15.7 y 27.7%, respectivamente.

b) Bases de consolidación- Los estados financieros consolidados incluyen los de Industrias Peñoles, S. A. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que posee más del 50% de participación accionaria, habiéndose eliminado los saldos y las operaciones significativas entre las compañías consolidadas. Las inversiones en compañías asociadas se valúan por el método de participación.

Las principales subsidiarias son las siguientes:

	% de participación	
	1997	1996
▪ Minas Peñoles, S. A. de C. V.	100	100
▪ Metales Peñoles, S. A. de C. V.	100	100
▪ Química Magna, S. A. de C. V.	100	100
▪ Compañía Fresnillo, S. A. de C. V.	100	100
▪ Minera Mexicana La Ciénega, S. A. de C. V.	100	100
▪ Minera Bismark, S. A. de C. V.	100	100
▪ Compañía Minera Las Torres, S. A. de C. V.	100	100

▪ Minera Capela, S. A. de C. V.	100	100
▪ Met-Mex Peñoles, S. A. de C. V.	100	100
▪ Química del Rey, S. A. de C. V.	100	100
▪ Fertirey, S. A. de C. V.	100	100
▪ Servicios Industriales Peñoles, S. A. de C. V.	100	100
▪ Químicos Industriales Peñoles, S. A. de C. V.	100	100
▪ Minera Penmont, S. A. de C. V.	56	56
▪ Dolorey, S. A. de C. V.	53.7	53.7
▪ Minera Tizapa, S. A. de C. V.	51	51
	=====	=====

c) Nuevos pronunciamientos de contabilidad.-

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. emitió dos pronunciamientos con vigencia a partir del 1° de enero de 1997, mismos que a continuación se describen.

- 1) El quinto documento de adecuaciones al Boletín B10, que modifica los métodos de actualización de los activos no monetarios y establece como regla general para su actualización el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios, que será aplicado sobre los saldos determinados al 31 de diciembre de 1996. No obstante lo anterior, se permiten las siguientes opciones:

Para inventarios y costos de ventas se reestablece la posibilidad de actualización mediante costos de reposición, si la entidad considera que de esta forma su actualización es mas relevante.

Para maquinaria y equipo de fabricación, de cómputo y de transporte de origen extranjero y su depreciación respectiva, se permite la indización específica, siempre que exista una clara identificación del costo histórico en la moneda del país de origen. Esta actualización se efectuará utilizando el índice de precios al consumidor del país de origen y convirtiendo la moneda extranjera al tipo de cambio de mercado al momento de la valuación. Para la primera aplicación de este método alterno, los saldos iniciales serán los del 31 de diciembre de 1996.

2) La Circular 50, que tiene como principal objetivo introducir en la valuación de las obligaciones laborales el reconocimiento de los efectos de la inflación. La circular recomienda utilizar tasas reales para la determinación de los cálculos actuariales, entendiéndose por ésta, la tasa de interés nominal descontada por la inflación. Al utilizar tasas reales el pasivo laboral, el activo intangible reconocido por remuneraciones al retiro y en general todas las partidas determinadas en el cálculo actuarial se deberán considerar como partidas no monetarias y se ajustarán al cierre del ejercicio tomando como base la inflación ocurrida durante el año. Con motivo de este cambio, debe calcularse un nuevo pasivo de transición al 1° de enero de 1997, que será amortizado en la esperanza de vida laboral promedio remanente del personal que se espera recibirá los beneficios.

d) Utilidad por acción- La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del ejercicio entre el promedio ponderado de acciones en circulación.

e) Inversiones temporales- Estas inversiones son de alta liquidez y se expresan al costo más rendimientos devengados, que en conjunto es semejante a su valor de mercado.

f) Fondos de inversión para investigación y desarrollo de tecnología y capacitación al personal- Las aportaciones a los fondos de inversión en fideicomiso para investigación y desarrollo de tecnología y capacitación al personal, se reconocen como inversiones en valores temporales de uso restringido. Los intereses generados por los fondos se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan. Las erogaciones por investigación y desarrollo de tecnología y capacitación al personal, se registran en los gastos del período cuando se incurren.

g) Inventarios y costo de ventas- Los inventarios se registran al costo y se actualizan a su valor de reposición, sin exceder su valor de realización. Los inventarios de metales se presentan deducidos del costo actualizado de los ingresos por realizar y

costos y gastos por efectuar sobre metales en proceso de refinación ("el margen"), cuyo importe se va aplicando a los resultados del ejercicio conforme avanza el proceso productivo. El costo de ventas se determina con base en el valor de reposición de los inventarios en la fecha de la venta y se reduce con el margen liberado.

h) Propiedades, plantas y equipo- Las propiedades, plantas y equipo (excepto concesiones y obras mineras, gastos preoperatorios y ciertos activos fijos que se valúan a su valor de recuperación) se registran al costo de adquisición y se actualizan como sigue:

Hasta 1996, a su valor neto de reposición con base en avalúos practicados por peritos independientes registrados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

- A partir de 1997, el costo de reposición de las propiedades, plantas y equipo de origen nacional determinado al 31 de diciembre de 1996, recibió el tratamiento de costo histórico el cual se actualiza, en lo sucesivo, mediante la aplicación de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor. La maquinaria y equipo de fabricación, de cómputo y de transporte que se identifica en su adquisición como de origen extranjero, se controla en la moneda del país de origen, tomando como base el valor actualizado al 31 de diciembre de 1996, se actualiza utilizando el índice de precios al consumidor del país de origen y se convierte a pesos, al tipo de cambio de mercado vigente al cierre del ejercicio. A continuación se presentan las inflaciones y tipos de cambio de los principales países que se identificaron como origen de la maquinaria y equipo importado:

Pais	Inflación	Tipo de cambio al 31 de diciembre (Pesos mexicanos)	
		1997	1996
-----	-----	-----	-----
USA	1.92%	\$ 8.0833	\$ 7.8509
Alemania	1.95%	4.5108	5.0563
Inglaterra	3.94%	13.4140	13.3451
	=====	=====	=====

El cambio en el método de actualización se hizo para cumplir con el nuevo pronunciamiento emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, a través del 5º documento de adecuaciones al Boletín B-10, modificado y sus efectos no se cuantificaron porque para ello hubiera sido necesaria la preparación de los avalúos de las propiedades y equipos.

El costo de las concesiones y obras mineras y los gastos preoperatorios se actualizaron en 1997 y 1996, mediante la aplicación de los factores derivados del INPC.

La opción de utilizar el método de indización específica para actualizar la maquinaria y equipo de origen extranjero, en lugar del método de ajustes por cambios en el nivel general de precios, tuvo el efecto de incrementar la insuficiencia en la actualización del capital en \$300,637 y disminuir el valor neto de las propiedades, planta y equipo en \$272,678 y a depreciación del ejercicio en \$27,959.

La depreciación y agotamiento se calculan con base en el valor actualizado (deducido de su valor de desecho) de las propiedades, plantas y equipo sobre las siguientes bases:

- Plantas metalúrgicas, químicas e industriales, por el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de los activos.
- Concesiones y obras mineras, gastos preoperatorios, instalaciones y plantas de beneficio sobre la base del tonelaje de mineral extraído durante la vida de la mina.

- Otros equipos por el método de línea recta a las tasas del 10% y 20% anual, principalmente. El mantenimiento y las reparaciones son cargados a gastos cuando se incurrían.

El mantenimiento mayor y las reposiciones son capitalizados después de ajustar el valor en libros de los activos reemplazados.

i) Operaciones de cobertura-

Las primas pagadas ó cobradas sobre coberturas de dólares pactadas en el "mercado de cobertura" dentro del sistema financiero mexicano, se registran como un pago anticipado o como un pasivo y se aplican a resultados durante el plazo de vigencia de los contratos celebrados.

Las utilidades y pérdidas derivadas de operaciones de compra-venta a futuro de metales, energéticos, divisas y tasas de interés conocidas como "forwards" y/o "swaps", se determinan y aplican a resultados hasta la fecha de vencimiento de los contratos.

Las primas pagadas o cobradas en contratos de opciones de compra-venta de metales, energéticos y divisas, así como de opciones de tasas de interés, se registran como un pago anticipado o como un pasivo y se aplican con cargo o crédito a los resultados hasta el vencimiento de los contratos, adicionando o deduciendo el diferencial entre el precio, tipo de cambio ó tasa de interés de la fecha del contrato y el precio, tipo de cambio o tasa de interés de mercado en la fecha de ejercicio.

Cuando se presentan cambios importantes en el valor de mercado que afectan a los contratos de futuro celebrados, los efectos que no se esperan revertir, se registran en los resultados del ejercicio en que ocurren.

- j) Sobre precio y bajo precio en compra de acciones- El exceso del costo de las acciones de subsidiarias adquiridas sobre el valor en libros (sobre precio) se registra en otros activos y se amortiza contra resultados en el período que se considera es la vida predecible del negocio ó, en su caso, la vida de la mina con base en las reservas actuales y considerando el tiempo en que se espera recuperar la inversión, sin exceder de veinte años.

El exceso del valor en libros sobre el costo de las acciones de subsidiarias adquiridas (bajo precio), se registra y amortiza como sigue:

El proveniente de subsidiarias adquiridas hasta el 31 de diciembre de 1991 identificable con activos fijos (excepto terrenos), se registró en el capital contable y se amortiza contra los resultados en función de la vida útil de los activos fijos.

A partir de 1992, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que el bajo precio se presente entre el pasivo a largo plazo y el capital contable y se amortice en el plazo en que se estime que las subsidiarias adquiridas quedarán integradas al Grupo adquirente, sin exceder de cinco años, aplicándose retroactivamente esta práctica al bajo precio generado en años anteriores a 1992.

Dicho criterio ha sido aplicado para subsidiarias adquiridas a partir de 1992, sin embargo, se considera que el procedimiento seguido por el Grupo constituye una práctica más conservadora, y por ello se solicitó y obtuvo autorización en forma expresa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para no dar efecto retroactivo a la presentación y amortización del crédito mercantil negativo proveniente de subsidiarias adquiridas hasta 1991. El efecto de aplicar esta práctica diferente a las establecidas, no altera en su conjunto el capital contable, ya que de haber adoptado integralmente las disposiciones de los principios de contabilidad, se hubieran incrementado las utilidades acumuladas en \$74,948 (\$133,078 en 1996) y se hubieran reducido el bajo precio en compra de acciones que se presenta en el capital contable en \$18,735 (\$74,948 en 1996) y la utilidad del año en \$56,213 (\$58,130 en 1996). Los sobre precios y bajo precios se actualizan mediante factores derivados del INPC, y su amortización se efectúa con base en su valor actualizado.

k) Impuesto sobre la renta y participación de utilidades al personal-

Las provisiones para el impuesto sobre la renta y la participación de utilidades al personal fueron calculadas sobre un resultado fiscal que difiere de la utilidad contable por existir diferencias en el reconocimiento de ingresos y gastos para propósitos contables y fiscales. Los créditos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales que no son recurrentes y que se estima se reversarán en un período definido de tiempo.

l) Operaciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de empresas extranjeras -

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros, afectando los resultados del período como parte del costo integral de financiamiento.

Los estados financieros de las empresas en el extranjero que se consolidan son convertidos a moneda nacional, sobre las siguientes bases:

- Las partidas monetarias, al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, afectando los resultados del período por el efecto cambiario.

- Las partidas no monetarias, al tipo de cambio histórico actualizándose conforme a las disposiciones del Boletín B-10.

- Las partidas de resultados, al tipo de cambio de la fecha de la transacción, actualizándose con factores derivados del INPC. El efecto de conversión se registra en los resultados del período como parte del Costo Integral de Financiamiento.

m) Compensaciones por separación-

El costo de las obligaciones laborales relativas a los planes de retiro y prima de antigüedad se registra conforme se devenga. Los pagos por este concepto se cargan a las reservas o se aplican a los fondos en fideicomisos irrevocables constituidos para tal efecto, en el momento en que se realizan. Las aportaciones a los fondos, el costo neto del período y los incrementos a las reservas se hacen de acuerdo con los cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos utilizados para el cálculo actuarial de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 1997, tomaron en cuenta la recomendación de la Circular 50 emitida por el IMCP; consecuentemente, el costo financiero fue determinado con base en tasas reales y los activos y pasivos que se derivan fueron tratados como partidas no monetarias. El cambio de tasas nominales a tasas reales no tuvo un efecto importante.

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario se cargan a los resultados del ejercicio en que se efectúan. Las empresas mineras siguen la práctica de registrar anualmente una provisión para indemnizaciones por cierre de mina.

n) Acciones propias recompradas - El importe de las acciones propias recompradas se aplica afectando la cuenta de capital social por el equivalente a su valor teórico, y el excedente se carga a la actualización del capital y a la reserva para adquisición de acciones propias. Por efecto de la aplicación anterior, las acciones recompradas se convierten en acciones de tesorería.

ñ) Efectos de actualización de la inversión de los accionistas - La actualización de las aportaciones de capital de los accionistas, de las reservas de actualización capitalizadas y de las utilidades retenidas, se determina aplicando factores derivados del INPC a partir de la fecha en que se hicieron las aportaciones, se capitalizaron las reservas de actualización o se generaron las utilidades y equivale a la cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas en términos de su poder adquisitivo original.

o) Insuficiencia en la actualización del capital- La insuficiencia en la actualización del capital, está representada básicamente por el resultado por posición monetaria patrimonial (principalmente por el acumulado al inicio de la reexpresión) y por el resultado por tenencia de activos no monetarios, el cual se deriva, a partir de 1997 de comparar la indización específica (el valor de avalúo o de reposición hasta 1996) de las propiedades, plantas y equipos y el costo de reposición de los inventarios frente al valor que resulta de actualizar estos activos con factores derivados del INPC.

p) Resultado integral de financiamiento-

El resultado integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros, las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria. La ganancia o pérdida por posición monetaria representa el efecto de aplicar factores derivados del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios al inicio de cada uno de los meses del ejercicio.

El resultado integral de financiamiento proveniente de pasivos contraídos para financiar nuevos proyectos de inversión, se capitaliza como parte del costo de estos activos, durante el período de construcción y desarrollo.

q) Reconocimiento de ingresos- Las compañías reconocen los ingresos cuando la titularidad de los productos pasa al comprador, lo cual sucede generalmente al momento del embarque o cuando los servicios son prestados.

r) Gastos de exploración y desarrollo-

Los gastos de exploración efectuados en la localización de nuevos yacimientos de mineral se identifican por proyecto y se aplican a resultados conforme se incurren. Cuando un proyecto resulta viable para su desarrollo y explotación, los gastos directos de exploración se acreditan de gastos y se capitalizan en concesiones y obras mineras. Las erogaciones adicionales en concesiones y obras mineras incurridas en la etapa de desarrollo se capitalizan hasta que el proyecto es comercialmente explotado.

s) Concentración de riesgo crediticio-

Las compañías venden sus productos a otras empresas sin que se dé una concentración geográfica. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se tienen clientes que individualmente representan un monto significativo de las ventas y cuentas por cobrar. Las compañías evalúan la historia de crédito de sus clientes y establecen una estimación para cuentas de cobro dudoso, basándose en el riesgo crediticio específico del cliente y su comportamiento histórico.

t) Uso de estimaciones -

La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de las compañías efectúe estimaciones, basadas en las circunstancias, que pueden afectar los montos reportados de activos y pasivos. Los montos reales, en consecuencia, pudieran diferir de estas estimaciones.

u) Reclasificaciones-

Algunas cifras de 1996 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con las de 1997.

3. CUENTAS POR COBRAR-

Se analizan como sigue:

1997	1996
-----	-----

Cientes (neto de estimación para cuentas incobrables por \$24,624 y \$23,393 al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente)	\$ 546,169	\$ 600,521
Afiliadas por ventas	223,767	232,637
Afiliadas por préstamos (1)	228,335	-
Impuesto sobre la renta por recuperar	-	111,246
Impuesto al valor agregado por recuperar	89,462	84,202
Otras cuentas por cobrar	95,105	62,934
	-----	-----
	\$ 1,182,838	\$ 1,091,540
	=====	=====

(1) Corresponde a un préstamo en dólares otorgado a Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V., el cual genera intereses a una tasa variable determinada con base a las tasas de interés prevaletientes en el mercado. El 50 % del crédito está garantizado con el aval del grupo GAN, quien adicionalmente otorgó en prenda las acciones que posee (50%) de la empresa deudora.

4. INVENTARIOS-

Se analizan como sigue;

	1997	1996
	-----	-----
Metales afinados, en proceso y concentrados de mineral	\$ 1,293,387	\$ 1,519,709
Menos -		
Ingresos por realizar y costos y gastos por efectuar sobre metales en proceso de refinación	(328,005)	(415,827)
	-----	-----
	\$ 965,382	\$ 1,103,882
Materias primas y productos químicos e industriales	129,141	140,618
Materiales de operación y refacciones	181,463	217,610
	-----	-----
Inventarios, netos	\$ 1,275,986	\$ 1,462,110
	=====	=====

5. DEPÓSITOS E INVERSIONES TEMPORALES RESTRINGIDAS-

Los saldos por estos conceptos al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se analizan como sigue:

	1997	1996
Fondos de inversión para investigación y desarrollo de tecnología y capacitación al personal (Ver Nota 2f)	\$ 323,040	\$ 170,895
Depósitos en garantía (Ver Nota 9-(1) y (2))	107,667	51,612
	-----	-----
Total de inversiones restringidas	\$ 430,707	\$ 222,507

Menos:

Depósito en garantía a corto plazo (A)	43,239	-
	-----	-----
Depósitos e inversiones restringidas a largo plazo	\$ 387,468	\$ 222,507
	=====	=====

(A) Depósito que vence en 1998 y se presenta dentro del rubro de efectivo e inversiones temporales.

En noviembre de 1988 y diciembre de 1995, Industrias Peñoles, S. A. de C. V. y algunas de sus subsidiarias constituyeron fondos de inversión en fideicomisos irrevocables, con el propósito de promover: a) la investigación y desarrollo de tecnología propia y b) la capacitación del personal, respectivamente. Los fondos, en consecuencia, deben destinarse a cubrir las erogaciones que se realicen por estos conceptos y los fideicomitentes no podrán disponer de las aportaciones entregadas en fideicomiso, para fines que no sean los previstos en el contrato respectivo. Si dispusieran de ellos para fines distintos, la cantidad dispuesta causará impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 1997 se comprometieron aportaciones a los fondos de inversión para investigación y desarrollo de tecnología y para la capacitación del personal por \$164,216 (\$83,482 en 1996) y \$99,950 (\$49,832 en 1996), respectivamente, mediante la emisión de pagarés con vencimiento el 25 de marzo de 1998. Las aportaciones comprometidas en 1996 fueron liquidadas el 13 de febrero de 1997.

6. INVERSIONES EN ASOCIADAS-

Se analiza como sigue:

	% de Capital Social			
	1997	1996	1997	1996
	-----	-----	-----	-----
Serelliab, S. A. de C. V.	45.45	45.45	\$ 459,433	\$ 344,472
Aerovics, S. A. de C. V. (1) y (2)	58.81	58.84	147,811	101,976
Trirel, S. de R. L. de C. V.(1)	-	37.38	-	63,940
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V.	50.00	-	25	-
Otras	-	-	2,033	1,457
	=====	=====	-----	-----
			\$ 609,302	\$ 511,845
			=====	=====

(1) El 27 de octubre de 1997 se fusionó Aerovics, S.A. de C.V. con Trirel, S. de R.L. de C.V., subsistiendo la primera como fusionante.

(2) De esta inversión, el 25.76% (22.66% en 1996) corresponde a acciones sin derecho a voto.

7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO-

Se analizan como sigue

	1997	1996
	-----	-----
:		
Terrenos	\$ 529,065	\$ 513,422
Edificios e instalaciones	2,635,467	2,560,811
Plantas metalúrgicas, químicas e industriales	5,501,400	5,719,921
Propiedades mineras, instalaciones y plantas de beneficio	3,913,381	3,768,444
Otros equipos	1,350,971	1,319,070
Construcciones en proceso	675,848	339,141
	-----	-----

	\$ 14,606,132	\$ 14,220,809
Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	(7,766,165)	(7,420,253)
Inversión neta	\$ 6,839,967	\$ 6,800,556

Las construcciones en proceso incluyen inversiones en activos fijos y gastos preoperatorios capitalizados de empresas mineras en desarrollo (minas La Herradura -oro- y Francisco I Madero -polimetálica-) por \$336,900 en 1997 y \$ 42,600 en 1996.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, parte de los préstamos bancarios (\$29.8 y \$ 35.7 millones de dólares, respectivamente) están garantizados por activos fijos y , por otra parte, existen activos discontinuados con valor de \$ 65,314 y \$128,052, respectivamente.

8. PRESTAMOS A CORTO PLAZO-

Al 31 de diciembre de 1997 se tenían contratados préstamos directos a corto plazo en moneda nacional por \$164 millones de pesos y en moneda extranjera por \$34.4 millones de dólares (\$29.1 millones de dólares, al 31 de diciembre de 1996). Al 31 de diciembre de 1997 se tenían líneas de crédito disponibles a corto plazo con bancos mexicanos y extranjeros por \$863 millones de dólares, de los cuales fueron dispuestos el equivalente a \$54.7 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los préstamos contratados en dólares incluían créditos por \$25.5 y \$16.3 millones de dólares, respectivamente, mismos que fueron destinados a realizar inversiones en dólares por el mismo importe, con el único propósito de obtener beneficios financieros por diferencias en tasas de interés. Para registrar integralmente las operaciones y reconocer la disponibilidad restringida de las inversiones, los créditos obtenidos han sido presentados en el balance general, netos de las inversiones que les son relativas.

9. DEUDA A LARGO PLAZO-

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la deuda a largo plazo comprendía los siguientes préstamos pagaderos en dólares:

	Tasa de interés <u>promedio</u>		Saldos insolutos en millones <u>de dólares</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Pagarés Quirografarios (1)	8.36	7.93	\$ 400.0	\$ 100.0
Pagarés garantizados con exportaciones (2)	7.46	6.94	20.0	40.0
Préstamos con avales de accionistas minoritarios y/o de compañía tenedora (3)	6.30	6.10	40.6	50.7
Préstamo con garantía hipotecaria (4)	8.35	7.36	29.8	35.7
Préstamos con garantía refaccionaria (5)	8.80	8.40	0.9	1.5
	=====	=====	-----	-----
Total			\$ 491.3	\$ 227.9
Menos - Vencimientos a corto plazo			30.5	35.2
			-----	-----
Deuda a largo plazo			\$ 460.8	\$ 192.7
			=====	=====
Equivalente en moneda nacional			\$3,724,718	\$1,747,276
			=====	=====

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, en cada uno de los cinco años siguientes, son como sigue:

	Millones de dólares
1998	\$ 30.5
1999	28.9
2000	26.7
2001	12.4
2002 en adelante	392.8

	\$ 491.3
	=====

(1) En 1993 Industrias Peñoles, S.A. de C.V. realizó una colocación privada de pagarés quirografarios, los cuales se clasifican en dos series : Serie A por \$83 millones de dólares y Serie B por \$17 millones de dólares. La serie A se contrató a un plazo de ocho años y se realizarían amortizaciones de principal al final de los años 6, 7 y 8 . La Serie B se contrató a un plazo de seis años y se realizará una sola amortización al vencimiento de la transacción. En ambas series, los intereses se pagan por semestres vencidos. En junio de 1997 la Compañía realizó una colocación privada de pagarés quirografarios por \$380 millones de dólares, denominados "Structured Silver Payable Notes", con vencimiento a 15 años, incluyendo un período de gracia de 9 años e intereses a la tasa del 8.39% anual. Los pagos de capital se efectuarán mediante 25 pagos trimestrales iguales a partir del año 2006 y los intereses serán pagaderos trimestralmente. Del importe de esta colocación, \$80 millones de dólares son producto de un intercambio de documentos de la Serie A colocada en 1993, permaneciendo de dicha Serie \$3 millones de dólares bajo las características originalmente pactadas. Estos pagarés, aun cuando son quirografarios, cuentan con una estructura mediante la cual, en caso de un evento de inconvertibilidad de pesos a dólares, los tenedores de los pagarés tienen la opción de recibir el pago del servicio de la deuda en especie (onzas de plata equivalentes) lo que permitió al Grupo obtener la calificación internacional sobre la emisión de "BBB" ("Investment Grade") emitida por Standard & Poor's. Sobre los Structured Silver Payable Notes, la Compañía constituyó un depósito en garantía en efectivo, equivalente al servicio de la deuda del período inmediato siguiente, con el fin de garantizar el pago oportuno de sus obligaciones, mismo que deberá de mantenerse durante la vigencia del crédito. El saldo de dicho depósito al 31 de diciembre de 1997 es de \$ 8.0 millones de dólares.

(2) En 1993 Met-Mex Peñoles, S. A. de C. V., (compañía subsidiaria), realizó una colocación privada por \$100 millones de dólares, de pagarés garantizados con exportaciones (Secured Export Notes). La emisión fue a cinco años y se encuentra garantizada con los ingresos provenientes de un contrato de suministro de plata celebrado con Sumitomo Corp. del Japón. Adicionalmente, se tiene aval de Industrias Peñoles, S. A. de C. V. y se ha constituido un depósito en garantía equivalente a tres amortizaciones de capital más intereses (\$5.3 y \$5.7 millones de dólares al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente). El principal e intereses se liquidan mediante amortizaciones mensuales, con un último vencimiento en diciembre de 1998. La tasa de interes es de LIBOR a un mes más 1.5 puntos.

(3) Estos préstamos incluyen créditos a cargo de dos compañías subsidiarias con vencimientos semestrales entre 1998 y 2006. Durante 1997 se renegoció uno de los créditos a largo plazo como sigue:

(i) El saldo del crédito otorgado a Minera Bismark (\$19.1 millones de dólares) con vencimiento en septiembre del año 2000, que realizaba pagos de principal en forma semestral y que causaba intereses sobre la tasa base de LIBOR más 1.75%, se liquidó anticipadamente en septiembre de 1997, contratando la Compañía, un mes después, un crédito por \$15 millones de dólares con vencimiento a tres años a una tasa de LIBOR más 0.875%. El capital será pagadero al vencimiento y los intereses en forma semestral, teniendo la opción de prepagar sin costo en las fechas de pago de intereses. Aprovechando coyunturas del mercado, el monto restante por \$4.1 millones de dólares se reestructuró a corto plazo, a 180 días, a una tasa de LIBOR más 0.28%. Se espera seguir renovando dicho crédito por períodos de 180 días, hasta septiembre del año 2000. El monto de este crédito se encuentra incluido en la posición de corto plazo y no en el largo plazo.

(4) Saldo remanente al 31 de diciembre de 1997 por \$29.8 millones de dólares, de una deuda correspondiente a Minera Mexicana La Ciénega, S. A. de C. V. (subsidiaria al 100%), empresa minera dedicada principalmente a la producción de oro, quien entre 1994 y 1995 dispuso de \$42 millones de dólares de una línea de crédito a largo plazo por el mismo importe. Este crédito goza de una gran flexibilidad y conveniencia al poder convertir en cualquier momento, total o parcialmente, el adeudo de dólares a oro y viceversa. La tasa de interés estará en función a la tasa Libor en el caso de dólares y a la tasa London Gold Funding Rate en el caso del oro, más una sobretasa en ambos casos. El crédito está garantizado con hipoteca industrial sobre los activos de la mina y por garantías extendidas por Minas Peñoles, S. A. de C. V. y por Industrias Peñoles, S. A. de C. V. Dichas garantías pueden ser retiradas a opción de los garantes, en cuyo caso las tasas subirían 0.25%, una vez que se ha logrado la terminación de la construcción y se encuentra en plena operación y a satisfacción del acreedor (en julio de 1997). La opción que tienen los garantes de retirar las garantías permanece hasta el vencimiento del crédito. El principal se liquida mediante amortizaciones semestrales variables con último vencimiento en diciembre del año 2002 y los intereses se liquidan mensual, trimestral o semestralmente a opción del deudor. Adicionalmente la Compañía ha constituido un depósito en garantía en efectivo, equivalente al servicio de la deuda del período inmediato siguiente, con el fin de garantizar el pago oportuno de sus obligaciones, mismo que deberá de mantenerse durante la vigencia del crédito. El depósito en garantía se va constituyendo gradualmente durante el período de pago de amortización que corresponda hasta acumular el equivalente del siguiente pago programado de servicio de la deuda. El saldo de dicho depósito al 31 de diciembre de 1997 es de cero, ya que al haberse realizado amortización de principal e intereses el mismo 31 de diciembre de 1997, el saldo del depósito se utilizó para el pago.

(5) Créditos refaccionarios por \$ 0.8 y \$1.5 millones de dólares al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente, otorgados a dos compañías subsidiarias (tres en 1996), garantizados con la maquinaria y equipos adquiridos y cuyos recursos provienen de bancos de apoyo a la exportación. Dichos créditos son pagaderos mediante amortizaciones semestrales de principal e intereses con último vencimiento en febrero de 1999.

Algunos de los contratos de la deuda a largo plazo contienen restricciones que no son significativas y algunos de ellos establecen límites a razones financieras que de no cumplirse o no remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían dar lugar a que los acreedores exigieran el vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 1997 las compañías han cumplido con las restricciones y límites anteriores.

De acuerdo con los contratos de préstamos celebrados por Industrias Peñoles, S.A. de C.V. en noviembre de 1993 y junio de 1997, cualquier garantía o gravamen constituido sobre los activos de la Compañía o de sus subsidiarias (distintos a los permitidos en los contratos respectivos), deberán hacerse extensivos a prorrata y en igualdad de condiciones a los tenedores de los documentos emitidos por Industrias Peñoles, S.A. de C.V., tal y como éstos se constituyeron a favor de otros acreedores.

10. COMPENSACIONES POR PLANES DE RETIRO-

Las compañías tienen establecidos planes de beneficios definidos para el retiro de su personal no sindicalizado, que incluyen planes de pensiones basados en sus percepciones y años de servicio prestados por el personal, primas de antigüedad por retiro voluntario y pagos por fallecimiento e invalidez.

Además, las compañías tienen contraídas obligaciones laborales por concepto de compensaciones al personal sindicalizado por retiro voluntario, las cuales se calculan por períodos que fluctúan entre 12 y 38 días de salario por cada año de servicio, exigibles sólo después de haber trabajado determinado número de años consecutivos, de acuerdo con los términos establecidos en la Ley laboral ó en los contratos colectivos de trabajo.

El costo neto aplicable a los resultados, el monto de las obligaciones laborales contraídas y otros elementos de los planes de pensiones y primas de antigüedad para el personal, mencionados en la Nota 2 m), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes, al 31 de diciembre de 1997 y 1996.

Las compañías para hacer frente a las obligaciones derivadas del plan de pensiones y la prima de antigüedad para el personal no sindicalizado, aportan a un fondo de inversión en fideicomiso las cantidades determinadas por el actuario. El complemento de las obligaciones contraídas con el personal sindicalizado es reconocido mediante la constitución de reservas.

Las prestaciones por fallecimiento e invalidez, son cubiertas por las compañías mediante la contratación de pólizas de seguros.

El valor presente actuarial de las obligaciones, el estado de los fondos y los importes reconocidos en el balance general por los planes de beneficios al retiro al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se muestran a continuación:

	1997	1996
	-----	-----
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 492,226	\$ 347,808
Importe adicional por beneficios proyectados	71,897	121,299
	-----	-----
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 564,123	\$469,107
Menos -		
Activos del plan a valor de mercado	655,083	651,848
	-----	-----
Activos del plan en exceso de las obligaciones por beneficios proyectados	(\$ 90,960)	(\$182,741)
	-----	-----
Partidas por amortizar:		
Pasivo de transición no amortizado	\$ 183,325	(\$ 16,207)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(72,525)	220,961

	-----	-----
	\$110,800	\$204,754
	-----	-----
Pasivo neto proyectado	\$ 19,840	\$ 22,013
Otros pasivos laborales (para cierre de minas)	28,028	27,748
Pasivo adicional por exceso de pasivo actual sobre pasivo neto proyectado	32,118	9,327
	-----	-----
Pasivo por compensaciones al personal sindicalizado	\$ 79,986	\$ 59,088
	=====	=====

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios proyectados y del costo neto del período de los planes, tomando en consideración en 1997, la utilización de las tasas reales recomendada por la Circular 50 (Véase Nota 2C), son los siguientes:

	1997	1996
	-----	-----
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	5%	8%
Tasa de rendimiento de los activos del plan	7%	8%
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	2%	5%
Vida laboral promedio (número de años)	9 a 29	10 a 26
	=====	=====

El costo neto del año de las compensaciones al personal sindicalizado y la provisión para cierre de minas cargados a los resultados del ejercicio, ascendieron a \$11,557 en 1997 (\$25,877 en 1996). Asimismo, en 1997 las compañías efectuaron aportaciones adicionales al plan de pensiones por \$52,384 (\$47,995 en 1996) las cuales se presentan en el renglón de cargos diferidos.

11. PARTES RELACIONADAS-

En 1997 y 1996, Industrias Peñoles, S. A. de C. V. y subsidiarias celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas no consolidadas, como se indica a continuación:

	1997	1996
	-----	-----
Ingresos por ventas e intereses	\$ 2,257,308	\$3,112,177
Compra de bienes y servicios recibidos	(309,055)	(374,280)
	=====	=====

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se analizan como sigue:

	1997	1996
	-----	-----
Cuentas por cobrar por ventas, en dólares	\$ 223,767	\$232,637
Cuentas y documentos por cobrar por financiamiento y cuentas corrientes (incluye \$229,015 y \$9,215 por cobrar en dólares en 1997 y 1996, respectivamente)	230,593	12,086
Cuentas por pagar	14,462	12,472
	=====	=====

12. CONTINGENCIAS-

Las compañías tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- a) Por fianzas otorgadas ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público garantizando el pago de impuestos por cuenta de subsidiarias y que ascienden aproximadamente a \$37,888 en 1997 y \$33,597 en 1996.
- b) Por juicios interpuestos en contra de resoluciones dictadas por autoridades fiscales que reclaman el pago de diferencias de impuestos y derechos. El resultado final de los juicios no puede ser determinado a la fecha, sin embargo, la Compañía basada en la opinión de sus asesores legales considera que la decisión final no afectaría de manera significativa su situación financiera.
- c) Las que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Los instrumentos financieros derivados son herramientas que utilizan las compañías dentro de su operación para administrar riesgos bien definidos de movimientos adversos en los precios de los metales que producen o procesan, los energéticos que consumen y los tipos de cambio y las tasas de interés utilizados en sus transacciones financieras y comerciales. Asimismo, las compañías tienen como política no comprar, establecer, mantener o emitir instrumentos financieros derivados con el propósito de especular o comercializar los mismos. Por lo tanto, los instrumentos financieros derivados que utilizan las compañías, para administrar los riesgos de mercado, crean posiciones contrarias que disminuyen o eliminan los mismos.

En la contratación de los instrumentos financieros derivados las compañías asumen el riesgo de crédito por el posible incumplimiento de algunas de las contrapartes. En general, las compañías no exigen a sus contrapartes garantías colaterales ó depósitos de efectivo u otros activos para respaldar los instrumentos financieros sujetos a riesgo de crédito; sin embargo, a través de controles y procedimientos internos, las compañías vigilan la calidad de crédito de sus contrapartes y las posiciones en instrumentos financieros derivados con cada una de ellas. Además, el riesgo de crédito es disminuido parcialmente al mantener un portafolio diversificado de contrapartes formado por instituciones financieras de primer orden. Asimismo la mayoría de las contrapartes otorgan líneas de crédito a las compañías para llevar a cabo sus operaciones de cobertura sin exigirles depósitos iniciales de margen o garantías colaterales.

Las utilidades y pérdidas derivadas de los instrumentos de cobertura, medidas de acuerdo con las políticas contables establecidas, fueron registradas en gastos y productos financieros. A continuación se presenta un resumen de los instrumentos financieros derivados que tienen establecidos las compañías al 31 de diciembre de 1997.

a) Programa de protección de precios de los metales-

Las compañías en el curso normal de sus operaciones han venido estableciendo programas periódicos de eliminación o reducción del riesgo a futuras disminuciones en el precio de los metales que producen o procesan. Los objetivos de las operaciones realizadas han sido: 1) garantizar un margen de utilidad para la producción minera, 2) cubrir las diferencias en fórmulas de precio entre las ventas de metales afinados a clientes y las compras a proveedores de concentrados y minerales, y 3) cubrir los desbalances de inventarios en la fundición y en la refinería.

Los programas de protección de precios de los metales incluyen ventas y compras a futuro (forward), swaps (compra a un precio fijo con venta simultánea al precio promedio de un mes futuro en particular), así como la compra y venta de opciones de venta (put) y de compra (call). Las ventas forward establecen, en el momento de pactarse, un precio fijo de venta para la producción futura, con lo cual se elimina el riesgo de una posible caída de precios. Las compras forward establecen, en el momento de pactarse, un precio fijo de compra para las compras futuras de metales en concentrados y minerales con lo cual se elimina el riesgo de una posible alza de precios. Las opciones put que compran las compañías establecen precios piso o mínimos de venta para la producción futura y mantienen el potencial de las compañías de participar en posibles alzas de precios por arriba del precio de ejercicio de dichas opciones put. Las compañías, con algunas de sus contrapartes, establecen periódicamente una combinación de una venta de opciones call y la compra simultánea de opciones put, con el fin de crear una "banda" o "collar" que les permite protegerse de variaciones de precios por debajo de la "banda" a costa de perder el beneficio de disfrutar de precios de venta por arriba del límite superior de la "banda".

Al 31 de diciembre de 1997 las compañías tenían establecidos los siguientes contratos que comprometen parte de la producción de 1998:

	Oro		Plata		Zinc		Plomo	
	Precio US\$ <u>Onza</u>	Volumen <u>onzas</u>	Precio US\$ <u>onza</u>	Volumen miles de <u>onzas</u>	Precio US\$ <u>tonelada</u>	Volumen <u>Tons</u>	Precio US\$ To- <u>nelada</u>	Volumen <u>Tons</u>
Ventas forward	291.15	14,456	5.80	1,976	-	-	-	-
Compras forward	291.37	22,056	5.67	680	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	1,256.72	3,900	537.00	100
Compra de puts	344.00	27,600	5.50	5,700	-	-	-	-
Venta de calls	-	-	6.38	7,560	1,400.00	300	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Notas:

(1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio de venta o compra en el caso de las operaciones forward y los precios promedio de ejercicio en el caso de las opciones put y call.

(2) Aproximadamente 27,600 y 7,500,000 onzas de oro y plata, respectivamente, están relacionadas con operaciones de "bandas" o "collares". Dentro de estos volúmenes se incluyen las onzas relacionadas con operaciones de "bandas" o "collares" combinando dos metales distintos, en donde por un lado se compraron opciones put de oro (27,600 onzas) y simultáneamente se vendieron opciones call de plata (1,800,000 onzas) para financiar dichos puts.

(3) El volumen de plata comprometido en compra de puts y venta de calls puede aumentar en 300,000 onzas, si al 31 de octubre de 1998 algunas de nuestras contrapartes deciden ejercer su opción de extender por dos meses más el contrato celebrado. Asimismo, para 1999 existe la posibilidad de que se aumenten 1,800,000 onzas de plata por la opción otorgada a algunas de nuestras contrapartes de que, el 31 de diciembre de 1998, puedan extender la vigencia de los contratos celebrados. Al 31 de diciembre de 1996 las compañías tenían establecidos los siguientes contratos que comprometían parte de la producción de 1997:

	Oro		Plata		Zinc	
	Precio US\$ <u>onza</u>	Volumen <u>onzas</u>	Precio US\$ <u>onza</u>	Volumen miles de <u>onzas</u>	Precio US\$ <u>tonelada</u>	Volumen <u>Toneladas</u>
Ventas forward	375.79	19,523	4.86	820	-	-
Compras forward	374.41	14,423	4.91	805	-	-
Swaps	-	-	-	-	1,054	100
Compra de puts	390.00	25,200	5.00	1,650	-	-
Venta de calls	430.00	1,300	5.88	3,640	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Notas:

(1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio de venta o compra en el caso de las operaciones forward y los precios promedio de ejercicio en los casos de las opciones put y call.

(2) Aproximadamente 25,200 y 3,210,000 onzas de oro y plata, respectivamente, estaban relacionadas con operaciones de "bandas" o "collares". Dentro de estos volúmenes se incluyen las onzas relacionadas con operaciones de "bandas" o "collares" combinando dos metales distintos, en donde por un lado se compraron opciones put de oro (25,200 onzas) y simultáneamente se vendieron opciones call de plata (1,560,000 onzas) para financiar dichos puts.

(3) El volumen de plata comprometido en compra de puts y venta de calls pudo haber aumentado en 1,350,000 onzas, si el 15 de abril de 1997 una de nuestras contrapartes hubiera decidido ejercer por nueve meses más, una operación de "banda" o "collar". Sin embargo, el 15 de abril de 1997, la contraparte mencionada decidió no ejercer esta opción.

Por último, en febrero de 1996 se estableció una operación de venta a futuro de plata, la cual consistía en la venta de 100,000 onzas/trimestre durante un año a partir de mayo de 1996, con un precio de venta de 7.10 US\$/oz. A partir de mayo de 1997 la continuidad de la operación dependía de que el precio de la plata se hubiera mantenido por arriba de 6.50 US\$/oz al final de cada trimestre, pudiéndose extender la operación hasta febrero de 2006. Sin embargo, si en cualquier trimestre a partir de mayo de 1997 el precio de la plata estaba por debajo de 6.50 US\$/oz, la operación se daba por terminada automáticamente. Dado que al final de mayo de 1997 el precio de la plata estuvo por debajo de los 6.50 US\$/oz esta operación ya no se extendió un trimestre más y quedó terminada automáticamente.

b) Programa de protección de precios de energéticos-

Las compañías establecen periódicamente operaciones de "swaps" con el fin de fijar el precio del gas natural que consumen. Al 31 de diciembre de 1997 se tienen establecidos swaps de gas natural por un volumen de 150,000 millones de BTU (British Thermal Units) por mes, de enero a marzo de 1998, con un precio fijo de compra de 2.23 US\$/millón de BTU. Al 31 de diciembre de 1996, no se tenían establecidas operaciones de gas natural.

c) Programa de protección en tipos de cambios-

Las compañías establecen periódicamente operaciones de venta a futuro de dólares (forward) y venta de opciones de compra de dólares (calls) como parte del programa para maximizar los ingresos derivados de las ventas de dólares americanos y hacer frente a los compromisos contraídos en moneda nacional. Esto es debido a que la mayor parte de los ingresos de las compañías están denominados en dólares americanos, mientras que una porción de sus costos lo están en monedanacional, haciendo que incurran en riesgos cada vez que la tasa de inflación en México es superior a la tasa de devaluación del peso frente al dólar.

Al 31 de diciembre de 1997, las compañías tienen establecidos los siguientes contratos que comprometen parte de los ingresos futuros en 1998, denominados en dólares americanos:

Ventas (compras) forward		Ventas de opciones de compra de dólares americanos	
Monto en US\$	Tipo de cambio (1) MXP/USD	Monto en US\$	T.C de ejercicio (1) MXP/USD
93,500,000	\$8.90	27,500,000	\$ 9.18
(9,374,625)	8.36	-	-

(1) El tipo de cambio de las ventas (compras) forward y el tipo de cambio de ejercicio de las opciones son tipos de cambio promedio de varias operaciones.

Al 31 de diciembre de 1996 las compañías tenían establecidos los siguientes contratos que comprometían parte de los ingresos futuros en 1997 denominados en dólares americanos.

Venta de opciones de compra de dólares americanos.

Monto en US\$	T.C. de ejercicio (1) MXP/ USD
10,000,000	9.50
5,000,000	8.98

(1) El tipo de cambio de ejercicio de las opciones eran tipos de cambio promedio de varias operaciones.

d) Programa de protección en tasas de interés -

Las compañías tienen celebradas operaciones de swaps en tasas de interés, las cuales consisten en intercambiar una tasa variable por una tasa fija sobre los pagos de intereses de algunos de sus créditos. Por otro lado, las compañías también han establecido, con algunas contrapartes, operaciones mediante las cuales adquieren una opción que les permite tener el derecho, más no la obligación, de fijar la tasa de interés en una fecha futura. En algunas ocasiones las compañías han llevado a cabo simultáneamente compra y venta de opciones sobre swaps de tasas de interés llamadas "bandas" o "collares" en las cuales se define un rango. Dicho rango tiene un límite superior a partir del cual se tiene protección contra posibles alzas en las tasas de interés de los créditos y un límite inferior a partir del cual ya no se gozaría de menores tasas de interés. Tanto los swaps como las opciones sobre swaps de tasas de interés se utilizan para cubrir posibles alzas en las tasas de interés sobre algunos de los créditos vigentes.

En julio de 1995, Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. estableció una protección ante posibles alzas en la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) a un mes, mediante la cual cubrió parte de los pagos de intereses por la colocación privada llevada a cabo en diciembre de 1993, por 100 millones de dólares (Secured Export Notes). Esta protección consistió en un swap mediante el cual la Compañía paga una tasa fija y recibe la tasa LIBOR de un mes, vigente en el mercado. La tasa fija es igual a 6.055% y el saldo cubierto va disminuyendo en 250 mil dólares cada mes hasta llegar a cero en diciembre de 1998.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el saldo de esta cobertura era de 3 y 6 millones de dólares, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1996 se encontraban vigentes las siguientes operaciones de swaps en tasas de interés mismas que al 31 de diciembre de 1997 ya habían expirado:

En relación al crédito a largo plazo que recibió Minera Mexicana La Ciénega, S. A. de C. V. en diciembre de 1994, la Empresa tenía celebrados varios contratos de protección contra posibles alzas en la tasa de interés LIBOR de tres meses. Los contratos establecidos consistían en "swaps" mediante los cuales la empresa pagaba una tasa fija y recibía la tasa LIBOR de 3 meses, vigente en el mercado. Estos contratos cubrían \$12 millones de dólares hasta diciembre de 1997 con tasas fijas entre 4.945% y 5.465%.

Por último, con relación al préstamo a largo plazo que recibió Minas Peñoles, S. A. de C. V. en septiembre de 1993, la empresa celebró un contrato de protección contra posibles alzas en la tasa de interés LIBOR de 3 meses. El contrato celebrado consistía en un "swap" mediante el cual la empresa pagaba una tasa fija y recibía la tasa LIBOR de 3 meses, vigente en el mercado. Este contrato cubría \$5 millones de dólares hasta marzo de 1997 con una tasa fija igual a 5.395%.

14. CAPITAL SOCIAL

En octubre de 1997, la Compañía efectuó una recompra de acciones propias, la cual fue registrada de acuerdo a las políticas establecidas (Véase Nota 2n), cuyo importe se analiza a continuación:

	Número de acciones	Costo prome- dio por acción	Importe
	-----	-----	-----
Precio de mercado	567,000	\$ 30.20	\$ 17,123
Actualización	=====	=====	394

Importe actualizado			\$17,517
			=====

El capital social de Industrias Peñoles, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 1997 y 1996, está representado por acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase uno representativa del capital mínimo fijo y por acciones de la clase dos, representativa de la parte variable del capital social, como sigue:

	<u>Acciones</u>		1997	1996
	1997	1996		
En circulación Serie única clase 1	403,927,747	404,494,747	\$ 54,843	\$ 54,920
Capital social nominal	403,927,747	404,494,747	\$ 54,843	\$ 54,920
Más:				
Actualización	-	-	1,795,911	1,798,411
Capital social actualizado	403,927,747	404,494,747	\$ 1,850,754	\$ 1,853,331
Acciones en tesorería	9,337,000	8,770,000		
	413,264,747	413,264,747		

Al 31 de diciembre de 1997 el capital social nominal incluye capitalización de reservas de actualización y utilidades acumuladas por \$54,709 y \$1,114, respectivamente, y está integrado por un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$56,111, y por un capital variable que no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo.

15. UTILIDADES ACUMULADAS-

Los dividendos que se paguen estarán libres de impuestos, si se pagan de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN). Los dividendos pagados en exceso de la CUFIN estarán sujetos al entero del impuesto sobre dividendos a la tasa del 34% sobre el resultado de multiplicar el dividendo pagado por el factor de 1.515. El impuesto determinado será a cargo de la empresa y constituye un pago definitivo. La utilidad neta del año de cada compañía, está sujeta al requisito legal que establece que el 5% de la misma debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social. A la fecha, Industrias Peñoles, S. A. de C. V. ha cubierto en su totalidad dicho porcentaje. Esta reserva no es susceptible de distribuirse durante la existencia de las compañías, excepto como dividendos en acciones.

16. INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL:

La insuficiencia en la actualización del capital al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se analiza como sigue:

	1997	1996
Resultado por posición monetaria patrimonial	\$ 398,339	\$ 398,339
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(1,107,324)	(655,627)
Minusvalía en acciones de compañías asociadas	(99,726)	(181,359)
	(\$ 808,711)	(\$ 438,647)

17. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA-

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la Compañía tenía activos y pasivos en moneda extranjera (deducidos ambos en 1997 y 1996 por \$25.5 y \$16.3 millones de dólares, respectivamente, amparados por contratos de cobertura y por otros instrumentos financieros -Véase Nota 8-), como sigue:

	Miles de dólares	
	1997	1996
Activos	\$ 418,854	\$ 179,275
Pasivos	539,476	280,698
Pasivo neto	\$ 120,622	\$ 101,423

Los saldos en moneda extranjera que se resumen en el cuadro anterior, fueron convertidos a moneda nacional al tipo de cambio al cual Peñoles tenía acceso al 31 de diciembre de 1997 y 1996 (\$8.0833 y \$ 7.8509 por dólar, respectivamente). Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, Industrias Peñoles, S. A. de C. V. y sus subsidiarias tenían activos no monetarios de origen extranjero o cuyo costo de reposición se determina en moneda extranjera, como se detalla a continuación:

	<u>Miles de dólares</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Inventarios	\$ 127,829	\$ 139,454
Maquinaria y equipo	259,389	247,810
	-----	-----
	\$ 387,218	\$ 387,264
	=====	=====

Las transacciones efectuadas con el extranjero, excluyendo las importaciones y exportaciones de maquinaria y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 y 1996, se resumen a continuación:

	<u>Miles de dólares</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Exportación de bienes	\$ 440,315	\$ 470,749
Importación de bienes y servicios	(104,451)	(111,896)
Gastos por intereses	(27,611)	(17,335)
	-----	-----
	\$ 308,253	\$ 341,518
	=====	=====

En 1997 y 1996, en adición a las ventas de exportación, se realizaron ventas en moneda extranjera dentro del Territorio Nacional por un importe aproximado de \$391 y \$318 millones de dólares, respectivamente.

18. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IA) Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES (PTU):-

Industrias Peñoles, S. A. de C. V. y sus subsidiarias determinan el impuesto sobre la renta y al activo sobre una base consolidada, en los términos de la legislación fiscal vigente.

La Ley del IA establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios y propiedades, maquinaria y equipo, y deducidos de algunos pasivos.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR e IA. El ISR e IA del estado de resultados se integran como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
ISR e IA del año	\$ 311,760	\$ 190,878
ISR diferido	99,445	499,404
Ajustes por beneficio fiscal de consolidación	(2,946)	(29,868)
	-----	-----
	\$ 408,259	\$ 660,414
	=====	=====

La participación de utilidades a los trabajadores se determinó sobre la utilidad fiscal de cada una de las subsidiarias, la cual no considera los efectos de los componentes inflacionarios ni el ajuste por actualización a la depreciación del año. La PTU en el estado de resultados se analiza como sigue:

<u>1997</u>	<u>1996</u>
-------------	-------------

Del año	\$ 114,573	\$ 125,545
Diferida	8,016	12,853
	-----	-----
	\$ 122,589	\$ 138,398
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 1997, existen diferencias temporales sobre las que se reconoce el efecto de impuestos y participación de utilidades diferidos. Estas diferencias se detallan a continuación:

	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Beneficio fiscal por consolidación de pérdidas de subsidiarias	\$ 1,795,949	\$ -
Compras no recurrentes	78,165	78,165
Adquisición de propiedades mineras	-	366,130
Gastos de exploración	-	33,500
Diferencias cambiarias	-	(99,550)
Otras reservas	(3,713)	10,840
	-----	-----
	\$ 1,870,401	\$ 389,085
	=====	=====
Tasa	34%	10%
Impuesto diferido	\$ 635,936	\$ 38,909
	=====	=====

A continuación se presenta una conciliación entre las tasas real y efectiva de impuesto sobre la renta como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
ISR a la tasa real (34% en ambos años)	\$ 534,282	\$ 737,349
Efecto neto del costo integral de financiamiento	(97,626)	(227,737)
Inventarios	25,060	(101,720)
Depreciación, amortización y agotamiento	(74,892)	(82,875)
Aportaciones al fideicomiso para investigación y desarrollo de tecnología y capacitación del personal	(89,816)	(42,917)
Aportaciones al plan de pensiones y jubilaciones	(17,810)	(16,318)
Primas de seguros y fianzas	5,992	11,312
Gastos por emisión de pagarés quirografarios	(6,785)	-
Participación de utilidades al personal deducible	(5,720)	-
Otros	39,075	(86,216)
	-----	-----
SR del año	\$ 311,760	\$ 190,878
Impuesto diferido	99,445	499,404
Ajuste por beneficio fiscal de consolidación	(2,946)	(29,868)
	-----	-----
Provisión para ISR	\$ 408,259	\$ 660,414
	=====	=====
Tasa efectiva	26%	30%
	=====	=====

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTO-

Las actividades que realiza el Grupo y que se mencionan en la Nota 1, se agrupan principalmente en dos grandes segmentos de negocios; minero-metalúrgico y químico-refractario.

Los principales productos que se producen y venden en los segmentos anteriores son: a) concentrados de plata, plomo y zinc, y metales afinados de oro, plata, plomo y zinc (minero. metalúrgico) y b) sulfato de sodio, óxido de magnesio, sulfato de amonio y ladrillo dolomítico (químico-refractario). La información financiera para estos segmentos se presenta como sigue:

	Minero- Metalúrgico	Químico- Refractario
Ventas netas -		
1997:		
No afiliadas	\$ 4,072,063	\$ 994,951
Partes relacionadas	2,157,981	99,327
1996:		
No afiliadas	3,590,398	1,089,827
Partes relacionadas	2,992,887	118,233
	=====	=====
Utilidad bruta-		
1997:	\$ 2,402,487	\$ 456,976
1996:	2,697,499	533,753
	=====	=====
Activos identificables-		
1997:	\$ 9,021,132	\$ 1,758,994
1996:	9,127,772	1,946,964
	=====	=====
Depreciación, amortización y agotamiento del año -		
1997:	\$ 501,661	\$ 102,776
1996:	479,415	100,564
	=====	=====
Inversión en activos fijos del año-		
1997:	\$ 819,786	\$ 93,923
1996:	663,092	139,487
	=====	=====

Un resumen de las ventas netas por producto se presenta como sigue:

	1997	%	1996	%
	-----	----	-----	----
Minero -Metalúrgico-				
Plata	\$ 2,496,310	34	\$ 2,679,070	34
Zinc	1,438,394	20	1,279,608	16
Plomo	972,353	13	1,239,236	16
Oro	906,980	12	1,051,549	13
Otros	416,007	6	333,823	5
	-----	----	-----	----
Total minero-metalúrgico	\$ 6,230,044	85	\$ 6,583,286	84
	-----	----	-----	----
Químico-Refractario-				
Sulfato de Sodio	\$ 485,711	7	\$ 500,099	6
Oxido de Magnesio	223,433	3	235,348	3

Sulfato de Amonio	141,448	2	197,740	3
Ladrillo Dolomítico	109,656	1	143,633	2
Otros	134,030	2	131,239	2
	-----	----	-----	----
Total químico-refractario	\$ 1,094,278	15	\$ 1,208,059	16
	-----	----	-----	----
Total consolidado	\$ 7,324,322	100	\$ 7,791,345	100
	=====	====	=====	=====

Un resumen de las ventas netas por producto a compañías no afiliadas se presenta como sigue:

	1997	%	1996	%
	-----	---- <th>-----</th> <th>---- </th>	-----	----
Plata	\$ 1,211,124	24	\$ 1,307,092	28
Zinc	950,603	19	759,092	16
Plomo	639,099	13	880,483	19
Oro	887,758	17	374,149	8
Otros	383,479	7	269,582	6
	-----	----	-----	----
Total minero-metalúrgico	\$ 4,072,063	80	\$ 3,590,398	77
	-----	----	-----	----
Sulfato de Sodio	\$ 485,711	10	\$ 499,859	11
Oxido de Magnesio	188,326	4	218,898	5
Sulfato de Amonio	141,448	3	197,739	4
Ladrillo Dolomítico	53,199	1	48,179	1
Otros	126,267	2	125,152	2
	-----	----	-----	----
Total químico-refractario	\$ 994,951	20	\$ 1,089,827	23
	-----	----	-----	----
Total consolidado	\$ 5,067,014	100	\$ 4,680,225	100
	=====	====	=====	=====

Un resumen de las ventas netas clasificadas por áreas geográficas, se presenta a continuación:

	1997	%	1996	%
	-----	---- <th>-----</th> <th>---- </th>	-----	----
Domésticas	\$ 3,658,289	50	\$ 3,224,569	41
Estados Unidos	1,935,398	26	2,960,955	38
Japón	504,267	7	612,107	8
Europa	457,196	6	459,497	6
Sudamérica	344,290	5	291,741	4
Otros	424,882	6	242,476	3
	-----	----	-----	----
Total	\$ 7,324,322	100	\$ 7,791,345	100
	=====	====	=====	=====

Un resumen de las ventas netas clasificadas por áreas geográficas a compañías no afiliadas, se presenta a continuación:

	1997	%	1996	%
	-----	---- <th>-----</th> <th>---- </th>	-----	----
Domésticas	\$ 3,658,289	72	\$ 3,224,568	69
Estados Unidos	381,510	8	332,916	7
Japón	416,414	8	523,214	11
Europa	110,067	2	126,684	3
Sudamérica	344,290	7	291,741	6
Otros	156,444	3	181,102	4
	-----	----	-----	----
Total	\$ 5,067,014	100	\$ 4,680,225	100
	=====	====	=====	=====

Las compañías venden sus productos en forma importante a ciertos clientes, sin embargo, dado que la naturaleza de sus productos son considerados commodities (mercancías) y existen diversos compradores potenciales de los mismos, se ha considerado que la pérdida de dichos clientes no afectaría significativamente a las mismas.

EDICTOS

PROMOCIONES RUSSEK, S.A. DE C.V.

En los autos del juicio ORDINARIO MERCANTIL número 57/97 promovido por PROMOCIONES RUSSEK, S.A. DE C.V. en contra de BANCOMER, S.A., EL JUEZ SEGUNDO DE DISTRITO EN MATERIA CIVIL EN EL DISTRITO FEDERAL, ORDENO EMPLAZAR A LA TERCERA LLAMADA A JUICIO HACIENDA DE CASAS VIEJAS, S.A. DE C.V. por medio de EDICTOS, publicados por **tres veces consecutivas**, con fundamento en el artículo 1070 del Código de Comercio, haciéndole saber a HACIENDA DE CASAS VIEJAS, S.A. DE C.V. que cuenta con el término de QUINCE DIAS, contados a partir de la última publicación para que produzca su contestación, apercibida que en caso de no hacerlo, se le tendrá por contestada la demanda en sentido negativo en términos del último párrafo del artículo 271 del Código Adjetivo Civil de aplicación supletoria a la ley de la materia, quedando a su disposición en la Secretaría de este Juzgado las copias de traslado. CONSTE.

SECRETARIO DE ACUERDOS
LIC. JUAN JOSE MORENO SOLE.
RUBRICA.

MARIA CANDELARIA CORDOVA REYES

JUZGADO PRIMERO DE LO FAMILIAR DEL DISTRITO JUDICIAL DE TUXTLA, CHIAPAS

JORGE FLORES REYES
EN DONDE SE ENCUENTRE

En los autos del expediente 1345/995, relativo al Juicio Ordinario Civil de Divorcio Necesario por Edictos, promovido por MARIA CANDELARIA CORDOVA REYES, en su contra, se dictó auto por medio del cual se tiene por contestada la demanda en SENTIDO NEGATIVO y se ordena hacerle las subsecuentes notificaciones por listas de acuerdos o estrados del juzgado, aún las de carácter personal.- Con fundamento en los artículos 285 y 298 del Código Procesal Civil, se abre el juicio en su fase de ofrecimiento de pruebas, por término improrrogable de DIEZ DIAS HABILES, ordenándose publicar edictos por dos veces en el periódico oficial del Estado y en los Estrados de éste Juzgado, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 617 del mismo ordenamiento legal y por cuanto el demandado presuntamente tiene su domicilio en la Ciudad de México, Distrito Federal, los edictos deberán publicarse por dos veces en el Diario Oficial de la Federación, el término empezará a correr al día siguiente de la última publicación del edicto ordenado.

Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, a 23 veintitrés de Febrero de 1998.

LA PRIMERA SECRETARIA DE ACUERDOS.
LIC. ANGELES GUADALUPE MENDOZA BRAVO.
RUBRICA.

C. REPRESENTANTE LEGAL DE FACTORING INTERNACIONAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.

**JUZGADO SEGUNDO DE LO CIVIL
TLALNEPANTLA, MEXICO**

“EDICTO”

C. REPRESENTANTE LEGAL DE FACTORING INTERNACIONAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Se le hace saber que en los autos del expediente número 1119/94-1 relativo al Juicio EJECUTIVO MERCANTIL, promovido por CAMIONERA DE TLALNEPANTLA, S.A. DE C.V., en contra de MANUEL FRANCISCO BALLESTEROS HORNELAS, el C. Juez de los autos señalo las ONCE HORAS DEL DIA DIEZ DE JULIO DEL AÑO EN CURSO, para que tenga lugar la audiencia de Remate en Primera Almoneda, respecto del bien inmueble: ubicado en la Calle de Ahuehuetes Norte número ochocientos ochenta y nueve, Sección Primera, manzana ochenta y cuatro, lote veintiséis, Colonia Bosques de las Lomas, Fraccionamiento Lomas de Tecamachalco, Municipio de Huixquilucan, Estado de México, cuyas medidas y colindancias son AL NORTE: 32.48 metros con lote veinticinco, hoy inmueble ochocientos noventa y siete de la avenida de los ahuehuetes, AL SUR: 38.83 metros con inmuebles ochocientos noventa y uno de la avenida de los ahuehuetes, AL ORIENTE: 15.82 metros con barranca hoy avenida de los Ahuehuetes y AL PONIENTE: 14.00 metros con calle Fuente del Pescador, con una superficie de 546.03 metros cuadrados contiene dicho inmueble una construcción (residencia unifamiliar) en dos plantas, la primera planta contiene hall de distribución, dos estancias, comedor, antecomedor, cocina, medio baño, cubo de la escalera, zona de habitaciones, para el servicio de cuarto para labado y planchado, con cuarto de baño completo y cuarto de herramientas: la segunda planta contiene área de distribución, recamara principal con vestidos y baño con jacuzzi privado, otra recamara con vestidor y baño privado, una tercera recamara con baño privado, cuenta además con chimenea, cisterna, tanque estacionario, cocina integral, interfon, puerta de garage automática, barda colindante perimetral, patio y zonas jardinadas, para el efecto se señalan LAS ONCE HORAS DEL DIA DIEZ DE JULIO DEL AÑO EN CURSO, debiéndose convocar a postores y acreedores por medio de edictos, los que deberán publicarse por tres veces dentro de nueve días, en el periódico oficial Gaceta de Gobierno, fijándose en la Tabla de avisos de este Juzgado las publicaciones correspondientes con la debida oportunidad, sirviendo de base para el remate la cantidad de \$3,265.000.00 (TRES MILLONES DOCIENTOS SESENTA Y CINCO MIL PESOS 00/100 M.N.), precio del avalúo rendido por los peritos valuadores designados en autos, notificación que se le hace por edictos por desconocer su domicilio PARA SU PUBLICACIÓN POR TRES VECES DENTRO DE NUEVE DIAS EN LA GACETA DE GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL, DADO EL PRESENTE A LOS TRES DIAS DEL MES DE JUNIO DE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y OCHO.

DOY FE

PRIMER SECRETARIO DE ACUERDOS
LIC. JOSE ARIEL JARAMILLO ARROYO
RUBRICA



DIRECTORIO

Jefe de Gobierno del Distrito Federal

ING. CUAUHTEMOC CARDENAS SOLORZANO

Secretaria de Gobierno

LIC. ROSARIO ROBLES BERLANGA

Subsecretario de Asuntos Jurídicos

LIC. MAURO GONZALEZ LUNA

Director General Jurídico y de Estudios Legislativos

LIC. JOSE JESUS RODRIGUEZ TOVAR

INSERCIONES

Plana entera	\$ 628.00
Media plana.....	338.00
Un cuarto de plana.....	210.00

Para adquirir o consultar ejemplares, acudir a la Unidad de Publicaciones, sita en la Calle Candelaria de los Patos s/n,
Col. 10 de Mayo, C.P. 15290, Delegación Venustiano Carranza

GACETA OFICIAL DEL DISTRITO FEDERAL
IMPRESO EN CORPORACION MEXICANA DE IMPRESION, S.A. DE C.V.
GENERAL VICTORIANO ZEPEDA No. 22, COL. OBSERVATORIO C.P. 11860
TELS. 516-85-86 y 516-81-80
