

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.
INFORME ANUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA
DE ACCIONISTAS, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL DE 2010.

Señoras y señores accionistas:

En mi carácter de Presidente del Consejo de Administración de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., y en nombre del mismo, tengo el agrado de presentar a ustedes un informe basado en el análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual sobre la marcha de la sociedad, de los principales resultados obtenidos, de los aspectos sobresalientes del ejercicio 2010, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

En el ejercicio fiscal de 2010, se consiguió un sólido desempeño operativo y buenos resultados financieros. Estos últimos son consecuencia de los altos precios de los metales prevalecientes durante el período y de los esfuerzos realizados para fortalecer la eficiencia de la compañía, así como por la continuidad de las inversiones.

A lo largo de nuestros 123 años de existencia, hemos sorteado exitosamente los ciclos económicos y de precios de los metales que son inherentes a la industria minera. Lo hemos logrado manteniendo una visión de largo plazo centrada en el crecimiento, que requiere inversiones constantes a través de los ciclos de los precios de los metales, la diversificación de activos y mercados, así como un inquebrantable compromiso con nuestro personal y con las comunidades donde operamos.

Somos una empresa muy mexicana, no sólo porque la mayoría de nuestras operaciones se localizan en este país, sino porque la historia de Peñoles está insertada en el desempeño industrial y económico de

nuestra querida nación. En 2010, año del Bicentenario de la Independencia de México y del Centenario de la Revolución, aprovechamos la oportunidad para recordar y señalar la historia que hemos compartido. Nos unimos a la celebración del pueblo de México, y estamos orgullosos de ser una empresa mexicana de clase mundial.

Más que un simple testigo de los sucesos históricos, Peñoles ha sido un socio activo y un factor que ha contribuido al crecimiento de México: hemos colaborado en la industria minera del oro, la plata y en la de las artesanías; hemos construido caminos, escuelas, hospitales y centros comunitarios, y hemos apoyado el desarrollo regional y tecnológico. En una relación de mutuo beneficio, nuestras inversiones nos han permitido posicionarnos como líder mundial en la producción de plata afinada, bismuto metálico y sulfato de sodio, y como uno de los líderes latinoamericanos en la producción de oro, plomo y zinc afinados. Nos sentimos orgullosos de nuestro quehacer y de nuestra contribución a México: Peñoles y sus empresas afiliadas emplean a 14,900 personas y se abastecen de más de 4,500 proveedores nacionales.

Nuestro compromiso con el crecimiento de la compañía en el largo plazo requiere inversiones estratégicas en personal, exploración, tecnología e innovación a lo largo de los ciclos de precios. Además, estamos empeñados en mantener la disciplina en materia de costos y de eficiencia operativa.

En nuestras operaciones mineras, se reportaron mayores volúmenes de producción de mineral minado y molido, y destaca el fuerte crecimiento de la producción oro en 36.6% debido, principalmente, al arranque de la unidad Soledad-Dipolos, a la presencia de mayores leyes y recuperaciones en Herradura y a la producción de mayores volúmenes de la unidad Ciénega. Estas minas pertenecen a nuestra subsidiaria Fresnillo plc.

En las operaciones metalúrgicas, los mayores volúmenes de producción de oro y plata afinados reflejan el crecimiento de las operaciones de las minas de Peñoles, así como el aumento en las compras de materiales directos a terceros para la Refinería de Plomo-Plata, que se realizan de manera selectiva y rentable para la compañía con el fin de optimizar el uso del capital de trabajo. Por lo que se refiere a la producción de plomo y de zinc afinados, ambas se mantuvieron estables durante el año.

Así, mientras que la mayoría de nuestros ingresos provienen de los negocios mencionados, la producción de químicos de valor agregado nos ayuda a integrar las operaciones y a diversificar nuestros productos y mercados. El aumento de la demanda de nuestros productos, como el sulfato de sodio, el sulfato de magnesio y los derivados del óxido de magnesio, indica un mejor desempeño de las diferentes industrias que los consumen. En el negocio químico, la innovación constante a través del desarrollo de nuevas tecnologías nos ha permitido llegar a nuevos mercados, y con ello se ha ampliado nuestro universo de productos y clientes.

En cuanto a los resultados financieros, las ventas consolidadas (sin incluir resultados de cobertura) fueron de \$64,802.8 millones, con un importante crecimiento de 40.1% con respecto a 2009, mientras que la Utilidad Bruta de \$21,083.4, la UAFIDA de \$16,562.5 y el resultado de operación por \$13,810.0 fueron superiores en 52.1%, 58.7% y 70.7%, respectivamente. La Utilidad Neta de \$6,484.3 fue también 24.7% superior en comparación con el ejercicio anterior. De esta manera, durante 2010, se decretaron dividendos por \$8,529.8 millones de pesos.

De acuerdo con la política de la empresa de mantener una estructura financiera conservadora, el balance continúa siendo muy sólido, con una razón de deuda total a EBITDA de 0.5 veces. En septiembre de 2010, Peñoles fue la primera compañía mexicana en emitir Certificados

Bursátiles denominados en dólares en el mercado local, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, con lo que se logró la exitosa colocación de USD\$530.0 millones. Los recursos provenientes de esta operación se utilizaron para amortizar los saldos de los créditos por USD\$326.2 millones y MX\$553.0 millones. Además, estos recursos podrán contribuir a financiar nuestras inversiones para cimentar nuestro crecimiento. Entre las inversiones previstas, destacan las siguientes: los proyectos de exploración en las unidades Rey de Plata, Velardeña y Racaychocha; la construcción de nuestra planta eólica de generación de energía eléctrica ubicada en el Istmo de Tehuantepec, en Oaxaca, y la expansión de capacidad de producción de Minera Tizapa, además de las inversiones para la reposición normal de equipos y construcciones de nuestras minas y plantas metalúrgica y químicas. Asimismo, continuamos con un nivel de caja adecuado para cubrir las necesidades operativas y financieras de mediano plazo.

La posición competitiva de Peñoles se ha fortalecido gracias a su perfil operativo y financiero. En 2010, “Nuestra Visión 2020: Plan de Crecimiento” fue ratificada por el Consejo. Su principal objetivo es consolidar la presencia de Peñoles en el hemisferio a través de un crecimiento agresivo que maximice la rentabilidad y el uso eficiente de los recursos, y con la mira de internacionalizar nuestras operaciones. Para actualizar esta visión, hemos establecido objetivos claros y medibles de inversión, de expansión de la capacidad de nuestras operaciones y de crecimiento de cada uno de nuestros negocios clave.

Específicamente, en 2011, entrará en operación la expansión de capacidad de Minera Tizapa, se iniciará la construcción de la nueva unidad minera denominada Velardeña, en el estado de Durango, y se obtendrá la estimación de recursos en la unidad Rey de Plata. También se iniciará la operación de la planta eólica de generación de energía eléctrica en el Istmo de Tehuantepec, Oaxaca: en su primera fase, con 50MW, y hacia finales de año, se avanzará la construcción de la

segunda fase de 30 MW adicionales. En nuestra subsidiaria Fresnillo plc, se concluirán las obras de expansión de La Ciénega y se iniciarán las operaciones de la nueva mina de plata Saucito, en el estado de Zacatecas.

El esfuerzo inversor ha sido muy significativo. En el 2010, La sociedad y sus subsidiarias invirtieron USD\$519.8 millones.

Gracias a la recuperación gradual y sostenida de la economía mundial y con la expectativa de subsistencia del presente ciclo de precios de la mayoría de nuestros productos, creemos que nuestro desempeño en el año por venir será muy sólido. La mejora continua en nuestras operaciones también contribuirá a obtener resultados favorables. Pero, en términos de las bases de crecimiento de la compañía, quizás lo más destacado es que se continúa invirtiendo de manera intensa en exploración, en mantenimiento y en activos fijos. En este último rubro, se estima un crecimiento de \$6,561.7 millones en 2010, a más de \$11,000.0 millones en 2011.

Como siempre lo hemos hecho, reafirmamos nuestra responsabilidad de salvaguardar la seguridad, la salud y el bienestar de nuestro personal, el apoyo a las comunidades donde operamos, así como el apego de nuestras operaciones a los estándares más estrictos de desempeño ambiental. A través de nuestro compromiso con el bienestar de las futuras generaciones, y dada nuestra responsabilidad con una cultura ética y de valores, reforzamos las bases de sustentabilidad de la compañía para su crecimiento en el largo plazo

Entre los principales temas aprobados y tratados por el Consejo de Administración, se incluyen los siguientes:

- La estrategia de crecimiento “Visión 2020”
- Las relaciones obrero-patronales

- El programa de coberturas de metales
- El presupuesto para el ejercicio 2011
- El refinanciamiento de deuda en el largo plazo, mediante la emisión de Certificados Bursátiles
- El estudio de pre factibilidad de Velardeña

El Consejo de Administración se apega a sólidas prácticas de gobierno corporativo. Para realizar estas funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de los Comités que recomienda el Código de Mejores Prácticas Corporativas.

Así, para cumplir con los requerimientos de la Ley del Mercado de Valores, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias rindió su Informe Anual, el cual se presenta a esta Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de donde se desprenden los comentarios anteriores, así como las principales políticas y los criterios contables seguidos en la preparación de la información financiera, fueron dictaminados por los Auditores Externos y se incluyen en el Informe Anual. Se aplicaron las nuevas disposiciones contables, que no tienen impacto financiero y se refieren exclusivamente a temas de presentación de información que se detallan en los estados financieros dictaminados que se anexan al informe del Director General. Por recomendación del Comité de Auditoría, el Consejo de Administración decidió anticipar la aplicación de las nuevas disposiciones de información financiera internacional establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y sus efectos se describen en los estados financieros anexos.

En opinión del Consejo de Administración, el informe del Director General que se presenta a esta Asamblea de Accionistas refleja razonablemente la situación financiera, los resultados obtenidos por la

sociedad, así como los aspectos sobresalientes de la marcha del negocio durante 2010.

Quiero agradecer a los miembros del Consejo de Administración su dedicación, su compromiso y sus valiosas aportaciones.

También deseo agradecer y reconocer a nuestros talentosos y comprometidos colaboradores por su desempeño y dedicación, y a nuestros accionistas por la confianza que han depositado en nosotros.

Lic. Alberto Baillères
Presidente del Consejo de Administración