

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

Informe Anual del Consejo de Administración a la Asamblea de Accionistas, correspondiente al ejercicio fiscal de 2011.

Señoras y señores accionistas:

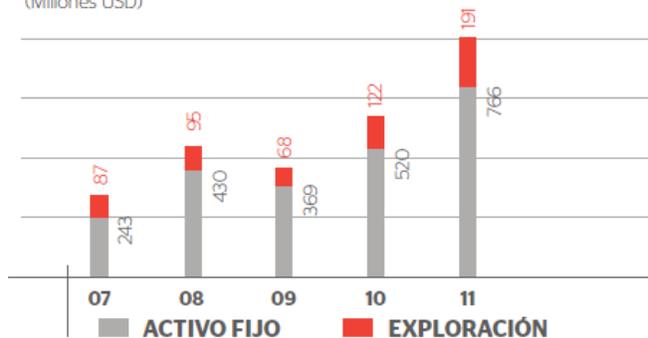
En mi carácter de Presidente del Consejo de Administración de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., y en nombre del mismo, tengo el honor de presentar a ustedes este informe basado en un análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual de la marcha de la sociedad, de los principales resultados obtenidos y de los aspectos sobresalientes del ejercicio 2011, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

En 2011, la Compañía obtuvo resultados financieros sobresalientes, en gran parte debido a los elevados precios de los metales que prevalecieron durante este período. Además, se capturaron los beneficios de las medidas dirigidas a mantener la eficiencia de nuestras operaciones, así como la disciplina en la ejecución de los proyectos de crecimiento.

Como empresa mexicana, nos enorgullece contribuir activamente al crecimiento económico de México y a las iniciativas de desarrollo de las comunidades colindantes con nuestras operaciones. Nuestro compromiso se refleja en nuestra presencia en 11 estados de la República Mexicana donde se encuentran distribuidas nuestras 27 operaciones, así como en las inversiones que hemos realizado en 2011 en activos fijos y exploración. Estas inversiones alcanzaron el monto de USD\$957.5 millones, superior en 49.3% a la realizada el año anterior, que fue de USD\$641.3 millones. Durante los últimos 5 años, la inversión conjunta en activos fijos y exploración ascendió a más de USD\$2,800.0 millones; a lo anterior debe añadirse la inversión de USD\$75.2 millones en programas comunitarios, como la construcción de nuevos caminos, la instalación de líneas de agua potable, la electrificación y construcción de escuelas en las comunidades vecinas, la promoción de pequeñas empresas como parte de nuestra iniciativa de autodesarrollo con vecinos, así como proyectos forestales y programas de capacitación profesional.

INVERSIONES REALIZADAS EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

(Millones USD)



En 2011, las operaciones mineras establecieron nuevos récords en la molienda de mineral y en el procesamiento de mayores contenidos de oro, cuya producción, resultó 20.6% mayor a la de 2010. Esto fue posible gracias a la suma de diversos factores: una mayor producción de las operaciones y el inicio de nuevos proyectos (especialmente en nuestra subsidiaria Fresnillo plc); una mayor producción de la mina La Herradura, en Sonora; la mayor recuperación en la operación de Soledad-Dipolos, en Sonora; la expansión de la capacidad de molienda de La Ciénega, en Durango, así como la entrada en operación de la nueva mina Saucito, en Zacatecas. Asimismo, los volúmenes de plata permanecieron relativamente estables, con un mayor volumen de mineral molido y mejores leyes en la mina Sabinas y con la entrada en operación de Saucito, ambas en Zacatecas, las cuales compensaron las menores leyes obtenidas en la mina de Fresnillo, también en Zacatecas.

En las operaciones metalúrgicas, el aumento de los volúmenes de producción de oro y plata afinados refleja el incremento en la producción y en el tratamiento de concentrados provenientes de las minas propias; asimismo, se dió un incremento de las compras de materiales a terceros para complementar el abastecimiento de la refinera de plomo-plata y optimizar el uso de la capacidad instalada. Estas compras se siguen efectuando de una manera selectiva y rentable, sin comprometer el capital de trabajo. La producción de zinc se mantuvo estable durante el año, mientras que la producción de plomo fue ligeramente inferior, debido al menor tratamiento de concentrados en la fundición de plomo.

En las operaciones químicas, se produjo un crecimiento en la demanda de nuestros productos de valor agregado, como sulfato de sodio, sulfato de magnesio, hidróxido de magnesio y óxido de magnesio en diferentes grados. Este negocio integra nuestras operaciones y diversifica nuestros productos y mercados.

En este año también avanzamos significativamente en el desarrollo de los proyectos de abastecimiento eléctrico. Destaca la exitosa puesta en marcha de la Fase I del proyecto Fuerza Eólica del Istmo, planta generadora de energía eléctrica renovable ubicada en la zona de La Ventosa, en Oaxaca, que cuenta con 20 turbinas y 50 Megawatts (MW) de capacidad de generación. Asimismo, se inició la construcción de la Fase II, en la cual se agregan otros 30 MW de capacidad instalada, cuyo inicio de operaciones está previsto para el primer trimestre de 2012. Este proyecto de energía renovable es una muestra de la seriedad de nuestro compromiso con la sustentabilidad, el medio ambiente y el uso de nuevas tecnologías, y nos permite, además, reducir costos y garantizar el mayor autoabastecimiento de energía eléctrica.

En materia minera, concluyó de manera satisfactoria el proyecto de expansión de capacidad de la mina Tizapa, en el Estado de México, con lo que aumentó la capacidad de molienda de 570,000 a 800,000 toneladas anuales, que procesa

concentrados de plomo, zinc y cobre. También se avanzó, de acuerdo con lo planeado, en la construcción de la nueva unidad minera Velardeña, localizada en el estado de Durango, donde se han cubicado 46 millones de toneladas de mineralización de zinc. Se prevé que la nueva mina comience a operar en el primer trimestre del 2013.

Además, durante este año, el grupo de exploración de Peñoles llevó a cabo una intensa campaña de perforación en 12 proyectos en México y Sudamérica, y preparó otros 10 prospectos a nivel nacional para la fase de exploración con barrenos. Los principales proyectos de exploración son Velardeña (Durango), Rey de Plata (Guerrero) y Racaycocha (Perú).

Los avances en los proyectos de Fresnillo plc incluyeron la puesta en marcha de la nueva mina de plata Saucito, en el estado de Zacatecas, el inicio en la construcción de la mina de oro noche buena, en Sonora, así como actividades significativas de perforación y exploración en los proyectos Centauro Profundo, San Julián, San Ramón, Orysivo y Juanicipio, entre otros.

De esta manera, la Compañía logró resultados financieros sobresalientes en 2011. Las ventas facturadas, sin incluir los resultados de cobertura, aumentaron en un 47.2%, en comparación con 2010, a \$96,547.0 millones. La utilidad bruta aumentó en un 67.6% a \$33,459.9 millones, la UAFIDA ascendió a \$31,711.6 millones (+73.4%) y la utilidad de operación registró \$27,538.9 millones (+80.7%). La utilidad neta de \$12,754.9 millones también fue un 81.2% superior al año anterior, y se decretaron dividendos por \$3,402.4 millones en 2011. La posición financiera de la sociedad sigue siendo sólida y conservadora, con una relación de deuda a UAFIDA de 0.2 veces al cierre de 2011, y con suficiente liquidez para cubrir las necesidades operativas y financieras en el mediano plazo.

Nuestro sólido desempeño operativo y los notables resultados financieros en 2011, si bien se vieron beneficiados en gran medida por los altos precios de los metales, también son un reflejo de los permanentes esfuerzos realizados para fortalecer la posición de la Compañía, que le han permitido beneficiarse del ciclo actual.

Lo anterior significa que logramos cosechar lo que sembramos en años anteriores: la inversión permanente en exploración y en proyectos de crecimiento, una actitud prudente de control de costos a lo largo de los ciclos de precios de los metales, nuestro enfoque y disciplina en la eficiencia operativa, la diversificación de activos y mercados, y la inversión de largo plazo en investigación y tecnología. No solamente logramos capitalizar estos factores en 2011, sino que también conseguimos afianzar nuestro crecimiento con una visión sustentable.

Indudablemente, el entorno actual demanda, más que nunca, seguir con prácticas de administración consistentes y prudentes. La crisis de deuda europea, la irresolución de la evolución de las economías mundiales y la incertidumbre

financiera están ocasionando que muchos de los factores externos que afectan nuestros resultados sean muy volátiles, especialmente los precios de los metales, el costo de las materias primas, la inflación y los tipos de cambio, entre otros.

Nos hemos concentrado en reforzar el perfil de la empresa, aumentando la disciplina operativa, mejorando los procesos, manteniendo el control de nuestros costos, identificando oportunidades de mejora y asegurándonos de que las decisiones se fundamenten en información confiable y precisa, y en una evaluación rigurosa. Seguimos comprometidos con esta estrategia en el largo plazo.

Detrás de estos esfuerzos tenemos un equipo de personas talentosas y dedicadas. Su bienestar es de vital importancia para el crecimiento de la organización, y nuestra mayor prioridad es garantizar su seguridad y su salud. Hemos emprendido medidas muy serias en materia de seguridad, mediante inspecciones y análisis detallados realizados por nuestro personal y por asesores externos; asimismo, hemos reforzado la infraestructura y el equipo de seguridad minera, y lo más importante, hemos proporcionado capacitación y talleres de seguridad avanzada a nuestros empleados y contratistas.

De esta manera, reafirmamos nuestra responsabilidad tanto con nuestros empleados y colaboradores como con las comunidades en las que operamos; además, continuaremos apegándonos a los más altos estándares de desempeño ambiental: la cultura de ética y valores es un componente fundamental de nuestra visión de sustentabilidad.

Aunado a los logros mencionados, me complace informarles que Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. fue seleccionada por la Bolsa Mexicana de Valores como una de las 23 empresas para ser incluidas en el nuevo Índice de Sustentabilidad y Responsabilidad Social.

A lo largo de este año, nuestro Consejo de Administración se ha apegado a sólidas prácticas de gobierno corporativo. Para desempeñar sus funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de los Comités recomendados por el Código de Mejores Prácticas Corporativas. El Consejo se reunió 4 veces durante el ejercicio fiscal de 2011. Entre los temas tratados y aprobados en estas reuniones se incluyen los siguientes:

- El refuerzo de los programas de seguridad.
- El plan estratégico de crecimiento en el largo plazo.
- Las relaciones obrero-patronales.
- El programa de coberturas de metales.
- El presupuesto para el ejercicio de 2012.

Conforme lo establece 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. Cabe señalar que el 1 de enero de 2011 la Compañía adoptó las normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), antes del plazo establecido por la Comisión nacional bancaria y de Valores. La información financiera de 2010, que se incluye en este Informe para efectos de comparación, fue preparada de conformidad con las IFRS, basándonos y siendo consistentes con los criterios utilizados para el ejercicio fiscal de 2011; por lo tanto, esta información puede diferir de las cifras presentadas en aquel momento. Los efectos de la adopción de IFRS se describen con mayor detalle en los Estados Financieros adjuntos.

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 2011.

De conformidad con las políticas, el desempeño de los funcionarios de alto nivel se evalúa anualmente. Cada aumento de sueldo y beneficios debe ser autorizado por el Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones. Los incrementos de sueldo se realizan anualmente y los bonos se determinan con base en los resultados obtenidos de las evaluaciones de desempeño. El paquete de remuneración de los funcionarios de alto nivel se compone de un sueldo base, prestaciones de ley y de otros.

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

También deseo agradecer y reconocer a nuestros colaboradores por su talento, su compromiso y su esfuerzo para que Peñoles esté logrando un crecimiento sustentable. Por último, gracias a ustedes, estimados accionistas, por la confianza que han depositado en nosotros.

Lic. Alberto Baillères

Presidente del Consejo de Administración