



INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

CIENTO VEINTICINCO ANIVERSARIO

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. INFORME ANUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL DE 2012.

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 sobre la marcha de la Sociedad, los resultados financieros y operativos obtenidos durante el ejercicio 2012 y los aspectos relevantes de este periodo, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

Durante 2012 la Compañía afrontó un complejo entorno macroeconómico debido, principalmente, a la prolongada crisis de deuda en la zona euro, a la indefinición de la política fiscal de Estados Unidos y a un menor crecimiento económico en diferentes economías del mundo. Con excepción del oro, cuyo precio promedio aumentó con respecto a 2011, los menores precios de la mayoría de los metales afectaron nuestros resultados financieros de 2012 en comparación con el ejercicio anterior. Sin embargo, Peñoles continúa siendo una compañía sólida y financieramente estable. Como ha ocurrido a lo largo de nuestra historia,

nuestro compromiso con México y con el crecimiento prudente y orgánico en el largo plazo sigue siendo firme.

En 2012 Industrias Peñoles celebró su 125 aniversario, un hito de permanencia que refleja la estrategia de crecimiento orgánico y rentable, así como el compromiso de la Sociedad con el país. Desde luego, esto también demuestra el impacto positivo que hemos tenido en el desarrollo económico, industrial y social de México. Nos enorgullece profundamente ser una empresa mexicana que desde su fundación en 1887 ha realizado importantes contribuciones al país. A medida que México ha crecido y se ha transformado, la Compañía ha hecho lo propio: hemos pasado de ser un pequeño grupo de tres minas ubicadas en la localidad de Peñoles, en la sierra de Durango –de donde tomamos nuestro nombre– a un grupo minero de clase mundial con negocios integrados de fundición y afinación de metales no ferrosos y de producción de insumos químicos de valor agregado.

Estos logros son el resultado de una visión clara e incansable de rentabilidad y de inversión continua para reponer reservas, identificar nuevos recursos geológicos, desarrollar nuevas y productivas minas y transformar la riqueza mineral del subsuelo en productos útiles para el mercado mundial. Todo esto, junto con un enfoque de desarrollo sustentable, de respeto al medio ambiente y de apoyo a las comunidades en donde operamos. Nuestra visión ha ayudado a impulsar la industrialización y el desarrollo de México.

Por otra parte, en Peñoles hemos aportado un sinnúmero de beneficios y creado valor a generaciones enteras de nuestros grupos de interés. La buena gestión que hemos hecho del patrimonio de los accionistas es considerable si la medimos en términos de rentabilidad y crecimiento. Además, hemos creado muchos empleos directos e indirectos en zonas marginadas. Nuestra contribución a la cadena de servicio y suministro y las soluciones integrales que ofrecemos a nuestros clientes, así como los

apoyos para el desarrollo de infraestructura y de las comunidades en todas las regiones en las que operamos también han sido acciones prioritarias. Todo ello reafirma nuestro compromiso con nuestros accionistas y la sustentabilidad de nuestras operaciones.

Por otro lado, nuestra orientación hacia el crecimiento orgánico sustentado en la prudencia y en la toma racional de decisiones de inversión se distingue de lo que ha ocurrido en la industria, donde el crecimiento de destacadas empresas mundiales se ha basado en onerosas adquisiciones que a la larga merman la rentabilidad.

En México, los tres últimos gobiernos han mantenido la estabilidad financiera del país y han mejorado las condiciones competitivas de la economía. El nuevo gobierno augura la consolidación y mejora de las condiciones económicas del país. Seguimos entusiasmados con el futuro promisorio de México, y así se refleja en nuestras decisiones de inversión.

Un factor estratégico y competitivo que distingue a Peñoles es la inversión continua a lo largo de los ciclos económicos y de los metales. Como una empresa con 125 años de historia, entendemos claramente la naturaleza cíclica de los precios de los metales y la prudencia con que debemos conducirnos en entornos cambiantes y riesgosos.

De esta manera, en 2012, por tercer año consecutivo, establecimos un nuevo récord de inversión tanto en activos fijos como en exploración de USD\$1,179.4 millones, un 23.1% mayor que en 2011 y más de tres veces el capital invertido hace apenas cinco años. Nuestras inversiones nos han permitido construir e iniciar operaciones en tres unidades mineras en los últimos dos años, así como expandir nuestras capacidades, aumentar la productividad de nuestras operaciones y las reservas de nuestras minas, además de mejorar la eficiencia de nuestros procesos. Así, hemos triplicado el valor de nuestros activos fijos en los últimos diez años.

En este año, el grupo de exploración llevó a cabo un intenso programa que consistió en más de 760 mil metros barrenados en 45 proyectos en México y América del Sur. En particular sobresalen los avances en Los Humos (en Sonora, de cobre) y los proyectos de nuestra subsidiaria Fresnillo plc en etapa avanzada: Centauro Profundo, Orysivo y Juanicipio. Además, otros proyectos han registrado resultados prometedores en términos de recursos minerales identificados.

En 2012 nuestra inversión comunitaria ascendió a USD\$10.2 millones, de acuerdo con nuestro compromiso de apoyar activamente el desarrollo económico y la autosuficiencia en las regiones donde estamos establecidos. A lo largo de los años, nuestros esfuerzos han incluido la construcción de nuevos caminos y escuelas, así como la instalación de servicio eléctrico y líneas de agua. En la actualidad nos concentramos también en proyectos de reforestación y conservación, en programas de capacitación profesional y en el desarrollo de pequeñas empresas como parte de nuestra iniciativa de autodesarrollo comunitario. Nuestro objetivo es promover la prosperidad de las comunidades.

En el desempeño de 2012, nuestras operaciones mineras nuevamente establecieron récords de molienda y procesamiento de mineral, pero la menor ley de algunos depósitos no permitió aumentar la producción de la mayoría de los contenidos metálicos. Particularmente la producción de oro alcanzó una nueva marca gracias al inicio de operaciones de la mina Noche Buena, en Sonora. Los volúmenes de plata se mantuvieron prácticamente estables, resultado, por un lado, de la menor ley de cabeza prevista de la mina de Fresnillo y, por otro, de la mayor contribución esperada proveniente de otras minas, especialmente la de Ciénega en Durango y Saucito, en el distrito de Fresnillo. La producción de contenidos de plomo creció gracias al mayor volumen procesado en Naica, mientras que el zinc y el cobre prácticamente igualaron los niveles del año pasado.

En las operaciones metalúrgicas, la mayor producción de oro afinado reflejó el tratamiento de volúmenes más altos de concentrados y materiales ricos de nuestras propias minas, así como compras hechas a terceros. La producción de plata afinada fue inferior tras la decisión estratégica de reducir las compras de materiales directos a terceros, mientras que el zinc y el plomo fueron ligeramente menores que en 2011.

En las operaciones químicas, los volúmenes de sulfato de sodio alcanzaron un nuevo récord de producción, mientras que los esfuerzos comerciales incrementaron las ventas y nuestra base de clientes. El desempeño del resto de nuestros productos químicos fue favorable a pesar de las difíciles condiciones del mercado para algunos de ellos. Estos productos continúan fortaleciendo la integración vertical y diversifican nuestros mercados.

Durante 2012 progresamos de manera significativa en la ejecución de nuestros proyectos de crecimiento. Entre ellos, destaca el exitoso inicio de operaciones de la mina Noche Buena en Sonora, que contribuyó a alcanzar los niveles récord de producción de contenidos de oro; asimismo, fue fundamental la construcción de la mina de zinc Velardeña en Durango, en donde comenzaron a realizarse pruebas de la planta a finales de 2012 y cuya entrada en operaciones está prevista para el primer trimestre de 2013. Velardeña reforzará la integración vertical de nuestro negocio metalúrgico y su ubicación, cercana a la fundición, fortalecerá su competitividad.

Por otro lado, se aprobaron las inversiones para la construcción del proyecto de plata y oro San Julián (Fresnillo plc), cuyo inicio de producción comercial se espera para el segundo semestre de 2014, y para la mina polimetálica Rey de Plata, donde se espera que la producción de zinc, cobre, plata, plomo y oro comience en 2015. También se autorizó la expansión de la planta de sulfato de sodio de Química del Rey a 780,000 toneladas de producción anuales, que se completará en 2015.

Combinados, estos proyectos representan inversiones por más de USD\$800.0 millones para los próximos tres años.

También destaca el inicio de operaciones de la Fase II del proyecto Fuerza Eólica del Istmo, una planta de energía eléctrica renovable ubicada en la región La Ventosa, en el estado de Oaxaca, que añade 30 megawatts (MW) adicionales de capacidad instalada a la Fase I, para un total de 80 MW. Este proyecto demuestra, una vez más, nuestro compromiso con la sustentabilidad y el medio ambiente, y mejora nuestra autosuficiencia energética.

Estos avances reflejan el énfasis permanente para buscar la eficiencia operativa y mantener el control de costos, así como para el desarrollo y la aplicación de nuevas tecnologías y la ejecución disciplinada de proyectos de crecimiento.

Actualmente la situación financiera de Peñoles es muy sólida. Aunque la utilidad en 2012 fue menor a la del año anterior, la Compañía continuó generando flujo de efectivo atractivo, a la vez que mantuvo un balance fuerte y conservador.

Las ventas facturadas en 2012, sin incluir los resultados de cobertura, ascendieron a \$98,063.4 millones (+1.6%) en comparación con 2011; esto se debió, principalmente, a que se obtuvieron mayores volúmenes de oro y a que prevaleció un tipo de cambio más elevado del peso frente al dólar. La utilidad bruta fue de \$28,570.7 millones (-14.6%), la UAFIDA fue de \$25,928.1 millones y la utilidad de operación fue de \$20,311.8 millones (18.2% y 26.2% menores, respectivamente). La utilidad neta fue de \$9,857.3 millones (-22.7%), y se decretaron \$7,985.3 millones de dividendos en 2012. Nuestra relación de deuda a UAFIDA fue de 0.4 veces al cierre de 2012, y contamos con suficiente liquidez para cubrir las necesidades operativas y financieras en el mediano plazo.

Los mercados financieros ratificaron su confianza en nuestra Compañía. En junio de 2012 realizamos la exitosa colocación de USD\$200.0 millones en certificados bursátiles a diez años en el mercado nacional, nuestra segunda emisión en tres años. Además, obtuvimos una importante mejora en nuestra calificación crediticia por parte de Standard & Poor's de "AA+" a "AAA".

Permanecemos muy cautelosos y alertas frente a la evolución de la economía global y el posible impacto que la incertidumbre financiera pudiera tener en los factores que afectarán nuestros resultados en los años venideros, en particular en los precios de los metales, el costo de los insumos, la inflación y los tipos de cambio. Al mismo tiempo, continuamos comprometidos en mantener prácticas de administración prudentes y en adoptar medidas oportunas y eficaces para mitigar los potenciales efectos adversos. Nos preocupa el alza continua del costo de algunos insumos.

En Peñoles también mantenemos firme el compromiso con nuestros colaboradores,, los consideramos actores valiosos y buscamos ofrecerles oportunidades de desarrollo, respeto y reconocimiento en un entorno de trabajo seguro. Nuestra prioridad continúa siendo velar por su salud e integridad. Por lo tanto, estamos aumentando en forma significativa nuestros esfuerzos para mejorar los programas de capacitación y los talleres de seguridad para nuestros empleados y contratistas, y fomentamos aún más la cultura de seguridad en la Organización mediante extensas inspecciones y análisis detallados.

El esfuerzo de internacionalización de la Sociedad se destaca por la colocación de la subsidiaria Fresnillo plc en el mercado de Londres que se hizo hace casi cinco años. Ha sido una de las más exitosas compañías en ese mercado. Además, nuestras prácticas corporativas cumplen, sin duda, con los más altos estándares internacionales. Asimismo, han sido fundamentales nuestros esfuerzos de exploración en Chile y en Perú.

A lo largo de este año el 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 cinco veces durante el ejercicio fiscal de 2012. Entre los temas tratados y aprobados en esas reuniones se incluyen los siguientes:

- El refuerzo de los programas de seguridad
- La emisión de certificados bursátiles de largo plazo
- Las relaciones obrero-patronales
- El programa de coberturas de metales
- La aprobación del proyecto Rey de Plata
- El aumento de capacidad de Química del Rey
- Las bases para el presupuesto del ejercicio de 2013

Conforme a lo que establece la Ley del Mercado de Valores, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias rindió el Informe Anual que se presenta a esta Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de los que 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. Desde 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), y no se aplicaron cambios significativos a los estándares contables en el presente ejercicio que se reporta.

Se presenta a consideración de esta Asamblea el informe de las políticas y criterios contables que sirvieron de base para la preparación de los estados financieros y que comprenden, entre otros: las bases de presentación, consolidación, políticas contables significativas y nuevos

pronunciamientos contables, mismos que fueron dictaminados por los auditores externos.

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 2012.

De conformidad con las políticas, el desempeño de los funcionarios de alto nivel se evalúa anualmente. Cada aumento de sueldo y de 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 a nuestros colaboradores por su dedicación y su esfuerzo. Gracias también a ustedes, estimados accionistas, por la continua confianza que han depositado en nosotros. Al reflexionar sobre los 125 años de Industrias Peñoles, reconocemos que nuestros logros no habrían sido ni serían posibles sin su apoyo. Seguimos teniendo confianza en el crecimiento futuro y nos hemos comprometido a continuar generando valor.

Alberto Baillères
Presidente del Consejo de Administración