



INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

**INFORME ANUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FISCAL DE 2013.**

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 2013 y los aspectos relevantes de este periodo, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

El entorno macroeconómico ha sido volátil y han surgido nuevos retos para Peñoles. Se redujo el ritmo de crecimiento de las economías emergentes y de México, en lo particular, mientras que los países desarrollados mostraron una incipiente recuperación.

La caída considerable de los precios de los metales preciosos indica el fin de una corta era de prosperidad excepcional para nuestra industria. Con excepción del plomo, el precio de los metales industriales de nuestra cartera también se vio disminuido. Estamos, sin duda, en una época adversa para la industria y por lo tanto se tendrán mayores retos que superar.

En México, se aprobaron diversas reformas que buscan impulsar el crecimiento económico y el desarrollo de nuestro país, como la energética, la financiera, la educativa, así como un paquete fiscal que contempla nuevas cargas impositivas para todas las empresas, con un apartado especial para las empresas mineras que mermará su competitividad. Esto aunado a los problemas de seguridad y a los conflictos agrarios, representa nuevos desafíos para la empresa.

Nuestra larga trayectoria nos ha enseñado a enfrentar los ciclos propios de la industria minero-metalúrgica. Por ello, tanto en épocas buenas como malas invertimos con prudencia y visión de largo plazo; nos enfocamos en mantener la sustentabilidad de nuestras operaciones y el crecimiento orgánico, a la vez que buscamos invariablemente la mejora de la productividad mediante la eficiencia y el control de los costos de nuestras operaciones. En años como el de 2013, redoblamos nuestros esfuerzos para hacer frente a las nuevas condiciones adversas.

Peñoles mantiene una posición financiera sólida y conservadora sustentada en la continuidad de su estrategia, lo que nos da flexibilidad y fortaleza en tiempos difíciles. Nuestro compromiso con México y con la creación de valor a lo largo de los ciclos es inquebrantable.

Nada ejemplifica mejor este compromiso que el arranque de nuevas operaciones, la ejecución de nuestros proyectos estratégicos de crecimiento conforme a lo programado, y las inversiones realizadas en exploración, desarrollo tecnológico, sustentabilidad, tecnología, capacitación, seguridad y desarrollo comunitario.

En específico, sobresale el exitoso arranque de operaciones de la mina Velardeña, en el estado de Durango, en el mes de mayo, que contribuyó al notable incremento en la producción anual de zinc. Velardeña requirió de una inversión de \$2,652 millones y está equipada con tecnología de punta.

La nueva planta de lixiviación dinámica para la mina de oro de Fresnillo plc, Herradura, en el estado de Sonora, de \$1,560 millones, inició pruebas de arranque de operaciones en el mes de diciembre para incrementar la recuperación de oro.

La construcción de la mina polimetálica Rey de Plata, en el estado de Guerrero, avanzó con el desarrollo de la mina, la preparación de la infraestructura y la colocación de pedidos de los equipos críticos. La producción de zinc, cobre, plata y oro de esta mina se espera para 2015, con una inversión de \$3,484 millones.

El proyecto de \$507 millones para ampliar la capacidad de producción de sulfato de sodio en 150,000 toneladas anuales en Química del Rey, en el estado de Coahuila, avanza de acuerdo al programa establecido.

En Fresnillo plc, dos proyectos adicionales se encuentran en desarrollo: la mina de plata-oro San Julián, en el estado de Chihuahua y Saucito II, en el estado de Zacatecas, con \$6,500 y \$3,055 millones de inversión, respectivamente.

Así, las inversiones realizadas durante 2013, tanto en activos fijos como en exploración alcanzaron la cifra de \$14,404 millones, si bien es una cifra inferior a la del año anterior, como resultado de las difíciles circunstancias de la industria, está en línea con nuestra estrategia y visión de crecimiento sostenido de largo plazo.

El grupo de exploración llevó a cabo un intenso programa de actividades con más de 516 mil metros de barrenación en 32 proyectos localizados en México y Sudamérica. Los trabajos realizados permitieron incrementar de manera significativa los recursos de Rey de Plata, en el estado de Guerrero. Se realiza la estimación de los recursos de Los Humos, proyecto de cobre en Sonora, y Racaycocha, proyecto de cobre-molibdeno en Perú. Fresnillo plc obtuvo hallazgos importantes en Noche Buena y San Ramón, así como en los proyectos avanzados de Centauro Profundo y Juanicipio.

Nuestro compromiso con la creación de valor incluye apoyar activamente el desarrollo económico y la autosuficiencia de las comunidades en que operamos, además del beneficio que se tiene de la generación de empleos dignos y bien remunerados. Peñoles participa activamente en la construcción de caminos, escuelas y servicios de infraestructura, además de que promovemos la cultura, el deporte y las actividades recreativas, entre otras muchas acciones. En el año nuestra inversión comunitaria ascendió a \$164 millones.

Gracias a las inversiones realizadas, Peñoles aumentó el empleo. En Velardeña, por ejemplo, además de nuestros apoyos comunitarios hemos creado 800 empleos directos y 1,600 indirectos, lo que contribuye de manera importante al desarrollo regional y económico del estado de Durango.

En el desempeño de 2013, las operaciones mineras superaron la producción de todos los contenidos metálicos a excepción del oro, debido a la suspensión temporal de operaciones de las unidades Herradura y Soledad-Dipolos por un conflicto agrario. En el caso de Herradura se está tramitando un nuevo permiso de explosivos. El volumen de plata producido creció gracias a las mejores leyes y al mayor volumen beneficiado en las minas Saucito, San Ramón y Ciénega. El zinc registró el mayor incremento, impulsado por el arranque de Velardeña, mientras que la producción de plomo se benefició de las mejores leyes obtenidas por Naica y Saucito. En relación al cobre, incluidos los cátodos, la producción prácticamente igualó a la del ejercicio anterior.

En las operaciones metalúrgicas se registraron menores volúmenes de producción de oro y plata afinados, debido al menor ingreso de doré de Penmont y a la reducción del suministro de terceros de materiales ricos en metales preciosos. La producción de plomo afinado fue inferior por el menor contenido de plomo en los concentrados recibidos, y la de zinc afinado estuvo ligeramente por debajo del año anterior.

Los volúmenes de sulfato de sodio rompieron marca de producción y ventas por segundo año consecutivo, y, como consecuencia de los esfuerzos comerciales, el resto de los productos tuvieron un buen desempeño, con un récord en la producción de sulfato de magnesio. Estos productos diversifican nuestros ingresos y mercados.

Con el propósito de concentrarnos en negocios clave, se decidió vender nuestra participación indirecta a través de Bal-Ondeo, S.A. de C.V. en Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S. de R.L. de C.V., empresa concesionaria de la extracción, distribución y tratamiento de agua en los municipios de Cancún e Isla Mujeres, ubicada en el estado de Quintana Roo, operación que se concretó en el mes de diciembre.

Por otra parte, continuamos dando pasos firmes en la búsqueda de fuentes de energía renovables para nuestro autoabastecimiento, como parte de nuestro doble compromiso con la sustentabilidad y la reducción de costos. Destaca la firma de un memorándum de entendimiento para el desarrollo de un parque eólico ubicado en el estado de Coahuila, con un potencial de generación de entre 150 y 200 MW, que podría iniciar operaciones en el 2016 y complementaríamos nuestro parque eólico en Oaxaca.

Las ventas facturadas en 2013, sin incluir los resultados de cobertura, ascendieron a \$65,393 millones, una variación de -32.9% en comparación con 2012; debido principalmente a los menores precios de los metales y menores volúmenes vendidos, además de que prevaleció un menor tipo de cambio promedio del peso frente al dólar. Los resultados por cobertura de precios de los metales y tipo de cambio fueron favorables al registrar \$1,158 millones. La utilidad bruta fue de \$18,464 millones (-35.6%), la UAFIDA fue de \$16,243 millones y la utilidad de operación registró \$10,748 millones (37.8% y 47.6% menores, respectivamente). La utilidad neta de 2013 fue de \$4,761 millones (-52.5%), y se decretaron \$6,610 millones de dividendos en 2013. La relación de deuda a UAFIDA fue de 1.2 veces al

cierre del ejercicio, y se cuenta con efectivo suficiente para cubrir las necesidades operativas, estratégicas y financieras de mediano plazo.

En un año difícil, la posición financiera de Peñoles continúa siendo sólida y el balance se mantiene fuerte y conservador. Esto se refleja en las calificaciones crediticias que las agencias le han otorgado, mismas que prevalecen con perspectiva estable.

La confianza de los mercados financieros quedó demostrada con la exitosa colocación de bonos de Fresnillo plc por USD\$800 millones a 10 años en el mercado internacional. También, Fresnillo concretó una nueva emisión y colocación de acciones por USD\$346 millones en la Bolsa de Valores de Londres. Los recursos obtenidos de ambas transacciones le permitirán a Fresnillo continuar financiando sus proyectos estratégicos de crecimiento.

Reconocemos que la fuerza vital de la empresa son sus colaboradores. Es por ello que el compromiso de promover su desarrollo en un ambiente de respeto y reconocimiento y en un entorno de trabajo seguro es fundamental. Por lo tanto, hemos continuado y continuaremos reforzando de manera significativa las acciones de capacitación y los programas de seguridad para nuestros trabajadores y contratistas, y fortaleceremos aún más la cultura de seguridad en toda la Organización.

En 2013, se inició la implementación de un Programa Integral de Riesgo y Cumplimiento para la prevención de los delitos de fraude, corrupción y lavado de dinero, a fin de fortalecer el control interno, cumplir con los requerimientos legales y fomentar la cultura de ética y la vivencia de nuestros valores organizacionales.

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 cuatro

veces durante el ejercicio fiscal de 2013. Entre los temas tratados y aprobados en esas reuniones se incluyen los siguientes:

- El refuerzo de los programas de seguridad.
- Las relaciones obrero-patronales.
- El programa de coberturas de metales.
- La revisión del presupuesto del ejercicio 2013.
- Las bases para el presupuesto del ejercicio de 2014.
- Las modificaciones a la estructura organizacional.
- La reestructura corporativa interna.
- La venta de activos no estratégicos.

De conformidad 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. Los estados financieros de la Compañía fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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 y forman parte de este informe.

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 2013.

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 en 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 comunes a la industria nacional.

En el 2014, enfrentaremos un entorno de bajos precios de los metales y nuevos gravámenes para esta industria. En consecuencia, tenemos que esforzarnos por mantener nuestra competitividad, elevando la productividad y controlando los costos. Continuamos firmemente comprometidos en mantener prácticas de administración prudentes y en adoptar medidas oportunas para mitigar los potenciales efectos adversos. Se instrumentó una reestructura corporativa interna para proteger mejor los activos de la empresa y tener más flexibilidad.

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 arduo esfuerzo. Gracias también a ustedes, estimados accionistas, por la continua confianza que han depositado en nosotros. Seguimos teniendo confianza en el crecimiento futuro y el compromiso con ustedes es inquebrantable.

Alberto Baillères
Presidente del Consejo de Administración