

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

INFORME ANUAL DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN A LA
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS,
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO FISCAL DE 2016



Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
 Informe Anual del Consejo de Administración
 a la Asamblea de Accionistas,
 correspondiente al ejercicio fiscal de 2016

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, presento 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 de 2016 y los aspectos relevantes de este periodo, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

El 2016 fue un año de crecimiento moderado y bajo dinamismo en el comercio global. Hacia mediados de año, el crecimiento repuntó ligeramente, particularmente en China y en Estados Unidos, lo que redujo los temores de una nueva recesión económica. Así, los precios de los metales industriales mejoraron en relación con el año anterior, con excepción del cobre, mientras que la cotización de los metales preciosos, tradicionalmente utilizados como refugio de inversión, gozó de una moderada bonanza.

Asimismo, los nuevos derechos federales a las empresas de nuestro sector –que entraron en vigor hace un par de años– han disminuido su competitividad y desalentado el ritmo de inversión.

En virtud de lo anterior, resulta claro que las cargas tributarias adicionales, como el llamado *impuesto verde* que se aprobó a finales de 2016 en el Estado de Zacatecas, serían excesivas e injustificables, y ocasionarían una pérdida de competitividad adicional para una industria que es sustento de cientos de miles de familias mexicanas y clave en el desarrollo y el crecimiento de nuestro país. El estado de Zacatecas invadió la esfera de las atribuciones federales; por ello, la industria minera ha pedido la protección de los tribunales federales.

En sus 130 años de vida, Industrias Peñoles ha demostrado ser una empresa sólida y comprometida con el desarrollo de México: realizamos inversiones de manera constante para mejorar la productividad y contar con operaciones limpias, seguras, eficientes y sustentables, en beneficio de las generaciones presentes y futuras; generamos empleos dignos y apoyamos a las comunidades de forma permanente; contribuimos a la cadena de suministro para generar relaciones de beneficio mutuo, y elaboramos productos de alta calidad, con reconocimientos para ser comercializados en el ámbito internacional.

Ante el escenario volátil de 2017, seguiremos enfocados en el manejo cauteloso de los recursos y el control riguroso de los costos. Nuestra posición financiera nos ha permitido mantener la continuidad en las operaciones y proseguir con el desarrollo de los proyectos estratégicos de crecimiento. Durante este periodo, inició operaciones la primera fase de la mina de plata y oro San Julián de Fresnillo plc; este proyecto requerirá una inversión total de \$515 millones de dólares. Asimismo, se avanzó en la construcción de la nueva unidad minera polimetálica Rey de Plata en Guerrero, que entrará en operación a finales de 2018 para producir zinc, plata, cobre y oro en concentrados, con una inversión total de \$296 millones de dólares. También hubo avances importantes en la ingeniería de una nueva planta de lixiviación de concentrados de pirita para incrementar la recuperación de plata y oro de los jales actuales y antiguos –cuya inversión será de \$155 millones de dólares– y una segunda planta de lixiviación dinámica en Herradura de \$110 millones de dólares para incrementar la producción de oro a partir de 2018. El proyecto para ampliar la capacidad de producción de zinc afinado en 120,000 toneladas anuales, cuyo monto se estima en \$327 millones de dólares, se encuentra en marcha para iniciar sus pruebas y arranque en enero de 2018. Se aprobaron proyectos de optimización en las minas Sabinas, Tizapa y Velardeña para incrementar la capacidad de molienda y procesamiento y producción de contenidos metálicos.

Las inversiones realizadas en activos fijos y exploración durante 2016 sumaron \$837.5 millones de dólares, equivalentes a \$15,754 millones de pesos, cantidad 9.3% mayor al ejercicio anterior, y suficiente para el sostenimiento adecuado de las operaciones y la ejecución disciplinada de los proyectos en desarrollo, de acuerdo con nuestra visión de largo plazo.

Por otra parte, se registraron avances relevantes en los distintos proyectos de exploración en México y Sudamérica. Se realizaron los estudios técnicos de los proyectos de cobre-oro-molibdeno Racaycocha, en Perú, y del proyecto de cobre diseminado Los Humos, en Sonora. En La Industria, Durango, se realizan estudios técnicos para una posible operación minera satélite a la mina de zinc Velardeña. Además, Fresnillo plc logró importantes hallazgos en los distritos de San Julián, Guanajuato y Fresnillo, y se integró la factibilidad del proyecto de plata y oro Juanicipio, en Zacatecas.

En 2016, el desempeño de las operaciones mineras fue sólido. Por segundo año consecutivo, se consiguió una marca anual de producción de oro (971 mil onzas), y de plata (58.1 millones de onzas) por tercer año consecutivo; además, se alcanzó una nueva marca anual de producción de zinc (286 mil toneladas). La producción de plomo también fue superior respecto al año previo, mientras que el cobre en cátodos disminuyó por recuperación más lenta en la unidad Milpillás.

Por lo que toca a las operaciones metalúrgicas, los volúmenes de producción fueron inferiores con respecto al año anterior: el oro y la plata por menores contenidos en concentrados y menores compras de materiales ricos, y el plomo debido a menor *bullion* tratado. A su vez, la producción de zinc refinado fue menor debido a fallas operativas en planta de electrólisis, que finalmente fueron superadas.

De los productos químicos, el sulfato de sodio registró su segunda marca consecutiva de producción anual de 750 mil toneladas, gracias a la operación de la nueva planta que desde finales de 2014 amplió la capacidad en 150,000 toneladas anuales.

Los resultados financieros que se presentan a continuación están expresados en millones de pesos, y su variación porcentual se hace en comparación con el ejercicio anterior. Las ventas facturadas de 2016 (sin incluir los resultados de coberturas) ascendieron a \$82,929, mayores en 26.5%, lo que se debió, en particular, al incremento en el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense, a los mayores precios de los metales y al aumento en los volúmenes vendidos de zinc, oro y concentrados. Los resultados por cobertura de precios de los metales y tipo de cambio registraron un costo de oportunidad de \$787. Dado que los costos y gastos se incrementaron en menor medida, la utilidad bruta fue de \$26,866 (100.6%), la UAFIDA de \$28,257 y la utilidad de operación de \$18,450 (103.3% y 229.1%, respectivamente).

Cabe mencionar que la aplicación de las normas contables IFRS – considerando que la moneda funcional de la empresa es el dólar y la del informe es el peso– ha provocado que la notable depreciación del peso frente al dólar tenga un efecto dispar entre lo que le ocurre al capital contable por un lado y al resultado del año por otro. Esto se puede apreciar en las otras partidas de la utilidad integral que ascienden a \$9,236, de las cuales la más significativa es el resultado por conversión cambiaria que incrementó el capital contable de la sociedad en 17.6%, mientras que, por otra parte y ligado a lo anterior, se generó un impuesto diferido de \$2,772, lo que redujo la utilidad del ejercicio a \$5,745 y elevó la tasa efectiva de ISR a 43.1%.

Este tipo de fluctuaciones cambiarias genera los efectos descritos en todas las empresas que, al igual que Peñoles, tributan en México y cuya moneda funcional es el dólar.

Asimismo, se decretaron dividendos por \$938. Por otro lado, al cierre del año, la relación de deuda a UAFIDA fue 0.9 veces, con reservas de efectivo suficientes para cubrir los requerimientos operativos, estratégicos y financieros.

Una característica que identifica a Peñoles es su compromiso permanente con las comunidades, con quienes hemos construido relaciones productivas basadas en el respeto, la corresponsabilidad y el beneficio mutuo. Promovemos su autodesarrollo a través de programas en materia de educación, deporte, cultura e integración comunitaria, además de apoyar su bienestar mediante iniciativas de fomento a la salud. En este sentido, la inversión social durante 2016 fue de \$117 millones.

Industrias Peñoles fue seleccionada para formar parte del nuevo índice “*FTSE4Good Emerging Index*” de la Bolsa de Valores de Londres, que enlista a las empresas públicas de más de 20 países emergentes que tienen un sólido compromiso con las mejores prácticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. Nuestros colaboradores son pieza fundamental en el éxito de esta empresa y constituyen su activo más valioso, pues son ellos quienes día a día hacen realidad nuestra Visión. Por ello, los programas de capacitación y las acciones para aumentar la salud y la seguridad en el lugar de trabajo son elementos prioritarios en nuestra estrategia de negocio, como lo son también las iniciativas de atracción, retención y desarrollo de talento. Asimismo, promovemos un ambiente laboral constructivo y armonioso, en el que se privilegia la comunicación y el trabajo en equipo.

Mantenemos relaciones productivas y respetuosas con las comunidades y los sindicatos, dentro de un marco de principios y valores éticos que promovemos al interior de la sociedad y con nuestros clientes y proveedores.

El Consejo de Administración se apega a sólidas prácticas de gobierno corporativo. Para el desempeño de sus funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de los comités considerados por el Código de Mejores Prácticas Corporativas y realizan las labores recomendadas por éste. El Consejo se reunió cuatro veces durante el ejercicio fiscal de 2016. Entre los temas tratados y aprobados en estas reuniones, los más importantes fueron los siguientes:

- El refuerzo de los programas de seguridad laboral y ambiental
- El cuidado de las relaciones obrero-patronales
- El programa de coberturas de metales y tipo de cambio
- El programa de prevención de riesgos
- Las revisiones al presupuesto de 2016
- El análisis y la aprobación del programa de financiamientos e inversiones
- El presupuesto del ejercicio de 2017
- La autorización de los proyectos de optimización en las minas Tizapa, Sabinas y Velardeña
- La revisión del Plan Estratégico

De acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias rindió su Informe Anual, que se presenta a esta Asamblea de Accionistas.

Los Estados Financieros de la compañía fueron elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Los comentarios anteriores se desprenden de dichos Estados Financieros, así como de las principales políticas y de los criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera, que fueron dictaminados por los auditores externos y se incluyen en el Informe Anual.

El Consejo de Administración, presenta a consideración de la Asamblea el Informe en el que se declaran y explican 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, la consolidación, las políticas contables significativas y los nuevos pronunciamientos contables, que fueron dictaminados por los auditores externos y que forman parte integral de este Informe.

En opinión del Consejo de Administración, el Informe del Director General que se presenta a esta Asamblea de Accionistas refleja de manera razonable la situación financiera, los resultados obtenidos por la sociedad, así como los aspectos sobresalientes de la marcha del negocio durante el ejercicio de 2016.

De acuerdo con las políticas, se realiza la evaluación anual del desempeño de los funcionarios de alto nivel. 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 elementos comunes a la industria nacional.

Prevedemos que 2017 será un año en el que prevalecerá la volatilidad y la incertidumbre a nivel global. Nuestro sector no será ajeno a tales circunstancias. En Peñoles, nos mantendremos atentos al entorno y seguiremos gestionando el negocio con prudencia. Tenemos confianza en que nuestra empresa, que cumple 130 años, podrá sortear las dificultades, como siempre lo ha hecho, con base en la solidez de su estrategia, la claridad de su visión y el compromiso de su gente con la excelencia. Como hasta hoy, continuaremos mejorando nuestros índices de seguridad, invirtiendo con disciplina y cautela, optimizando costos, incrementando la productividad y garantizando una operación eficiente en todos nuestros centros de trabajo. Reforzaremos, también, nuestras relaciones comunitarias y seguiremos comprometidos con acrecentar nuestro liderazgo en materia ambiental.

Los resultados del año no habrían sido posibles sin la dedicación, el compromiso con la excelencia y la experiencia de nuestros colaboradores, a quienes por este medio expreso mi gratitud. Hago extensivo el agradecimiento al Consejo de Administración por sus aportaciones y su guía, y a ustedes, señores accionistas, por la confianza depositada en nosotros.



Alberto Baillères

Presidente del Consejo de Administración