

INFORME ANUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS,

correspondiente al ejercicio fiscal de 2018



INFORME ANUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS,

correspondiente al ejercicio fiscal de 2018.

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 de éste, 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 2018 y los aspectos relevantes de este periodo, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

El 2018 fue un año complicado en la economía mundial. Diversas tensiones geopolíticas y disputas comerciales ocasionaron una desaceleración de la actividad industrial en China y en otros países emergentes. En contraste, aunque Estados Unidos tuvo un mejor desempeño durante el año, redujo su ritmo de crecimiento hacia finales del periodo.

Los desequilibrios del mercado generaron volatilidad y, a partir del segundo semestre, presionaron los precios de los metales. La plata –que en 2017 representó una cuarta parte de nuestros ingresos– retrocedió a niveles de hace tres años, y el resto de los metales, con excepción del oro, sufrieron reducciones de dos dígitos con respecto al año anterior.

Sin duda, la industria minera ha sido pieza fundamental en el desarrollo económico y social de México, así como importante fuente de empleo en regiones remotas, de divisas y de ingresos tributarios. Tan solo en 2017, la minería contribuyó con el 8.3% y el 2.5% del PIB Industrial y Nacional, respectivamente, y generó más de 2.2 millones de empleos directos e indirectos.¹ Asimismo, a cuatro años de su entrada en vigor, los derechos que pagan las empresas mineras (adicionales al Impuesto sobre la Renta) ascendieron a \$14.4 mil millones de pesos. El 77.5% de estos recursos se integró al Fondo Minero, destinado a proyectos con impacto social, ambiental y de desarrollo urbano, con lo que se benefició a los habitantes de 199 municipios con actividad minera en 25 estados de la República mexicana.

Para Peñoles, una prioridad en su estrategia de negocios es el apoyo a las comunidades donde opera; por ello, mantiene y refuerza el vínculo con estas comunidades, para construir relaciones productivas y armoniosas. Nuestro compromiso social incluye programas educativos para su autodesarrollo, jornadas médicas para el cuidado de la salud, además de que procuramos el bienestar comunitario mediante la promoción del deporte, la cultura y la recreación, entre otras acciones. En los últimos cuatro años, la inversión comunitaria, adicional al pago de los derechos mineros, asciende a \$692.3 millones de pesos.

En un entorno cambiante, son mayores los desafíos de la industria, en general, y de la minería, en particular debido a: menores leyes en los minerales de los depósitos, mayores exigencias ambientales, presiones sociales, retrasos en los permisos y mayor complejidad en el acceso a la tierra. Conscientes de estas circunstancias, en Peñoles gestionamos el negocio con prudencia, responsabilidad y pleno respeto a las comunidades vecinas, al medio ambiente y a la legalidad.

Durante este periodo, se concluyó la construcción del proyecto para incrementar la producción de zinc afinado en 120,000 toneladas y alcanzar una capacidad anual de 350,000 toneladas; este proyecto tuvo una inversión de \$327 millones de dólares. Para iniciar sus operaciones a principios de 2019, se realizaron pruebas de los procesos. También se continuó con el desarrollo de la mina polimetálica Capela, en Guerrero, cuya puesta en marcha se estima en el tercer trimestre de 2019; esto demandará una inversión de \$303 millones de dólares aproximadamente. Además, inició operaciones la primera etapa de la nueva planta de lixiviación de concentrados de fierro para recuperar contenidos de plata y oro de los jales de Saucito; asimismo, a finales de diciembre, comenzó a operar una segunda planta de lixiviación dinámica en Herradura, para expandir la recuperación de oro, con una inversión de \$110 millones de dólares. Continuaron las obras de optimización de las minas Tizapa, Sabinas, Velardeña, Ciénega y Fresnillo para incrementar las capacidades de molienda y la producción de contenidos metálicos, así como el desarrollo de un proyecto para mejorar la recuperación de plata en los concentrados de zinc.

¹ De acuerdo con el Informe Anual 2018 de la Cámara Minera de México.

En materia de exploración, se registraron avances en varios proyectos localizados en México y Sudamérica. Más específicamente, Fresnillo plc logró importantes hallazgos en los distritos de San Julián, Guanajuato y Fresnillo. Además, se hicieron descubrimientos cercanos a la mina Velardeña, en Durango, y en el área de influencia de la mina Bismark.

Las inversiones realizadas en activos fijos y exploraciones del ejercicio ascienden a \$1,262.3 millones de dólares, equivalentes a \$24,323.6 millones de pesos (una variación de 13% en comparación con el año anterior). En los últimos 10 años, las inversiones realizadas suman \$7,437 millones de dólares en nuevas operaciones mineras, expansiones de capacidad, mejoras a los procesos y actualización tecnológica, que se traducen en una mayor producción y generación de empleos bien remunerados.

En el desempeño de las operaciones mineras, por quinto año consecutivo se mejoró la marca de producción de plata -69.8 millones de onzas- y se logró una nueva marca en zinc -con 289.6 miles de toneladas-. La producción de oro -963.4 mil onzas- fue similar a la del año anterior, mientras que el plomo y el cobre en cátodos registraron incrementos. El cobre contenido en concentrados, por su parte, fue inferior por menores leyes y recuperaciones.

A nivel internacional, durante 2018, el negocio metalúrgico enfrentó una fuerte caída de las cuotas de tratamiento. Así, los volúmenes de producción de oro, plata y plomo fueron inferiores, y se redujeron las compras de materiales a terceros. El zinc afinado, por su parte, tuvo un ligero incremento.

De los insumos químicos, el sulfato de sodio rompió marca por cuarto año consecutivo -780.6 mil toneladas de producción-, con lo que se logró plena capacidad. El óxido de magnesio tuvo un desempeño razonable, tomando en cuenta las condiciones del mercado.

Entre nuestros objetivos estratégicos, nos hemos propuesto incrementar el uso de energía limpia en nuestras operaciones. En 2018, aumentó el suministro de energía limpia proveniente de la central Eólica de Coahuila, en operación desde 2017. Además, está en construcción, por parte de un tercero, una nueva planta eólica, y se suscribió un acuerdo adicional para el desarrollo de otro parque eólico. Estas nuevas centrales se suman a nuestra infraestructura de provisión de energía eléctrica a precios atractivos.

En los resultados financieros y su variación con respecto al año anterior (en millones de pesos), las ventas facturadas registraron \$84,151.8, una disminución de 2% por la reducción en los volúmenes vendidos y la caída del precio de los metales, entre los que destacó el de la plata. Los resultados por cobertura de precios de los metales y tipo de cambio registraron una utilidad de \$135.9, favorable en comparación con el costo de oportunidad (-\$826.4) del año pasado. Los costos y gastos sufrieron incrementos, ya que los insumos tuvieron un aumento superior al de la inflación nacional, además de que aumentaron los niveles de consumo en las operaciones, los trabajos de desarrollo y el crecimiento. La utilidad bruta fue de \$24,811.7 (-23%), la UAFIDA de \$24,738.8 (-24%) y la utilidad de operación de \$13,592.8 (-39%).

El tipo de cambio promedio del peso frente al dólar estadounidense tuvo una variación marginal de 2%, que se tradujo en una pérdida cambiaria de \$55.7. Así, la utilidad neta del ejercicio fue de \$6,005.4, esto es, un 45% por debajo de la obtenida el año anterior.

Se decretaron dividendos por \$5,445.4, y al cierre del ejercicio se tenían financiamientos bancarios de corto plazo por \$410 millones de dólares, de los cuales se pretende refinanciar \$300 millones a largo plazo para cubrir una parte de las inversiones de crecimiento efectuadas; el resto constituye el financiamiento del capital de trabajo para iniciar la ampliación de zinc.

La relación de deuda a UAFIDA fue de 1.5 veces. A pesar de que este año fue difícil, la posición financiera de la empresa sigue siendo sólida y prudente pues mantenemos las calificaciones crediticias en grado de inversión con perspectiva positiva.

Como siempre, reconocemos el esfuerzo y el talento de nuestros colaboradores. Nuestro mayor compromiso es con ellos: por eso, promovemos condiciones de trabajo seguras y un entorno laboral armonioso que fomente la productividad. Además, intensificamos la capacitación de nuestros colaboradores y contratistas en materia de seguridad, así como las acciones orientadas al cuidado de la salud.

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 comités recomendados en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo. El Consejo se reunió cuatro veces durante el ejercicio fiscal de 2018. Entre los temas tratados y aprobados en estas sesiones, los más importantes fueron los siguientes:

- El reforzamiento de los programas de seguridad laboral y ambiental
- El cuidado de las relaciones obrero-patronales
- La actualización del Plan Estratégico
- El programa de coberturas de metales y tipo de cambio
- El análisis y la aprobación del programa de inversiones
- La autorización de financiamientos de la sociedad
- El presupuesto del ejercicio de 2019
- La aprobación de un contrato de largo plazo para el suministro de energía eléctrica
- La aprobación del despacho para la auditoría de Estados Financieros Básicos y la autorización de servicios adicionales

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

El Consejo de Administración presenta a consideración de la Asamblea el informe en el que se declaran y se explican las políticas y los criterios contables que sirvieron de base para la preparación de los Estados Financieros y que comprenden, entre otros, las bases de presentación y consolidación, las políticas contables significativas y los nuevos pronunciamientos contables, 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 2018.

De acuerdo con las políticas, se realiza la evaluación anual del desempeño de los funcionarios de alto nivel. El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones autoriza los incrementos de sueldos y beneficios. Los bonos y reconocimientos 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.

Para 2019, se prevé un entorno complejo, incierto y con volatilidad. Seguiremos muy cautelosos frente a la evolución de la economía mundial y a los posibles impactos que pudieran afectar nuestros resultados. En Peñoles seguiremos manteniendo prácticas de administración prudentes y conservadoras. Reiteramos nuestro compromiso con México y con la generación de oportunidades y bienestar de forma sustentable.

Quiero agradecer a los miembros del Consejo de Administración por su dedicación, su compromiso y sus valiosas aportaciones. Agradezco también a nuestros colaboradores su gran esfuerzo y su entrega. Hago extensivo mi agradecimiento a ustedes, señores accionistas, por la continua confianza que han depositado en nosotros.


Alberto Bailleres
 Presidente del Consejo de Administración