

**INFORME ANUAL** del  
Consejo de Administración  
a la Asamblea de Accionistas  
correspondiente al ejercicio fiscal de 2019



# INFORME ANUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

## a la Asamblea de accionistas, correspondiente al ejercicio fiscal de 2019

### Señoras y señores accionistas:

En mi carácter de Presidente del Consejo de Administración de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., y en su nombre, 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 2019 y los aspectos relevantes de este periodo, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

2019 fue un año de grandes retos. En el ámbito internacional, las prolongadas tensiones comerciales y los conflictos geopolíticos ocasionaron incertidumbre y desaceleración económica. Esto impactó negativamente en los precios de los metales, sobre todo del zinc y del plomo. El oro y la plata cotizaron con descensos durante la primera mitad del año y se recuperaron en el segundo semestre.

Nuestra confianza en el potencial de México se mantiene firme; seguimos comprometidos con su desarrollo y nos enorgullece compartir nuestro historial minero de más de 130 años. Peñoles mantiene una visión de largo plazo que se materializa en inversiones continuas para mejorar las condiciones de trabajo y seguridad de nuestros colaboradores, para aumentar las operaciones y para incorporar nuevas tecnologías, reponer reservas y mejorar nuestros procesos.

En 2019, dos de las más reconocidas firmas internacionales realizaron auditorías mayores a las presas de jales de la sociedad: se revisó su estabilidad estructural y la calidad de gestión de su operación y gobierno. Como consecuencia, hemos fortalecido los estándares de operación y la solidez de nuestra gobernanza.

Reconocemos el esfuerzo y el talento de nuestros colaboradores, les ofrecemos empleos bien remunerados e impulsamos su desarrollo personal y profesional. Promovemos condiciones de trabajo seguras y un entorno laboral ético y armonioso que fomenta la productividad.

Además de la generación de empleos —muchos de ellos en regiones remotas—, impulsamos el autodesarrollo de las comunidades donde operamos con acciones de capacitación. Mediante actividades culturales y deportivas, contribuimos al fortalecimiento del tejido social; asimismo, cada año ofrecemos jornadas de cuidado a la salud. La inversión social de este año, además del pago de derechos mineros, fue de US\$ 11 millones.

Durante este año, se concluyó la construcción de la mina polimetálica Capela, en Guerrero, cuya operación iniciará en febrero de 2020. Para ello, se realizó una inversión de US\$ 334 millones, con lo que se dará empleo directo a 650 personas. Además, continuó el desarrollo de una planta de flotación de jales para recuperar contenidos de plata y oro en Fresnillo, que se sumarán a los que recupera Saucito; asimismo, se inició el desarrollo de la mina de Juanicipio en Zacatecas, de la cual 56% es propiedad de Fresnillo plc. En el negocio metalúrgico, se continuó con la estabilización de la expansión de la Refinería de Zinc y se avanzó en el desarrollo de un proyecto para recuperar plata en los concentrados de zinc de alta ley que entrará en funcionamiento a partir de la segunda mitad de 2020.

En materia de exploración, los trabajos se concentraron principalmente en fortalecer las reservas de las minas en operación, para lo cual se invirtieron US\$ 208 millones. En el área de influencia de la mina Bismark, se intensificaron las perforaciones a profundidad; sin embargo, los resultados no han sido satisfactorios.

Las inversiones realizadas en activos fijos y exploraciones del ejercicio sumaron US\$ 1,121 millones (una variación de -11.2% en comparación con el año anterior).

En las operaciones mineras, donde la producción de oro –de 910.9 miles de onzas– fue inferior a la de 2018, la mina a tajo abierto Noche Buena se acerca al final de su vida operativa, como estaba previsto. La producción de plata –con un volumen de 62.3 millones de onzas– disminuyó por menores leyes y potencia de las vetas en las minas de Saucito y Fresnillo. Por otro lado, se logró una nueva marca en zinc –de 292.3 miles de toneladas– y en volumen de plomo –por 84.3 miles de toneladas–.

En el negocio metalúrgico, el mayor reto ha sido la conclusión de la puesta en marcha de la expansión de zinc afinado por 120,000 toneladas anuales de producción para alcanzar las 350,000 toneladas. En 2019, se produjo un volumen récord de 283.6 mil toneladas de zinc. Las producciones de plata y plomo se incrementaron, mientras que la del oro fue ligeramente inferior.

Un aspecto destacado del periodo fue la exitosa colocación de bonos en los mercados internacionales de deuda por un total de US\$ 1,100 millones, en dos tramos de US\$ 550 millones a plazos de 10 y 30 años. La confianza de los inversionistas quedó nuevamente demostrada, puesto que la demanda de nuestros bonos superó en más de seis veces el monto colocado. Una parte de los recursos de esta transacción se utilizó para liquidar anticipadamente las emisiones de certificados bursátiles por US\$ 400 millones y US\$ 200 millones que vencían en 2020 y 2022, respectivamente, y el resto se destinó a propósitos corporativos. Asimismo, en una transacción previa, se contrató un préstamo sindicado bancario por US\$ 300 millones a un plazo de 5 años, para cubrir las necesidades de capital de trabajo, principalmente relacionadas con la expansión de zinc.

Los resultados financieros del ejercicio son insatisfactorios y se vieron afectados por el aumento de los costos, en gran medida por la necesidad de realizar trabajos adicionales de desarrollo en las minas, por un mayor consumo en las operaciones y la puesta en marcha de la planta de zinc, así como por el efecto que tuvo un cambio en el registro contable de la obra minera y el castigo a los activos de las minas Bismark y Madero (muy afectadas por el bajo precio del zinc). En millones de dólares, las ventas ascendieron a US\$ 4,472 (un incremento de 1.9%). La utilidad bruta ascendió a US\$ 871 (-32.4%), la UAFIDA a US\$ 969 (-24.6%) y la utilidad de operación fue de US\$ 275 (-61.1%). Así, la utilidad neta del ejercicio fue de US\$ 36 (89.0% por debajo de la obtenida el año anterior). Se decretaron dividendos por \$3,005 millones de pesos.

Confiamos en que las nuevas operaciones y mejoras a nuestros procesos contribuyan a fortalecer nuestros márgenes e indicadores de desempeño financiero. La posición financiera de la compañía sigue siendo sólida y mantiene calificaciones crediticias de grado de inversión con perspectiva estable.

El Consejo de Administración se apega a sólidas prácticas de gobierno corporativo. Para el desempeño de sus funciones, 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 2019. 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
- › La revisión del Plan Estratégico
- › El programa de coberturas de metales y tipo de cambio
- › El análisis y la aprobación del programa de inversiones
- › La revisión y autorización del programa de financiamientos
- › La autorización para la emisión de bonos a largo plazo de la sociedad
- › La revisión y aprobación del presupuesto del ejercicio de 2019

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 del negocio durante el ejercicio de 2019.

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.

El mercado internacional de los metales en 2020 se avizora complejo y volátil. En Peñoles continuaremos gestionando el negocio con visión de largo plazo, de forma responsable y prudente, y con nuestra confianza en México: una confianza que perdura.

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 Bajllères**

Presidente del Consejo de Administración