



INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

Reporte Anual 2014



INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.



CORPORATIVO BAL,
CALZADA LEGARIA No. 549 TORRE 2
COL. 10 DE ABRIL
MÉXICO, D.F., C.P. 11250
MÉXICO

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS EN CIRCULACIÓN:

ACCIONES SERIE ÚNICA, CLASE UNO, REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL MÍNIMO FIJO. ORDINARIAS, NOMINATIVAS, SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL Y CON PLENOS DERECHOS DE VOTO.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

ESTOS VALORES SE ENCUENTRAN INSCRITOS EN LA SECCIÓN DE VALORES DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y SON OBJETO DE COTIZACIÓN EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LOS VALORES, SOLVENCIA DE LA EMISORA O SOBRE LA EXACTITUD O VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PROSPECTO, NI CONVALIDA LOS ACTOS QUE, EN SU CASO, HUBIEREN SIDO REALIZADOS EN CONTRAVENCIÓN DE LAS LEYES.

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO AL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES DE DEUDA:

CERTIFICADOS BURSÁTILES (“CBS”) EN TRES EMISIONES, AL AMPARO DEL PROGRAMA DE COLOCACIÓN CON CARÁCTER REVOLVENTE, INICIALMENTE POR UN MONTO AUTORIZADO DE HASTA \$10,000’000,000.00 M.N. (DIEZ MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) O SU EQUIVALENTE EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (“DÓLARES”) O UNIDADES DE INVERSIÓN, CON INSCRIPCIÓN PREVENTIVA EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES NÚMERO 0087-4.15-2010-001, Y VIGENCIA DE 5 AÑOS A PARTIR DE LA FECHA DEL OFICIO DE AUTORIZACIÓN DE LA CNBV CON NÚMERO 153/3477/2010 DE FECHA 31 DE AGOSTO 2010 (EL “PROGRAMA”) AL AMPARO DEL CUAL SE REALIZARON LA PRIMERA Y LA SEGUNDA EMISIÓN.

EN VIRTUD DEL AUMENTO EN EL MONTO DEL PROGRAMA A \$15,000’000,000.00 M.N (QUINCE MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) O SU EQUIVALENTE EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (“DÓLARES”) O UNIDADES DE INVERSIÓN, AUTORIZADO MEDIANTE OFICIO 153/8568/2012 DE FECHA 19 DE JUNIO DE 2012, SE REALIZÓ UNA TERCERA EMISIÓN CON INSCRIPCIÓN PREVENTIVA DE LOS CBS EN EL RNV BAJO EL NÚMERO 0087-4.15-2012-002, Y VIGENCIA DE 5 AÑOS A PARTIR DE LA FECHA DEL OFICIO DE AUTORIZACIÓN DE LA CNBV.

PRIMERA EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA:	PE&OLES 10D
MONTO DE LA EMISIÓN:	USD\$130,000,000.00 (CIENTO TREINTA MILLONES DE DÓLARES 00/100).
FECHA DE EMISIÓN:	7 DE SEPTIEMBRE DE 2010.
FECHA DE VENCIMIENTO:	12 DE AGOSTO DE 2015.
PLAZO DE LA EMISIÓN:	5 (CINCO) AÑOS, APROXIMADAMENTE 1,800 (MIL OCHOCIENTOS) DÍAS, EQUIVALENTES A 60 (SESENTA) PERIODOS DE 30 (TREINTA) DÍAS.

INTERESES Y PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO:

TASA DE REFERENCIA:	LONDON INTERBANK OFFERED RATE (“LIBOR”).
TASA DE INTERÉS:	LOS CBS DEVENGAN INTERESES A UNA TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL (LA “TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL”) CALCULADA MEDIANTE LA ADICIÓN DE 1.78 (UNO PUNTO SETENTA Y OCHO) PUNTOS PORCENTUALES A LA TASA LONDON INTERBANK OFFERED RATE (“LIBOR”) DE 1 (UN) MES O TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA, APLICABLE PARA DEPÓSITOS EN DÓLARES A PLAZOS DE 30 (TREINTA) DÍAS.

PARA DETERMINAR EL MONTO DE INTERESES PAGADEROS EN CADA PERÍODO, SE UTILIZA LA SIGUIENTE FÓRMULA:

$$I = VN \times \left(\frac{TC}{36,000} \times NDE \right)$$

EN DONDE:

I = INTERÉS BRUTO DEL PERIODO.
 VN = VALOR NOMINAL TOTAL EN USD DE LOS CBS EN CIRCULACIÓN.
 TC = TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL.
 NDE = NÚMERO DE DÍAS EFECTIVAMENTE TRANSCURRIDOS DE CADA PERÍODO.

PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES:

LOS INTERESES QUE DEVENGUEN LOS CBS SE LIQUIDAN CADA 30 (TREINTA) DÍAS EN LAS FECHAS SEÑALADAS EN EL CALENDARIO QUE APARECE EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CBS. EN CASO DE QUE CUALQUIERA DE LAS FECHAS DE PAGO SEA UN DÍA INHÁBIL, LOS INTERESES CORRESPONDIENTES SE LIQUIDARÁN EL DÍA HÁBIL INMEDIATO SIGUIENTE, CALCULÁNDOSE EN TODO CASO LOS INTERESES RESPECTIVOS POR EL NÚMERO DE DÍAS EFECTIVAMENTE TRANSCURRIDOS HASTA LA FECHA DE PAGO CORRESPONDIENTE.

INTERESES MORATORIOS:

EN CASO DE INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO DE PRINCIPAL DE LOS CBS, SE DEVENGARÁN INTERESES MORATORIOS EN DÓLARES SOBRE EL PRINCIPAL INSOLUTO AL MOMENTO DEL INCUMPLIMIENTO A UNA TASA ANUAL IGUAL AL RESULTADO DE SUMAR 2 (DOS) PUNTOS PORCENTUALES A LA TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL APLICABLE DURANTE CADA PERÍODO EN QUE OCURRA Y CONTINÚE EL INCUMPLIMIENTO. LOS INTERESES MORATORIOS SERÁN PAGADEROS A LA VISTA.

LUGAR Y FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PRINCIPAL:

EL PAGO DEL PRINCIPAL E INTERESES SE REALIZA EN DÓLARES, POR MEDIO DEL S.D. INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V., ("INDEVAL") EN LA CIUDAD DE CONCORD CALIFORNIA, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA EN LAS OFICINAS CENTRALES DE BANK OF AMERICA UBICADAS EN 1655 GRANT STREET BLDG A-10 94520 EN LA CUENTA NÚMERO 62904-25160 ABA NÚMERO 026009593 A NOMBRE DEL S.D. INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. O EN LA CUENTA QUE EN SU MOMENTO DÉ A CONOCER EL REPRESENTANTE COMÚN.

SUBORDINACIÓN:

PRELACIÓN DE PAGO (*PARI PASSU*). LAS OBLIGACIONES DE INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. ("PEÑOLES") AL AMPARO DE LOS CBS CONSTITUYEN OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, ES DECIR, QUE NO CUENTAN CON GARANTÍA ESPECÍFICA, Y QUE TIENEN LA MISMA PRELACIÓN DE PAGO, EN CASO DE CONCURSO MERCANTIL, QUE SUS DEMÁS OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, SALVO POR LAS PREFERENCIAS ESTABLECIDAS POR MINISTERIO DE LEY.

AMORTIZACIÓN DE PRINCIPAL:

EL PRINCIPAL DE LOS CBS SE AMORTIZARÁ, A SU VALOR NOMINAL, EN UN SOLO PAGO, EN LA FECHA DE VENCIMIENTO.

GARANTÍA:	LOS CBS NO CUENTAN CON GARANTÍA REAL ALGUNA, SIN EMBARGO ESTÁN AVALADOS POR DIECIOCHO SOCIEDADES SUBSIDIARIAS DE PEÑOLES.
FIDUCIARIO	NO APLICA.
CALIFICACIÓN DE STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.:	AL MOMENTO DE LA EMISIÓN, LA CALIFICACIÓN FUE "BBB-", EN ESCALA GLOBAL PRESENTA PARÁMETROS DE PROTECCIÓN ADECUADOS Y "MXAA+", EN ESCALA NACIONAL TIENE UNA MUY FUERTE CAPACIDAD DE PAGO TANTO DE INTERESES COMO DEL PRINCIPAL Y DIFIERE TAN SOLO EN UN PEQUEÑO GRADO DE LAS CALIFICADAS CON LA MÁXIMA CATEGORÍA. EL 31 DE MAYO DE 2012 SE INCREMENTÓ A "BBB", EN ESCALA GLOBAL PRESENTA PARÁMETROS DE PROTECCIÓN ADECUADOS Y "MXAAA", EN ESCALA NACIONAL ES LA CALIFICACIÓN MÁS ALTA OTORGADA, TIENE UNA CAPACIDAD DE PAGO EXTREMADAMENTE FUERTE, TANTO DE INTERESES COMO DEL PRINCIPAL.
CALIFICACIÓN DE MOODY'S DE MÉXICO, S.A. DE C.V. EN ESCALA GLOBAL:	"BAA2", EN ESCALA GLOBAL LAS EMISIONES CALIFICADAS COMO BAA ESTÁN SUJETAS A UN RIESGO CREDITICIO MODERADO. SE CONSIDERAN DE GRADO MEDIANO Y COMO TALES, POSEEN CIERTAS CARACTERÍSTICAS ESPECULATIVAS. MOODY'S ADICIONALMENTE LES ANEXA MODIFICADORES NUMÉRICOS 1, 2, Y 3 A CADA CLASIFICACIÓN GENÉRICA DE CALIFICACIÓN DESDE AA HASTA CAA (POR EJEMPLO: BAA2). EL MODIFICADOR 2 INDICA QUE SE UBICA EN EL RANGO MEDIO DE ESA CATEGORÍA GENÉRICA DE CALIFICACIÓN Y "AA1.MX", EN ESCALA NACIONAL LAS EMISIONES CALIFICADAS COMO AA.MX MUESTRAN UNA CAPACIDAD CREDITICIA MUY FUERTE Y POCA PROBABILIDAD DE PÉRDIDA DE CRÉDITO CON RELACIÓN A OTROS EMISORES MEXICANOS. MOODY'S APLICA LOS MODIFICADORES NUMÉRICOS 1, 2 Y 3 EN CADA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN GENÉRICA DE AA.MX A CAA.MX (POR EJEMPLO, AA1.MX). EL MODIFICADOR 1 INDICA UNA CATEGORÍA ALTA DE ESA MISMA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN GENÉRICA.
REPRESENTANTE COMÚN:	BANCO INVEX, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO.
DEPOSITARIO:	S.D. INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.
RÉGIMEN FISCAL:	LOS IMPUESTOS APLICABLES A LOS RENDIMIENTOS QUE PAGUEN LOS CBS SE ENCUENTRAN SUJETOS: (I) PARA PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN MÉXICO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN LOS ARTÍCULOS 58, 160 Y DEMÁS APLICABLES DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, Y (II) PARA PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN EL EXTRANJERO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 195 Y DEMÁS APLICABLES DE LA MENCIONADA LEY, Y DEPENDERÁ

DEL BENEFICIARIO EFECTIVO DE LOS INTERESES. EL RÉGIMEN FISCAL VIGENTE PODRÁ SER MODIFICADO A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN.

SEGUNDA EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA: PE&OLES 10-2D
MONTO DE LA EMISIÓN: USD\$400,000,000.00 (CUATROCIENTOS MILLONES DE DÓLARES 00/100).
FECHA DE EMISIÓN: 7 DE SEPTIEMBRE DE 2010.
FECHA DE VENCIMIENTO: 7 DE SEPTIEMBRE DE 2020.
PLAZO DE LA EMISIÓN: 20 (VEINTE) PERÍODOS SEMESTRALES, EQUIVALENTES A 3,653 (TRES MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y TRES DÍAS).

INTERESES Y PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO:

TASA DE REFERENCIA: TASA FIJA
TASA DE INTERÉS: LOS CBS DEVENGAN INTERESES A UNA TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL (LA "TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL") DE 5.15% (CINCO PUNTO QUINCE POR CIENTO), LA CUAL SE MANTENDRÁ FIJA DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN.

LOS INTERESES DE LOS CBS SE CALCULAN AL INICIO DE CADA PERIODO DE INTERESES TOMANDO COMO BASE UN AÑO DE 360 (TRESCIENTOS SESENTA) DÍAS Y 12 (DOCE) MESES DE 30 (TREINTA) DÍAS CADA UNO. LOS CÁLCULOS SE EFECTUARÁN CERRÁNDOSE A CENTÉSIMAS.

PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES: LOS INTERESES QUE DEVENGUEN LOS CBS SE LIQUIDARÁN SEMESTRALMENTE EN LAS FECHAS SEÑALADAS EN EL CALENDARIO QUE APARECE EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CBS. SI FUERA INHÁBIL, EL SIGUIENTE DÍA HÁBIL.

INTERESES MORATORIOS: EN CASO DE INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO DE PRINCIPAL DE LOS CBS, SE DEVENGARÁN INTERESES MORATORIOS EN DÓLARES SOBRE EL PRINCIPAL INSOLUTO AL MOMENTO DEL INCUMPLIMIENTO A UNA TASA ANUAL IGUAL AL RESULTADO DE SUMAR 2 (DOS) PUNTOS PORCENTUALES A LA TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL APLICABLE DURANTE CADA PERÍODO EN QUE OCURRA Y CONTINÚE EL INCUMPLIMIENTO. LOS INTERESES MORATORIOS SERÁN PAGADEROS A LA VISTA.

LUGAR Y FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PRINCIPAL: EL PAGO DEL PRINCIPAL E INTERESES SE REALIZA EN DOLARES, POR MEDIO DEL INDEVAL EN LA CIUDAD DE CONCORD CALIFORNIA, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA EN LAS OFICINAS CENTRALES DE BANK OF AMERICA UBICADAS EN 1655 GRANT STREET BLDG A-10 94520 EN LA CUENTA NÚMERO 62904-25160 ABA NÚMERO 026009593 A NOMBRE DEL S.D.INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. O EN LA CUENTA QUE EN SU MOMENTO DÉ A CONOCER EL REPRESENTANTE COMÚN.

SUBORDINACIÓN:	PRELACIÓN DE PAGO (<i>PARI PASSU</i>). LAS OBLIGACIONES DE PEÑOLES AL AMPARO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES CONSTITUYEN OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, ES DECIR, QUE NO CUENTAN CON GARANTÍA ESPECÍFICA, Y QUE TIENEN LA MISMA PRELACIÓN DE PAGO, EN CASO DE CONCURSO MERCANTIL, QUE SUS DEMÁS OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, SALVO POR LAS PREFERENCIAS ESTABLECIDAS POR MINISTERIO DE LEY.
AMORTIZACIÓN DE PRINCIPAL Y AMORTIZACIÓN ANTICIPADA:	EL PRINCIPAL DE LOS CBS SE AMORTIZARÁ, A SU VALOR NOMINAL, EN UN SOLO PAGO, EN LA FECHA DE VENCIMIENTO. PEÑOLES TENDRÁ EL DERECHO DE AMORTIZAR ANTICIPADAMENTE, A PARTIR DEL QUINTO ANIVERSARIO DE LA FECHA DE EMISIÓN, LA TOTALIDAD, PERO NO MENOS DE LA TOTALIDAD, DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, A UN PRECIO IGUAL AL 100% (CIEN POR CIENTO) DE LA SUMA DE PRINCIPAL ADEUDADA CONFORME EL VALOR NOMINAL DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, MÁS UNA PRIMA QUE SE CALCULARÁ CONFORME A LO ESTABLECIDO EN EL SUPLEMENTO DEL PROGRAMA Y EN EL TÍTULO QUE AMPARA LOS CBS, LA CUAL PODRÍA SER CERO.
GARANTÍA:	LOS CBS NO CUENTAN CON GARANTÍA REAL ALGUNA, SIN EMBARGO ESTÁN AVALADOS POR DIECIOCHO SOCIEDADES SUBSIDIARIAS DE PEÑOLES.
FIDUCIARIO	NO APLICA.
CALIFICACIÓN DE STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.:	AL MOMENTO DE LA EMISIÓN, LA CALIFICACIÓN FUE "BBB-", EN ESCALA GLOBAL PRESENTA PARÁMETROS DE PROTECCIÓN ADECUADOS Y "MXAA+", EN ESCALA NACIONAL TIENE UNA MUY FUERTE CAPACIDAD DE PAGO TANTO DE INTERESES COMO DEL PRINCIPAL Y DIFIERE TAN SOLO EN UN PEQUEÑO GRADO DE LAS CALIFICADAS CON LA MÁXIMA CATEGORÍA. EL 31 DE MAYO DE 2012 SE INCREMENTÓ A "BBB", EN ESCALA GLOBAL PRESENTA PARÁMETROS DE PROTECCIÓN ADECUADOS Y "MXAAA", EN ESCALA NACIONAL ES LA CALIFICACIÓN MÁS ALTA OTORGADA, TIENE UNA CAPACIDAD DE PAGO EXTREMADAMENTE FUERTE, TANTO DE INTERESES COMO DEL PRINCIPAL.
CALIFICACIÓN DE MOODY'S DE MÉXICO, S.A. DE C.V. EN ESCALA GLOBAL:	"BAA2", EN ESCALA GLOBAL LAS EMISIONES CALIFICADAS COMO BAA ESTÁN SUJETAS A UN RIESGO CREDITICIO MODERADO. SE CONSIDERAN DE GRADO MEDIANO Y COMO TALES, POSEEN CIERTAS CARACTERÍSTICAS ESPECULATIVAS. MOODY'S ADICIONALMENTE LES ANEXA MODIFICADORES NUMÉRICOS 1, 2, Y 3 A CADA CLASIFICACIÓN GENÉRICA DE CALIFICACIÓN DESDE AA HASTA CAA (POR EJEMPLO: BAA2). EL MODIFICADOR 2 INDICA QUE SE UBICA EN EL RANGO MEDIO DE ESA CATEGORÍA GENÉRICA DE CALIFICACIÓN Y "AA1.MX", EN ESCALA NACIONAL LAS EMISIONES CALIFICADAS COMO AA.MX

MUESTRAN UNA CAPACIDAD CREDITICIA MUY FUERTE Y POCA PROBABILIDAD DE PÉRDIDA DE CRÉDITO CON RELACIÓN A OTROS EMISORES MEXICANOS. MOODY'S APLICA LOS MODIFICADORES NUMÉRICOS 1, 2 Y 3 EN CADA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN GENÉRICA DE AA.MX A CAA.MX (POR EJEMPLO, AA1.MX). EL MODIFICADOR 1 INDICA UNA CATEGORÍA ALTA DE ESA MISMA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN GENÉRICA.

REPRESENTANTE COMÚN: BANCO INVEX, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO.

DEPOSITARIO: S.D.INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

RÉGIMEN FISCAL: LOS IMPUESTOS APLICABLES A LOS RENDIMIENTOS QUE PAGUEN LOS CBS SE ENCUENTRAN SUJETOS: (I) PARA PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN MÉXICO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN LOS ARTÍCULOS 58, 160 Y DEMÁS APLICABLES DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, Y (II) PARA PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN EL EXTRANJERO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 195 Y DEMÁS APLICABLES DE LA MENCIONADA LEY, Y DEPENDERÁ DEL BENEFICIARIO EFECTIVO DE LOS INTERESES. EL RÉGIMEN FISCAL VIGENTE PODRÁ SER MODIFICADO A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN.

TERCERA EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA: PE&OLES 12D
MONTO DE LA EMISIÓN: USD\$200,000,000 (DOSCIENTOS MILLONES DE DÓLARES 00/100)

FECHA DE EMISIÓN: 22 DE JUNIO DE 2012.

FECHA DE VENCIMIENTO: 22 DE JUNIO DE 2022.

PLAZO DE LA EMISIÓN: 20 (VEINTE) PERÍODOS SEMESTRALES, EQUIVALENTES A 3,652 (TRES MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y DOS DÍAS).

INTERESES Y PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO:

TASA DE REFERENCIA: TASA FIJA.

TASA DE INTERÉS: LOS CBS DEVENGAN INTERESES A UNA TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL DE 4.26% (CUATRO PUNTO VEINTISEIS POR CIENTO), LA CUAL SE MANTENDRÁ FIJA DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN.

LOS INTERESES DE LOS CBS SE CALCULAN AL INICIO DE CADA PERIODO DE INTERESES TOMANDO COMO BASE UN AÑO DE 360 (TRESCIENTOS SESENTA) DÍAS Y 12 (DOCE) MESES DE 30 (TREINTA) DÍAS CADA UNO. LOS CÁLCULOS SE EFECTUARÁN CERRÁNDOSE A CENTÉSIMAS.

PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES: LOS INTERESES QUE DEVENGUEN LOS CBS SE LIQUIDARÁN SEMESTRALMENTE EN LAS FECHAS SEÑALADAS EN EL

CALENDARIO QUE APARECE EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CBS. SI FUERA INHÁBIL, EL SIGUIENTE DÍA HÁBIL.

**INTERESES
MORATORIOS:**

EN CASO DE INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO DE PRINCIPAL DE LOS CBS, SE DEVENGARÁN INTERESES MORATORIOS EN DÓLARES SOBRE EL PRINCIPAL INSOLUTO AL MOMENTO DEL INCUMPLIMIENTO A UNA TASA ANUAL IGUAL AL RESULTADO DE SUMAR 2 (DOS) PUNTOS PORCENTUALES A LA TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL APLICABLE DURANTE CADA PERÍODO EN QUE OCURRA Y CONTINÚE EL INCUMPLIMIENTO. LOS INTERESES MORATORIOS SERÁN PAGADEROS A LA VISTA.

**LUGAR Y FORMA DE
PAGO DE INTERESES Y
PRINCIPAL:**

EL PAGO DEL PRINCIPAL E INTERESES SE REALIZA EN DÓLARES, POR MEDIO DEL INDEVAL EN LA CIUDAD DE CONCORD CALIFORNIA, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA EN LAS OFICINAS CENTRALES DE BANK OF AMERICA UBICADAS EN 1655 GRANT STREET BLDG A-10 94520 EN LA CUENTA NÚMERO 62904-25160 ABA NÚMERO 026009593 A NOMBRE DEL S.D.INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. O EN LA CUENTA QUE EN SU MOMENTO DÉ A CONOCER EL REPRESENTANTE COMÚN.

SUBORDINACIÓN:

PRELACIÓN DE PAGO (*PARI PASSU*). LAS OBLIGACIONES DE PEÑALES AL AMPARO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES CONSTITUYEN OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, ES DECIR, QUE NO CUENTAN CON GARANTÍA ESPECÍFICA, Y QUE TIENEN LA MISMA PRELACIÓN DE PAGO, EN CASO DE CONCURSO MERCANTIL, QUE SUS DEMÁS OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, SALVO POR LAS PREFERENCIAS ESTABLECIDAS POR MINISTERIO DE LEY.

**AMORTIZACIÓN DE
PRINCIPAL Y
AMORTIZACIÓN
ANTICIPADA:**

EL PRINCIPAL DE LOS CBS SE AMORTIZARÁ, A SU VALOR NOMINAL, EN UN SOLO PAGO, EN LA FECHA DE VENCIMIENTO. PEÑALES TENDRÁ EL DERECHO DE AMORTIZAR ANTICIPADAMENTE, A PARTIR DEL QUINTO ANIVERSARIO DE LA FECHA DE EMISIÓN, LA TOTALIDAD, PERO NO MENOS DE LA TOTALIDAD, DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, A UN PRECIO IGUAL AL 100% (CIEN POR CIENTO) DE LA SUMA DE PRINCIPAL ADEUDADA CONFORME EL VALOR NOMINAL DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, MÁS UNA PRIMA QUE SE CALCULARÁ CONFORME A LO ESTABLECIDO EN EL SUPLEMENTO DEL PROGRAMA Y EN EL TÍTULO QUE AMPARA LOS CBS, LA CUAL PODRÍA SER CERO.

GARANTÍA:

LOS CBS NO CUENTAN CON GARANTÍA REAL ALGUNA, SIN EMBARGO ESTÁN AVALADOS POR DIECIOCHO SOCIEDADES SUBSIDIARIAS DE PEÑALES.

FIDUCIARIO

NO APLICA.

**CALIFICACIÓN DE
STANDARD & POOR'S,
S.A. DE C.V.:**

“BBB”, EN ESCALA GLOBAL PRESENTA PARÁMETROS DE PROTECCIÓN ADECUADOS Y “MXAAA”, EN ESCALA NACIONAL ES LA CALIFICACIÓN MÁS ALTA OTORGADA, TIENE UNA

CAPACIDAD DE PAGO EXTREMADAMENTE FUERTE, TANTO DE INTERESES COMO DEL PRINCIPAL.

CALIFICACIÓN DE MOODY'S DE MÉXICO, S.A. DE C.V. EN ESCALA GLOBAL:

"BAA2", EN ESCALA GLOBAL LAS EMISIONES CALIFICADAS COMO BAA ESTÁN SUJETAS A UN RIESGO CREDITICIO MODERADO. SE CONSIDERAN DE GRADO MEDIANO Y COMO TALES, POSEEN CIERTAS CARACTERÍSTICAS ESPECULATIVAS. MOODY'S ADICIONALMENTE LES ANEXA MODIFICADORES NUMÉRICOS 1, 2, Y 3 A CADA CLASIFICACIÓN GENÉRICA DE CALIFICACIÓN DESDE AA HASTA CAA (POR EJEMPLO: BAA2). EL MODIFICADOR 2 INDICA QUE SE UBICA EN EL RANGO MEDIO DE ESA CATEGORÍA GENÉRICA DE CALIFICACIÓN Y "AA1.MX", EN ESCALA NACIONAL LAS EMISIONES CALIFICADAS COMO AA.MX MUESTRAN UNA CAPACIDAD CREDITICIA MUY FUERTE Y POCA PROBABILIDAD DE PÉRDIDA DE CRÉDITO CON RELACIÓN A OTROS EMISORES MEXICANOS. MOODY'S APLICA LOS MODIFICADORES NUMÉRICOS 1, 2 Y 3 EN CADA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN GENÉRICA DE AA.MX A CAA.MX (POR EJEMPLO, AA1.MX). EL MODIFICADOR 1 INDICA UNA CATEGORÍA ALTA DE ESA MISMA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN GENÉRICA.

REPRESENTANTE COMÚN:

BANCO INVEX, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO.

DEPOSITARIO:

S.D.INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

RÉGIMEN FISCAL:

LOS IMPUESTOS APLICABLES A LOS RENDIMIENTOS QUE PAGUEN LOS CBS SE ENCUENTRAN SUJETOS: (I) PARA PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN MÉXICO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN LOS ARTÍCULOS 58, 160 Y DEMÁS APLICABLES DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, Y (II) PARA PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN EL EXTRANJERO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 195 Y DEMÁS APLICABLES DE LA MENCIONADA LEY, Y DEPENDERÁ DEL BENEFICIARIO EFECTIVO DE LOS INTERESES. EL RÉGIMEN FISCAL VIGENTE PODRÁ SER MODIFICADO A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN.

POLÍTICA RELATIVA A CAMBIOS DE CONTROL DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN, CONSIDERANDO LA PARTICIPACIÓN DE LOS TENEDORES.

CONFORME A LO PREVISTO EN LOS TÍTULOS QUE DOCUMENTAN LOS CBS, CONSTITUYE UNA CAUSA DE VENCIMIENTO ANTICIPADO EL CAMBIO DE CONTROL DE FRESNILLO PLC, ENTENDIÉNDOSE POR CAMBIO DE CONTROL, UN EVENTO POR EL CUAL UNA PERSONA ACTUANDO EN CONJUNTO CON SUS AFILIADAS O PERSONAS RELACIONADAS:

- (i) ADQUIERAN DIRECTA O INDIRECTAMENTE LA PROPIEDAD DE ACCIONES CON PLENOS DERECHOS DE VOTO QUE REPRESENTEN EL 50% (CINCUENTA POR CIENTO) O MÁS DEL TOTAL DE LAS ACCIONES CON PLENOS DERECHOS DE VOTO REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL DE FRESNILLO PLC, O
- (ii) SI UNA PERSONA POSEE DIRECTA O INDIRECTAMENTE EL PODER PARA

DIRIGIR LA ADMINISTRACIÓN O LAS POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE FRESNILLO PLC, EN EL ENTENDIDO QUE NO SE CONSIDERARÁ COMO CAMBIO DE CONTROL SI DICHA PERSONA EN CONJUNTO CON SUS AFILIADAS O PERSONAS RELACIONADAS ES CUALQUIER SUBSIDIARIA DE PEÑOLES.

EN CASO DE QUE OCURRA CUALQUIERA DE LOS SUPUESTOS ANTERIORES, LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SE PODRÁN DECLARAR VENCIDOS ANTICIPADAMENTE, SIEMPRE Y CUANDO LA ASAMBLEA DE TENEDORES ASÍ LO APRUEBE MEDIANTE EL VOTO FAVORABLE DE, CUANDO MENOS, EL 50% (CINCUENTA POR CIENTO) DE LOS CBS EN CIRCULACIÓN.

POLÍTICA RESPECTO DE REESTRUCTURAS CORPORATIVAS, ADQUISICIONES, FUSIONES Y ESCISIONES DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN, CONSIDERANDO LA PARTICIPACIÓN DE LOS TENEDORES.

CONFORME A LAS OBLIGACIONES DE HACER Y NO HACER PREVISTAS EN LOS TÍTULOS QUE DOCUMENTAN LOS CBS, HASTA QUE LOS MISMOS SEAN PAGADOS EN SU TOTALIDAD, SALVO QUE LOS TENEDORES DE LA MAYORÍA DE LOS CBS AUTORICEN POR ESCRITO LO CONTRARIO:

- (i) PEÑOLES DEBERÁ CONSERVAR SU EXISTENCIA LEGAL Y LA DE SUS SUBSIDIARIAS SIGNIFICATIVAS; Y MANTENERSE COMO NEGOCIO EN MARCHA, SALVO QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DETERMINE DE BUENA FE QUE ES CONVENIENTE DISOLVER, EXTINGUIR VÍA FUSIÓN O LIQUIDAR ALGUNA SUBSIDIARIA SIGNIFICATIVA, CON EL FIN DE HACER MÁS EFICIENTE LA ESTRUCTURA CORPORATIVA Y LAS OPERACIONES DE PEÑOLES Y SUS SUBSIDIARIAS, SIEMPRE Y CUANDO DICHA DISOLUCIÓN, FUSIÓN O LIQUIDACIÓN NO AFECTE DE MANERA ADVERSA LAS OPERACIONES O SITUACIÓN FINANCIERA DE PEÑOLES Y SUS SUBSIDIARIAS NI PERJUDIQUE EN FORMA ALGUNA LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES.
- (ii) PEÑOLES NO PODRÁ FUSIONARSE (O CONSOLIDARSE DE CUALQUIER OTRA FORMA), SALVO POR FUSIONES (i) EN LAS QUE PEÑOLES SEA LA SOCIEDAD FUSIONANTE, Y (ii) EN LAS QUE LA SOCIEDAD O ENTIDAD QUE RESULTE DE LA FUSIÓN (SI FUERE DISTINTA AL EMISOR) ASUMA EXPRESAMENTE LAS OBLIGACIONES DE PEÑOLES (INCLUYENDO SUS OBLIGACIONES CONFORME A LOS CBS) Y NO TUVIERE LUGAR UNA CAUSA DE VENCIMIENTO ANTICIPADO O CUALQUIER OTRO EVENTO QUE, CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO O MEDIANTE NOTIFICACIÓN, SE CONVERTIRÍA EN UNA CAUSA DE VENCIMIENTO ANTICIPADO CONFORME A LO PREVISTO EN LOS TÍTULOS QUE DOCUMENTAN LOS CBS.

ENTENDIÉNDOSE POR:

“SUBSIDIARIA” CUALQUIER SOCIEDAD O ENTIDAD, DE CUALQUIER NATURALEZA (i) RESPECTO DE LA CUAL PEÑOLES, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, SEA TITULAR DE, O CONTROLE, EL 51% (CINCUENTA Y UNO POR CIENTO) O MÁS DE SU CAPITAL O DE SUS ACCIONES O PARTES SOCIALES CON DERECHO A VOTO, O (ii) QUE CONSOLIDE CON PEÑOLES DE ACUERDO CON LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA O PRINCIPIOS CONTABLES CONFORME A LOS CUALES PEÑOLES DEBA ELABORAR SUS ESTADOS FINANCIEROS DE CONFORMIDAD CON LA LEGISLACIÓN Y REGULACIÓN APLICABLE; Ó (iii) CONTROLE SU ADMINISTRACIÓN POR CUALQUIER OTRA VÍA.

“SUBSIDIARIA SIGNIFICATIVA” CUALQUIER SUBSIDIARIA DE PEÑOLES QUE REPRESENTA, POR LOS MENOS (i) EL 10% (DIEZ POR CIENTO) DE LA UAFIDA CONSOLIDADA DE PEÑOLES, O (ii) EL 10% (DIEZ POR CIENTO) DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS DE PEÑOLES. TODO LO ANTERIOR CALCULADO DE CONFORMIDAD CON LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PEÑOLES MÁS RECIENTES QUE SE TENGAN DISPONIBLES.

LAS OBLIGACIONES ANTERIORES NO SON APLICABLES A FRESNILLO PLC Y SUS SUBSIDIARIAS.

POLÍTICA SOBRE VENTA O CONSTITUCIÓN DE GRAVÁMENES SOBRE ACTIVOS ESENCIALES CONSIDERANDO LA PARTICIPACIÓN DE LOS TENEDORES.

CONFORME A LAS OBLIGACIONES DE NO HACER PREVISTAS EN LOS TÍTULOS QUE DOCUMENTAN LOS CBS, HASTA QUE LOS MISMOS SEAN PAGADOS EN SU TOTALIDAD, SALVO QUE LOS TENEDORES DE LA MAYORÍA DE LOS CBS AUTORICEN POR ESCRITO LO CONTRARIO, PEÑOLES Y SUS SUBSIDIARIAS (EXCEPTO POR FRESNILLO PLC Y SUS SUBSIDIARIAS) DEBERÁN ABSTENERSE DE INCURRIR O ASUMIR CUALQUIER DEUDA GARANTIZADA POR UN GRAVAMEN, SALVO QUE

(i) SIMULTÁNEAMENTE A LA CREACIÓN DE CUALQUIER GRAVAMEN, PEÑOLES GARANTICE DE LA MISMA FORMA SUS OBLIGACIONES CONFORME A LOS CBS, O (ii) SE TRATE DE GRAVÁMENES PERMITIDOS.

ENTENDIÉNDOSE POR "GRAVÁMENES PERMITIDOS", AQUELLOS CON RESPECTO A PEÑOLES O CUALQUIERA DE SUS SUBSIDIARIAS SIGNIFICATIVAS, LOS SIGUIENTES:

- (a) GRAVÁMENES DERIVADOS DE CUALQUIER OBLIGACIÓN DE CARÁCTER FISCAL O LABORAL O CREADOS POR MINISTERIO DE LEY, SIEMPRE QUE LAS CANTIDADES QUE GARANTICEN NO SEAN PAGADERAS AL MOMENTO DE SU CREACIÓN O QUE HAYAN SIDO IMPUGNADAS DE BUENA FE Y RESPECTO DE LOS CUALES SE HAYAN CREADO RESERVAS O CUALQUIER OTRA PROVISIÓN NECESARIA CONFORME A LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLES DE SER EL CASO;
- (b) GRAVÁMENES CREADOS COMO CONSECUENCIA DE SERVIDUMBRES LEGALES O VOLUNTARIAS SOBRE ACTIVOS; EN EL ENTENDIDO QUE EN EL CASO DE SERVIDUMBRES VOLUNTARIAS, DICHAS SERVIDUMBRES NO PODRÁN IMPEDIR EL USO ORDINARIO POR PARTE DE PEÑOLES O SUS SUBSIDIARIAS SIGNIFICATIVAS, DE LOS ACTIVOS CORRESPONDIENTES QUE SEAN SUJETOS A DICHAS SERVIDUMBRES VOLUNTARIAS;
- (c) GRAVÁMENES QUE EXISTAN COMO RESULTADO DE CUALQUIER SENTENCIA U ORDEN JUDICIAL DE CUALQUIER TRIBUNAL O DE ÓRDENES ADMINISTRATIVAS, SALVO QUE DICHA SENTENCIA U ORDEN SEA DECLARADA IMPROCEDENTE O SUS EFECTOS HAYAN SIDO SUSPENDIDOS MEDIANTE OTRA ORDEN JUDICIAL O ADMINISTRATIVA O DE CUALQUIER OTRA FORMA PERMITIDA CONFORME A LA LEGISLACIÓN APLICABLE, DENTRO DE LOS 60 (SESENTA) DÍAS NATURALES SIGUIENTES A SU FECHA DE EFICACIA;
- (d) GRAVÁMENES CREADOS CON ANTERIORIDAD A LA FECHA DE LOS TÍTULOS.
- (e) GRAVÁMENES SOBRE ACTIVOS QUE PEÑOLES O SUS SUBSIDIARIAS ADQUIERAN, CONSTRUYAN O SOBRE LOS QUE EFECTÚEN MEJORAS EN EL FUTURO, ASÍ COMO GRAVÁMENES CONSTITUIDOS CON EL FIN DE GARANTIZAR EL PAGO DEL PRECIO DE ADQUISICIÓN O LA DEUDA INCURRIDA PARA ADQUIRIR DICHOS ACTIVOS (EN EL CASO DE ADQUISICIÓN DE SOCIEDADES, PEÑOLES Y SUS SUBSIDIARIAS PODRÁN CONSTITUIR GRAVÁMENES SOBRE LAS ACCIONES, PARTES SOCIALES O INSTRUMENTOS SIMILARES QUE REPRESENTEN EL CAPITAL SOCIAL DE LAS SOCIEDADES ADQUIRIDAS O DE AQUELLAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, EFECTÚEN LA ADQUISICIÓN), EN EL ENTENDIDO QUE DICHOS GRAVÁMENES SE LIMITARÁN A LOS ACTIVOS ADQUIRIDOS, CONSTRUIDOS O SOBRE LOS QUE SE HUBIERA HECHO ALGUNA MEJORA Y, EN TODO CASO, PODRÁN SER CREADOS HASTA 24 (VEINTICUATRO) MESES DESPUÉS DE LA FECHA DE COMPRA, TERMINACIÓN DE LAS OBRAS DE CONSTRUCCIÓN O MEJORA, SEGÚN SEA EL CASO, O AL INICIO DE OPERACIÓN COMERCIAL DE DICHOS ACTIVOS (LO QUE OCURRA DESPUÉS);
- (f) GRAVÁMENES SOBRE ACTIVOS DE UNA COMPAÑÍA QUE SE FUSIONE CON PEÑOLES O SUS SUBSIDIARIAS SIGNIFICATIVAS O GRAVÁMENES EXISTENTES SOBRE ACTIVOS DE UNA COMPAÑÍA QUE EXISTA EN EL MOMENTO EN QUE DICHA COMPAÑÍA SE CONVIERTA EN UNA SUBSIDIARIA DE PEÑOLES Y, EN CUALQUIER CASO, QUE NO SEAN CREADOS COMO RESULTADO DE, EN

RELACIÓN CON, O CON MOTIVO DE DICHA OPERACIÓN (SALVO SI DICHO GRAVAMEN FUE CREADO PARA GARANTIZAR EL PAGO DEL PRECIO DE ADQUISICIÓN DE DICHA COMPAÑÍA O LA DEUDA INCURRIDA PARA ESTOS EFECTOS);

- (g) GRAVÁMENES QUE RENUEVEN, EXTIENDAN O SUSTITUYAN A CUALQUIERA DE LOS GRAVÁMENES PERMITIDOS MENCIONADOS EN LOS INCISOS (d), (e) o (f) ANTERIORES, SIEMPRE QUE EL MONTO DE LA DEUDA GARANTIZADA POR DICHOS GRAVÁMENES NO SE INCREMENTE Y DICHOS GRAVÁMENES NO SE EXTIENDAN A BIENES DISTINTOS SOBRE LOS CUALES EL GRAVAMEN ESTABA CONSTITUIDO;
- (h) GRAVÁMENES SOBRE VALORES QUE GARANTICEN O SE CONSIDERE QUE GARANTIZAN OPERACIONES DE REPORTE; Y
- (i) GRAVÁMENES DISTINTOS A LOS MENCIONADOS EN LOS INCISOS ANTERIORES PARA GARANTIZAR DEUDA DE PEÑOLES O SUS SUBSIDIARIAS SIGNIFICATIVAS, SIEMPRE Y CUANDO EL VALOR DE LOS ACTIVOS QUE GARANTICEN DICHA DEUDA NO EXCEDA DEL 12% (DOCE POR CIENTO) DE LOS ACTIVOS TANGIBLES CONSOLIDADOS AL MOMENTO DE LA CONTRATACIÓN.

SE REITERA QUE, EN LOS TÍTULOS QUE DOCUMENTAN LOS CBS, NINGUNA DE LAS OBLIGACIONES DE NO HACER SERÁN APLICABLES A FRESNILLO PLC Y SUS SUBSIDIARIAS. EN PARTICULAR, SE ACLARA QUE FRESNILLO PLC Y SUS SUBSIDIARIAS NO TENDRÁN, DERIVADAS DE LOS CBS, LIMITACIONES DE CUALQUIER TIPO PARA CONTRATAR DEUDA Y LOS GRAVÁMENES QUE EN SU CASO ESTABLEZCA SOBRE SUS ACTIVOS NO COMPUTARÁN PARA EL CÁLCULO REFERIDO EN EL INCISO (i) INMEDIATO ANTERIOR.

ASIMISMO, LOS CBS SE PODRÁN DECLARAR VENCIDOS ANTICIPADAMENTE, SIEMPRE Y CUANDO LA ASAMBLEA DE TENEDORES ASÍ LO APRUEBE MEDIANTE EL VOTO FAVORABLE DE, CUANDO MENOS, EL 50% (CINCUENTA POR CIENTO) DE LOS CBS EN CIRCULACIÓN, SI SE PIERDEN O VENDEN ACTIVOS TANGIBLES CONSOLIDADOS QUE ORIGINEN UN CAMBIO MATERIAL ADVERSO EN PEÑOLES. LO QUE NO SERÁ APLICABLE EN CASO DE QUE DICHOS ACTIVOS SE PIERDAN POR CASO FORTUITO O FUERZA MAYOR O SI LOS ACTIVOS PERDIDOS O SU VALOR SE RECUPERAN VÍA SEGURO.

		Página
1)	INFORMACIÓN GENERAL	
a)	GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	16
b)	RESUMEN EJECUTIVO	16
c)	FACTORES DE RIESGO	20
d)	OTROS VALORES	30
e)	CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO	30
f)	DESTINO DE LOS FONDOS	31
g)	DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO	31
2)	LA EMISORA	
a)	HISTORIA Y DESARROLLO	32
b)	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	43
i)	Actividad principal	44
ii)	Canales de distribución	49
iii)	Patentes, licencias, marcas y otros contratos	51
iv)	Principales clientes	54
v)	Legislación aplicable y situación tributaria	54
vi)	Recursos humanos	56
vii)	Desempeño ambiental	57
viii)	Información de mercado	61
ix)	Estructura Corporativa	62
x)	Descripción de los principales activos	64
xi)	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	70
xii)	Acciones representativas del capital social	70
xiii)	Dividendos	71
3)	INFORMACIÓN FINANCIERA	
a)	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	72
b)	INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN	74
c)	INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES	76
d)	COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA	82
i)	Resultados de operación	82
ii)	Situación financiera, liquidez y recursos de capital	95
iii)	Control interno	96
e)	ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS	97
4)	ADMINISTRACIÓN	
a)	AUDITORES EXTERNOS	100
b)	OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS	101

c)	ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS	102
d)	ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS	121
e)	OTRAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO	123
5)	MERCADO DE CAPITALES	
a)	ESTRUCTURA ACCIONARIA	124
b)	COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES	124
c)	FORMADOR DE MERCADO	126
6)	ACTIVOS SUBYACENTES	126
7)	PERSONAS RESPONSABLES	127-128
8)	ANEXOS	
	Estados financieros dictaminados por los ejercicios 2014, 2013 y, 2012. y opiniones del Comité de Auditoría.	

1) INFORMACIÓN GENERAL.

Reporte Anual que presenta INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. en lo sucesivo “Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.”, “Peñoles”, “Industrias Peñoles” o la “Compañía”, de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (“Circular Única”).

La información financiera que se incluye en el presente Reporte Anual está expresada en millones de pesos, salvo en aquellos casos que se indique lo contrario.

La información financiera que se incluye en el presente Reporte Anual se basa en los estados financieros consolidados dictaminados por los auditores externos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

El 1º de enero de 2014 entraron en vigor diversas normas, interpretaciones y mejoras a las IFRS, mismas que han sido consideradas en la preparación de los estados financieros consolidados. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto significativo en los resultados consolidados ni en la situación financiera de Peñoles. Entre ellas se encuentran la IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, la IFRS 12 “Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades y la IAS 27 “Estados Financieros Separados”. Así mismo se modificaron la IAS 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”, la IAS 36 “Deterioro de activos” y IAS 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.” Dichas modificaciones y revisiones se describen con mayor detalle en las notas de los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014 adjuntos a este Reporte Anual.

a).- GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

El presente Reporte Anual no incluye un glosario de términos y definiciones. En el desarrollo del mismo se incluyen algunas definiciones de los términos que se consideran necesarios para facilitar la interpretación del texto en el que dichos términos apliquen.

b).- RESUMEN EJECUTIVO

Peñoles, fundado en el año 1887, es un grupo minero con operaciones integradas para la fundición y afinación de metales no ferrosos y la elaboración de productos químicos. Peñoles es el mayor productor mundial de plata afinada y de bismuto metálico en América; es líder latinoamericano en la producción de oro y plomo afinados y se encuentra entre los principales productores mundiales de zinc afinado y sulfato de sodio.

La Compañía agrupa a subsidiarias dedicadas a la exploración, extracción, beneficio y venta de concentrados y minerales, fundición y afinación de metales preciosos e industriales, así como la elaboración de productos químicos inorgánicos.

Peñoles es una de las empresas exportadoras más importantes de México, con ventas a más de 35 países. En 2014 el 80.9% de sus ventas se destinó al mercado de exportación.

Las acciones de Peñoles cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde 1968 bajo la clave PE&OLES, y forma parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), así como del IPC Sustentable de la BMV.

SOBRESALIENTES DEL EJERCICIO 2014

El 2014 fue un año de grandes retos para Peñoles, puesto que las condiciones económicas fueron adversas. Las cotizaciones promedio del oro y la plata, que representan más de la mitad de los ingresos de la Compañía, sufrieron fuertes caídas de 10.3% y 20.1% respectivamente, en comparación a 2013. De los metales industriales, el precio del plomo se redujo 2.2% y el del cobre 6.4%; mientras que el zinc fue el único cuyo precio creció (13.2% en promedio). El efecto negativo de la caída en precios se compensó de manera parcial por mayores volúmenes vendidos de plata, plomo y concentrados, así como por mayor tipo de cambio promedio del peso contra el dólar americano (+4.1%).

La Compañía intensificó los esfuerzos en materia de control de costos, gastos e inversiones no prioritarias. El costo de ventas fue inferior por menor costo del metal vendido, debido a los menores volúmenes de materiales comprados a remitentes terceros y menores precios de los metales. Sin embargo, el costo de producción fue mayor, lo que se debió, por una parte, al mayor nivel de operaciones debido a un año completo de actividades en Velardeña (que arrancó en mayo de 2013), el reinicio de Herradura (a finales del primer trimestre de 2014) y el arranque de la planta de lixiviación dinámica, además del proyecto Saucito II que entró en operación en el último trimestre del año. Por otra parte, los precios de varios de los insumos críticos para las operaciones sufrieron incrementos por arriba de la inflación al consumidor.

Diversos conceptos como mayores gastos financieros derivados de la deuda contratada, pérdida cambiaria no realizada (por la fortaleza del dólar contra el peso mexicano) y una mayor provisión de impuestos diferidos, además de otros gastos extraordinarios; afectaron los resultados obtenidos en comparación con el ejercicio anterior.

Debido a lo anterior, en 2014 los resultados financieros de Peñoles (y su variación con respecto a 2013) fueron los siguientes: ventas netas \$61,555.6 (-7.5%), utilidad bruta \$16,071.8 (-13.0%), UAFIDA \$15,082.4 (-7.1%), resultado de operación \$8,546.0 (-20.5%) y utilidad neta de la participación controladora \$1,199.1 (-74.8%).

Peñoles mantiene también una posición financiera de manera sólida y conservadora, con una relación de deuda financiera a UAFIDA de 1.4 veces al cierre de 2014. La Compañía cuenta con suficiente liquidez para cubrir las necesidades operativas y financieras en el mediano plazo.

En las actividades de exploración, se perforaron 76 mil metros en 34 proyectos localizados en México y Sudamérica, y se obtuvieron hallazgos importantes. En los proyectos de cobre Los Humos (Sonora) y de cobre-molibdeno Racaycocha (Perú) se estimaron los recursos y se adquirieron concesiones adicionales en el último, lo que amplía su potencial. Se localizaron recursos con probabilidad para incrementar las reservas en zonas aledañas a las minas en operación Velardeña (Durango) y Milpillas (Sonora). En Fresnillo plc las actividades de barrenación exploratoria obtuvieron intersecciones de mineralización en Centauro Profundo (Sonora), Orisyvo (Chihuahua) y Pilarica (Perú), además de incremento de recursos en San

Ramón (Durango), Cardones (Guanajuato) y Pilarica (Perú), y resultados alentadores en Herradura (Sonora).

Las operaciones tuvieron un sólido desempeño. En las minas la producción creció para la mayoría de los contenidos metálicos, a excepción del oro que registró 633.4 miles de onzas (-2.3%), debido al paro de operaciones de la mina Soledad-Dipolos a mediados de 2013 y la suspensión temporal del permiso de explosivos en Herradura, motivo por el cual las operaciones de esta unidad estuvieron suspendidas desde mediados de 2013 hasta finales del primer trimestre de 2014. La plata registró un nuevo récord de producción anual de 54.4 millones de onzas debido a mayores volúmenes beneficiados y mejores leyes de Saucito y Sabinas, principalmente. Sobresale el incremento del zinc, que registró 265.7 miles de toneladas (24.1% por arriba del volumen de 2013), debido al buen desempeño de Velardeña. El plomo por su parte registró 79.8 miles de toneladas (+4.8%) por las mejores leyes obtenidas en Saucito, además del mayor volumen de mineral en esta unidad y en Velardeña. El cobre contenido en concentrados creció 5.2% al registrar 11.3 miles de toneladas por mayor ley y mejor recuperación en Velardeña. La producción de cobre catódico de 26.1 miles de toneladas creció (+14.2%), debido a que se tuvo mayor ley y mejor recuperación en Milpillás.

En el complejo metalúrgico, la producción de oro afinado fue de 1.2 millones de onzas, 1.5% mayor en comparación con el año anterior, la plata también mostró una variación favorable de +5.4% con 74.8 millones de onzas. Por lo que respecta a la producción de plomo, ésta fue menor con 118.5 miles de toneladas (-2.2%) debido a menor volumen de bullion producido y tratado en la Fundición, mientras que el zinc afinado con 228.8 miles de toneladas producidas fue ligeramente mayor (+1.6%).

En el negocio químico, el volumen producido de sulfato de sodio prácticamente igualó al año anterior con 637.1 mil toneladas (-0.7%). El sulfato de magnesio rompió récord de producción con 46.9 miles de toneladas (+3.7%) gracias a la mayor demanda del sector agrícola. En cuanto al óxido de magnesio la variación fue marginal (-0.6%) en sus principales variedades y se implementó una estrategia para maximizar la rentabilidad de esta mezcla de productos. El sulfato de amonio decreció 10.9% a 205.1 mil toneladas, por menor disponibilidad de ácido sulfúrico para su fabricación.

En cuanto al desarrollo de proyectos, se terminó la construcción de la planta II de sulfato de sodio para ampliar la capacidad de producción en 150 mil toneladas anuales, que contó con una inversión de \$571.9, lo que nos permitirá consolidar el liderazgo en el mercado nacional de este producto y aumentar las exportaciones. 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 se recibieron los equipos críticos. Se espera que las operaciones de esta mina comiencen en 2017.

En Fresnillo plc inició operaciones la planta de lixiviación dinámica en Herradura para incrementar la producción de oro. También arrancó la mina de plata-oro Saucito II, y continuó el desarrollo de la mina de plata-oro San Julián, en el estado de Chihuahua, cuyo inicio de operaciones se espera para el último trimestre de 2015.

Por otra parte, la posición financiera de Fresnillo plc permitió adquirir el 44% de participación de Newmont USA, Ltd., en el consorcio Penmont, que incluye las minas de Herradura, Soledad-Dipolos y Noche Buena, en el estado de Sonora, así como los proyectos de exploración

avanzada. El monto pagado fue de US\$450 millones y con ello la propiedad de Penmont pasó a ser 100% de Fresnillo plc.

Cifras financieras sobresalientes

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Var</u>
Ventas netas (1)	61,555.6	66,550.9	-7.5
Utilidad bruta	16,071.8	18,464.0	-13.0
Gastos de exploración	2,879.2	3,498.5	-17.7
UAFIDA (2) (3)	15,082.4	16,243.2	-7.1
Utilidad de operación (3)	8,546.0	10,748.3	-20.5
Utilidad neta participación Controladora	1,199.1	4,760.7	-74.8
Inversión en activos fijos	9,084.9	10,905.4	-16.7
Efectivo e inversiones (4)	15,596.7	19,720.2	-20.9
Propiedades, planta y equipo, neto	53,788.9	46,481.1	+15.7
Activos totales	98,452.6	93,027.8	+5.8
Total deuda a largo plazo (5)	22,312.4	19,806.9	+12.6
Pasivos totales	42,509.9	37,618.5	+13.0
Capital contable total	55,942.7	55,409.3	+1.0
Acciones en circulación al cierre del año	397,475,747	397,475,747	-
Utilidad por acción	3.02	11.98	-74.8
Dividendos por acción (6)	1.90	16.63	-88.6
Precio de la acción al cierre del año	288.51	324.18	-11.0

Nota: Cifras al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en millones de pesos, excepto datos por acción que están expresados en pesos.

(1) Incluyen resultados por coberturas.

(2) Utilidad Antes de gastos Financieros, Impuestos, Depreciación y Amortización.

(3) No incluye otros gastos e ingresos ni pérdida por deterioro.

(4) Incluye efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo.

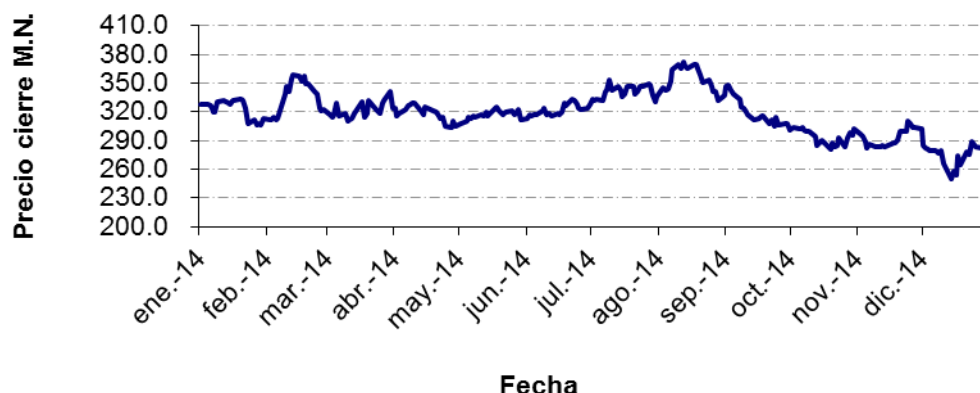
(5) En 2014 incluye vencimiento corriente por \$1,913.3.

(6) Dividendo de \$1.90 por acción pagado el 26 de mayo de 2014.

Comportamiento de la acción

Al cierre de 2014 la acción de Peñoles tuvo un decremento de 11.0% con respecto al cierre de 2013. La cotización mínima registrada durante 2014 fue de \$249.53 pesos por acción el día 15 de diciembre, alcanzando un nivel máximo de \$372.96 pesos por acción el 13 de agosto. El precio de cierre de 2014 fue de \$288.51 pesos por acción y el volumen promedio diario de títulos negociados fue de 167.6 mil.

El valor de capitalización de mercado al 31 de diciembre de 2014 fue de \$114,675.7 (US\$7,791.5 millones). La acción forma parte de la muestra del IPC de la BMV.



c).- FACTORES DE RIESGO.

Los principales factores que pueden afectar significativamente el desempeño y la rentabilidad de Industrias Peñoles, así como influir en el precio de los valores son los siguientes:

Cotizaciones internacionales de los metales

Las variaciones en los precios de los metales (“commodities”) que la Compañía extrae, procesa y vende son propias de su naturaleza cíclica e influyen de manera similar en todas las empresas del sector minero-metalúrgico.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de las cotizaciones promedio de los principales metales que Peñoles extrae, procesa y vende, así como su variación con respecto al ejercicio anterior:

<u>Metal</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Var</u>
Oro (US/Oz)	1,266.2	1,411.0	-10.3
Plata (US/Oz)	19.0	23.8	-20.1
Plomo (CtvsUS/Lb)	95.1	97.2	-2.2
Zinc (CtvsUS/Lb)	98.1	86.7	+13.2
Cobre (CtvsUS/Lb)	311.2	332.3	-6.4

Durante 2014, los mercados financieros internacionales presentaron situaciones económicas adversas, se tuvo un entorno macroeconómico complicado y volátil. Los precios de los metales preciosos tuvieron un fuerte descenso y tocaron niveles mínimos de los últimos cuatro años. Lo anterior se atribuye, en un principio, al retiro del programa de estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos ante los signos de recuperación en su economía, lo que tuvo como consecuencia el fortalecimiento del dólar frente a las principales divisas. Esto incrementó las expectativas de un aumento en las tasas de interés y restó atractivo a los metales preciosos como refugio de inversión. Por otro lado, la economía China, principal consumidor mundial de metales, tuvo una desaceleración. Asimismo las expectativas de crecimiento para Europa se ajustaron a la baja y en los mercados financieros surgieron temores de una posible recesión.

Cuotas de tratamiento

Una importante fuente de ingresos para la Compañía se deriva del tratamiento de concentrados de plomo y zinc en las instalaciones del complejo metalúrgico. Los ingresos por cuotas de tratamiento se registran como un crédito en el costo de las ventas.

Las cuotas de tratamiento están denominadas en dólares americanos y se fijan internacionalmente en función de la oferta y demanda de concentrados, interviniendo en su determinación empresas mineras y empresas fundidoras/refinadoras.

Adicionalmente, el negocio metalúrgico registra ingresos por metales libres y castigos por impurezas en los concentrados que recibe y procesa. En el caso de los concentrados de plomo y zinc, existe un componente adicional denominado “escalador de precios” que está relacionado con el precio internacional de los metales, y por medio del cual comparten, tanto el (sector) minero como el fundidor-refinador, las variaciones en las cotizaciones de los metales.

En términos de dólares, durante 2014, las cuotas de tratamiento promedio base para concentrados de plomo disminuyeron 8.8% y las de concentrados de zinc se incrementaron 4.0%.

Tipo de cambio e inflación

Aproximadamente el 95% de las ventas de Peñoles están denominadas en dólares americanos o ligadas a esa moneda, mientras que alrededor del 50% de los costos de producción están denominados en moneda nacional. Las fluctuaciones en ambas variables, es decir, la fortaleza del peso frente al dólar que encarece los costos denominados en pesos, combinada con una inflación mayor, son factores que se traducen en presiones negativas sobre los márgenes y los resultados de la Compañía.

En 2014 la inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 4.08% y la inflación promedio de dicho índice fue 1.87%. El índice de precios promedio de la canasta de insumos de Peñoles fue de 7.65%, es decir, 357 puntos base por encima del promedio del INPC, mientras que el tipo de cambio promedio registró \$13.30 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 4.1% en relación al promedio del año 2013 de \$12.77 pesos por dólar.

Adicionalmente, la Compañía está expuesta a un resultado cambiario que afecta sus resultados financieros, originado por los activos y pasivos monetarios denominados en moneda de registro (peso) frente a la moneda funcional, el dólar americano (mayor detalle en los estados financieros auditados anexos a este Reporte Anual).

Estrategia

La misión de Peñoles es agregar valor a los recursos naturales no renovables en forma sustentable.

La visión es ser la empresa mexicana más reconocida a nivel mundial de su sector, por su enfoque global, la calidad de sus procesos, la excelencia de su gente y la conducción ética de sus negocios.

Para lograr su visión, Peñoles cuenta con un Plan Estratégico basado en 9 pilares fundamentales, cada uno de ellos con su objetivo específico:

<u>Pilar</u>	<u>Objetivo</u>
1. Laboral 2. Recursos Humanos	Peñoles deberá ser reconocido por todo su personal como la mejor opción de empleo.
3. Tecnología e Innovación.	La tecnología es un factor clave de competitividad.
4. Excelencia Administrativa.	Todos los procesos administrativos deberán agregar valor.
5. Excelencia Operativa.	Peñoles deberá enfocarse en ser productor de bajo costo.
6. Crecimiento.	Incrementar valor a través del crecimiento orgánico, de manera rentable, ordenada, consistente y buscando siempre fortalecer la integración del negocio.
7. Desarrollo Sustentable.	Ser una empresa socialmente responsable, respetuosa de la naturaleza y promotora del autodesarrollo.
8. Comercial.	Ser la mejor opción de compra de los clientes.
9. Finanzas.	Ser la mejor opción de inversión para los accionistas.

Asimismo, recientemente se definió el plan “Visión 2020: Plan de Crecimiento”, con el objetivo de consolidar la presencia de la Compañía a través de un crecimiento agresivo que maximice la rentabilidad y el uso eficiente de los recursos, con la mira de internacionalizar las operaciones. Para actualizar esta visión, se establecieron objetivos claros y medibles de inversión, expansión de capacidad en las operaciones y crecimiento de cada uno de los negocios clave.

Cabe destacar que un factor clave en la estrategia de Peñoles es la inversión en exploración, que se realiza de manera continua, independientemente de los ciclos de precios, a fin de reponer las reservas de las minas en operación, buscar yacimientos potenciales en áreas adyacentes a las operaciones, así como nuevas oportunidades de crecimiento en el largo plazo. La inversión en exploración es cuantiosa y no siempre resulta en un proyecto minero. En 2014, la inversión realizada fue de US\$216.3 millones.

La falta de apego a su estrategia podría significar riesgos para Peñoles, tales como el incumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan de Crecimiento “Visión 2020”.

Concesiones y regulaciones gubernamentales

La Compañía y sus subsidiarias se rigen bajo el marco legal y fiscal aplicable a cualquier sociedad mercantil; adicionalmente, les resultan aplicables las disposiciones de la Ley Minera, la legislación ambiental y la Ley Federal de Armas de Fuego y Explosivos, entre otras.

Conforme a la legislación mexicana, los recursos minerales pertenecen a la Nación, quien puede otorgar concesiones a favor de particulares para explorar y explotar dichos recursos.

Una parte muy importante para mantener la operación de Peñoles son las concesiones mineras que le han sido otorgadas a la Compañía y sus subsidiarias. Las concesiones mineras tienen una duración de cincuenta años, contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público de Minería y se prorrogan por igual término si sus titulares no incurrieron en las causales de cancelación previstas en la Ley Minera y si así lo solicitan dentro de los cinco años previos al término de su vigencia.

Cualquier cambio en leyes, políticas y/o estrategias gubernamentales relacionado con la industria minera, así como la incapacidad de la Compañía o sus subsidiarias para mantener o renovar las concesiones existentes, podrían afectar la operación o el régimen jurídico de Peñoles y por lo tanto sus resultados y/o situación financiera. Asimismo, cambios a la normatividad que incorporen nuevos derechos y/o impuestos, o cambios a los existentes podrían afectar los resultados y la rentabilidad de la Compañía, dependiendo de la magnitud de dichos cambios.

Con motivo de la Reforma Fiscal 2014, se reformó la Ley Federal de Derechos en materia minera y en adición a los derechos que hasta 2013 pagaba la industria minera, se incorporaron a partir de 2014 los siguientes derechos adicionales:

1. Se incorporó un “derecho adicional sobre minería” para aquellos titulares de concesiones mineras no productivas u “ociosas” cuando no lleven a cabo obras o trabajos de exploración o explotación minera.
2. Un “derecho especial sobre minería” a cargo de los titulares de concesiones y asignaciones mineras, consistente en la aplicación de la tasa de 7.5% a la diferencia positiva que resulte de disminuir de sus ingresos acumulables las deducciones establecidas en la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR), excluyendo las deducciones de inversiones, intereses y ajuste anual por inflación.
3. Se adicionó un “derecho extraordinario sobre minería” a los titulares de concesiones y asignaciones mineras que realicen la enajenación de oro, plata y platino, consistente en aplicar la tasa del 0.5% sobre el valor de las ventas de dichos metales.

Por otro lado, para asegurar un alto desempeño ambiental, mantener el cumplimiento de los objetivos y mejorar los indicadores, los procesos operan con apego a las mejores prácticas disponibles, considerando la normatividad más exigente en la materia y los estándares internacionales. Al cierre de 2014, seis de nuestras operaciones cuentan con el Certificado de Industria Limpia emitido por la Procuraduría Federal de Protección al Medio Ambiente (PROFEPA), y cinco más están en proceso de recertificación, además doce están certificadas con ISO-14001:2004 vigente (administración ambiental).

En materia de emisiones, en Met-Mex se lleva a cabo un monitoreo ambiental continuo y en tiempo real. Desde 1998 las emisiones de bióxido de azufre (SO₂) están por debajo de los límites

máximos para la calidad del aire ambiente en SO₂, revisados recientemente en la norma NOM-022-SSA1-2010. La concentración de plomo para la calidad del aire también está por debajo de lo establecido en la norma NOM-026-SSA1-1993. Desde 2005, la generación de gases de efecto invernadero (GEI's) ha tenido una tendencia a la reducción. Peñoles participa en el Programa voluntario GEI México (Gases de Efecto Invernadero) de la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) desde hace 10 años.

En 2014 las emisiones totales de GEI's aumentaron 4.95% en relación con el año anterior, sin embargo, se continúa con la implementación de buenas prácticas en el uso eficiente de la energía y los energéticos, así como el seguimiento a través de sistemas de monitoreo y control de la demanda.

Reservas de mineral

La Compañía calcula periódicamente las reservas de sus principales operaciones y proyectos basándose en métodos y estándares reconocidos en la industria minera por personal interno competente, sustentados en experiencias e información histórica, a fin de determinar las cantidades estimadas de recursos minerales con potencial de ser económicamente explotadas. Asimismo, revisa anualmente estas estimaciones con apoyo en expertos externos reconocidos para certificar las reservas de mineral. Sin embargo, existen ciertas incertidumbres al estimar las reservas, ya que los supuestos que son válidos al momento de realizar la estimación pueden variar significativamente cuando nueva información está disponible. Los cambios en las cotizaciones de los metales, los tipos de cambio, los costos de producción, y las estimaciones de recuperación metalúrgica o cambios en las tasas de descuento pueden modificar el estado económico y dar como resultado que se actualicen las reservas.

Si bien la Compañía considera que las estimaciones de sus reservas probadas y probables son adecuadas, no puede garantizar que dichas estimaciones no diferirán de las cantidades de recursos minerales que efectivamente se recuperen en el tiempo.

Contingencias laborales (sindicales)

Peñoles y sus subsidiarias tienen celebrados contratos colectivos de trabajo con varios sindicatos. Aunque a la fecha las relaciones que se mantienen con estos sindicatos son de mutuo respeto y favorables para ambas partes (trabajadores y empresa), han existido y pueden volver a existir conflictos que generen huelgas que afecten adversamente las operaciones y los resultados de Peñoles.

Cabe destacar que en los últimos cinco años se realizaron de manera satisfactoria para ambas partes las revisiones salariales conforme a los términos de los contratos colectivos de trabajo, y que no se presentaron huelgas ni paros por lo que se mantuvo la continuidad en todas las operaciones.

Situación relativa a países en los que opera

Las operaciones de Peñoles se desarrollan mayoritariamente en México y, por lo tanto, su desempeño depende, entre otros factores, de la situación económica y política del país.

Asimismo, Peñoles es una empresa con vocación exportadora puesto que la mayoría de sus ventas se realizan en el mercado de exportación. El 80.9% de las ventas en 2014 fueron de exportación y se realizaron a más de 35 países.

La Compañía cumple consistentemente con las regulaciones mexicanas aplicables a sus productos y con las que rigen en los países destino de sus productos de exportación. Asimismo, cuenta con el “Listado de Requerimientos Regulatorios y/o Legales relacionados con los Productos” para cumplir con las especificaciones de los clientes, los requisitos fiscales y de comercio exterior, las medidas de seguridad en el manejo, almacenamiento, embarque y transportación para la entrega de sus productos. En la entrega de todos los productos se incluye esta información para los clientes.

En 2014 no se registraron incidentes o multas por incumplimiento de regulaciones o por el impacto de los productos que Peñoles produce y vende sobre la salud y la seguridad.

Los productos que la Compañía vende se destinan a muy diversas industrias como la construcción, electrónica, automotriz, química, entre muchas otras. La situación económica adversa de otros países puede afectar las ventas de Peñoles, así como los precios de los metales. Sin embargo, al ser “commodities” Peñoles puede vender sus productos en los mercados públicos, por lo que no existe riesgo o dependencia en algún cliente en particular.

Ausencia de operaciones rentables en periodos recientes

La Compañía ha obtenido resultados positivos en los nueve últimos años de operación.

Riesgo de financiamiento y riesgo de su posición financiera.

Peñoles cuenta con una estructura financiera sólida, un nivel de endeudamiento razonable y liquidez adecuada, que le ha permitido mantener sus operaciones, construir nuevas unidades mineras y expansiones de capacidad, además de continuar invirtiendo en su programa de exploración el cual es vital para el crecimiento a largo plazo.

Peñoles cuenta con la calificación de riesgo crediticio a escala global de BBB (grado de inversión) por parte de Standard & Poor’s, y mxAAA a escala nacional para la emisión de certificados bursátiles, ambas con perspectiva estable. Adicionalmente Moody’s Investors Service asignó una calificación de Baa2 en escala global, moneda local y Moody’s de México asignó una calificación de Aa1.mx en escala nacional, ambas con perspectiva estable, sobre la emisión de certificados bursátiles de la Compañía.

Por otra parte, en noviembre de 2013 la subsidiaria Fresnillo plc realizó la emisión y colocación de bonos quirografarios por US\$800 millones a 10 años en el mercado internacional, bajo el formato 144A/Reg-S, a la que Standard & Poor’s y Moody’s Investors Service asignaron calificaciones de BBB y Baa2, respectivamente.

Sin embargo, las calificaciones crediticias pueden ser modificadas por eventos y circunstancias que a juicio de las agencias calificadoras pudieran afectar adversamente la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía y/o de Fresnillo plc.

Dependencia o expiración de patentes y marcas registradas o contratos

Para Industrias Peñoles es de suma importancia preservar el buen nombre y prestigio que tiene tanto a nivel nacional como internacional, así como la protección de los productos que llevan su nombre. En virtud de lo anterior, la Compañía tiene registradas principalmente las marcas con la denominación –“PP Peñoles y Diseño”- en 6 clases de productos y 4 clases de servicios y –“PEÑOLES”- con dos clases de productos.

Durante 2014 se llevaron a cabo los siguientes procesos de renovación y registro de marcas:

- En el mes de julio se adquirió el registro de la marca “Cebú y diseño” a nombre de Salinas del Rey, S.A. de C.V. en clase 31 que comprende alimentos para animales tales como sal mineralizada, sal yodatada, sal azufrada y sal natural.
- En agosto se solicitó la renovación de la marca “HIDROMAG” en Uruguay. Lo anterior, debido a que el vencimiento de dicha marca es en el mes de agosto de 2015.

Lo que respecta a las patentes, en 2014 se recibieron los siguientes títulos:

- En abril se recibió el título de concesión de Patente en Israel PCT. 47 *“Process for manufacture of nanometric, monodisperse and stable metallic silver”*.
- El mes de julio se recibió el título de concesión de Patente en Estados Unidos y en China de la PCT. 134 *“Process for manufacture of nanometric, monodisperse and stable metallic silver and product obtained therefrom”*.
- En septiembre se recibió el título de concesión de Patente en Corea de la PCT. 134 *“Process for manufacture of nanometric, monodisperse and stable metallic silver and product obtained therefrom”*.
- Así mismo en septiembre se recibió el título de concesión de Patente en Estados Unidos de la PCT. 117 *“Process for the production of high purity magnesium hydroxide”*.

En julio de 2013 se recibió por parte del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI) el oficio con registro No. 1380517 de la marca PEÑOLES VERDE y Diseño de la clase 35, con una vigencia (prorrogable) de 10 años, con fecha de vencimiento el 8 de abril de 2023. El día 13 de marzo del mismo año, se recibieron los oficios que dieron conocimiento de la renovación de la marca PEÑOLES en la clase 1, 14 y de la marca QUIREY y diseño de la clase 1 y 3; dichas marcas cuentan ahora con vigencia al 13 de marzo de 2023. Asimismo, el 14 octubre de 2012 se recibió el oficio por parte del IMPI dando a conocer que fueron renovadas las marcas PP PEÑOLES y DISEÑO de la clase 1, 6, 12, 14 y 16 y con ello, tienen vigencia hasta el 28 de agosto de 2022.

En el año 2013 fueron registradas las marcas PEÑOLES y PP PEÑOLES y diseño en Perú y Chile. Las dos marcas mencionadas son consideradas las de mayor importancia para Peñoles; cabe señalar que la Compañía cuenta adicionalmente con el registro de diversas marcas para la protección de productos muy específicos, principalmente del Negocio de Químicos Inorgánicos y en el desarrollo de nanopartículas.

A finales del año 2013, se presentó la solicitud de MARCA INTERNACIONAL a la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual, misma que el 3 de julio de 2014 fue otorgada en las siguientes clases:

1.- Productos químicos para la industria, la ciencia y la fotografía, así como para la agricultura, la horticultura y silvicultura; resinas artificiales, materias plásticas en estado bruto, abonos para la tierra; composiciones extintoras; preparaciones para el temple y soldadura de metales.

14.- Metales preciosos y sus aleaciones, así como productos de estas materias o chapados no comprendidos en otras clases; artículos de joyería, bisutería, piedras preciosas; artículos de relojería e instrumentos cronométricos.

Con lo anterior se logra el reconocimiento de la marca PEÑOLES en países como Australia, China, Colombia, la Unión Europea, Israel, India, Japón, República de Corea, Inglaterra y Turquía. Además de aquellos países en los que se está gestionando el registro y no son parte del Protocolo de Madrid, tales como Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Panamá, Paraguay, Sudáfrica, Uruguay, Venezuela, Nicaragua, Argentina, Bolivia, Brasil, Canadá, Nigeria, Tailandia y Taiwán.

Por parte de las patentes en proceso de registro en diversos países, es importante señalar que éstas se encuentran a nombre de Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. (SAPSA), subsidiaria 100% propiedad de la Compañía. No obstante, en los contratos de cesión de derechos que firman los inventores otorgan a favor de SAPSA todos los derechos patrimoniales que resulten del registro de la patente, renunciando a cualquier derecho que pudiera corresponderles, en el entendido que Industrias Peñoles, S.A. de C.V. puede disponer del uso y aprovechamiento de la patente registrada o a registrar.

En el transcurso del año 2013, fueron otorgados los siguientes títulos de patente:

- En EUA. Patente PCT 153 *“PROCESS TO PRODUCE SODIUM SULFATE AND MAGNESIUM HYDROXIDE.”*
- En Corea. Patente PCT 45 *“METHOD FOR PRODUCING STABLE, MONODISPERSED, NANOMETRIC MAGNESIUM HYDROXIDE AND RESULTING PRODUCT.”*
- En México, Patente PCT 47 *“PROCESS FOR MANUFACTURE OF NANOMETRIC, MONODISPERSE, STABLE METALLIC SILVER AND A PRODUCT OBTAINED THEREFROM.”*
- En Canadá, Patente PCT 117 *“PROCESO PARA LA PRODUCCIÓN DE HIDRÓXIDO DE MAGNESIO DE ALTA PUREZA.”*
- En Japón, PCT 134 *“PROCEDIMIENTO PARA RECUBRIMIENTO CONTENIENDO NANOPARTICULAS METÁLICAS Y PROCEDIMIENTO PARA SU PREPARACIÓN.”*
- En China, Patente PCT 45 *“METHOD FOR PRODUCING STABLE, MONODISPERSED, NANOMETRIC MAGNESIUM HYDROXIDE AND RESULTING PRODUCT.”*
- En China, Patente PCT 46 *“PROCEDIMIENTO PARA LA PRESENTACIÓN DE ADITIVO RETARDADOR DE FLAMA PARA RECUBRIMIENTO Y PRODUCTOS RESULTANTES.”*
- En Israel, Patente PCT 153 *“PROCESS TO PRODUCE SODIUM SULFATE AND MAGNESIUM HYDROXIDE.”*

Asimismo, el 23 de junio de 2000 se creó un fideicomiso con actividad empresarial para la construcción y operación de Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V. (TEP). Lo anterior, para lograr un suministro competitivo y constante de energía eléctrica sin que Peñoles sea el propietario de la planta termoeléctrica ni invierta recursos en la misma. En los contratos que forman parte del fideicomiso, se establece la obligación de ciertas subsidiarias de Peñoles de comprar colectivamente 230 mega watts (MW) de energía eléctrica al año por 20 años a partir de su inicio de operaciones (abril de 2004). Para garantizar dichas obligaciones de compra, se otorgó a los desarrolladores/operadores del proyecto, una opción de venta (Put) para que en el

improbable caso de incumplimiento de sus subsidiarias, éstos puedan exigir a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. que compre TEP a un precio equivalente al valor presente de los pagos programados que las subsidiarias de Peñoles están obligadas a realizar de acuerdo al contrato. Desde el inicio de operaciones de TEP se ha logrado un suministro competitivo y constante de energía eléctrica. En diciembre de 2007 se realizaron ciertas modificaciones al fideicomiso entre las que destaca la extensión de la vigencia del mismo hasta el año 2027.

Contratos de abastecimiento

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen celebrados contratos con terceros para la compra de diversos productos minerales, con la finalidad de optimizar la operación productiva y operar a plena capacidad las plantas metalúrgicas, por un monto aproximado de US\$3,741 millones y US\$4,172 millones respectivamente. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización significativa para ambas partes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen celebrados diversos convenios con contratistas para la compra de maquinaria y equipo, así como para la terminación de la construcción de los proyectos mineros. El monto de los compromisos para compra de maquinaria y equipo a cada una de dichas fechas es de US\$286 millones y US\$250.7 millones, respectivamente.

Pasivos bancarios

La Compañía se encuentra al corriente en las obligaciones y el pago de sus vencimientos de deuda con diversos acreedores según se describen en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014.

Adicionalmente, algunos contratos de deuda a largo plazo contienen restricciones que establecen límites al pago de dividendos, únicamente en caso de que la Compañía o sus subsidiarias se encuentren en un evento de incumplimiento de acuerdo a los contratos de crédito correspondientes, lo que también podría dar lugar a que las instituciones financieras o los tenedores de deuda exigieran el vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía o sus subsidiarias no se encuentran en ninguno de dichos supuestos.

Riesgo de competitividad, posible riesgo de nuevos competidores

Por lo que se refiere a los competidores de Peñoles, tratándose de los metales afinados (oro, plata, plomo, cobre y zinc), la competencia la constituye cualquier empresa productora de estos mismos “commodities”. Existe quizá una mínima diferenciación en el producto y no en el precio, dado que éste se rige por los mercados internacionales. Derivado de lo anterior, la cercanía, el servicio, la atención y conocimiento de los clientes constituyen la principal herramienta de competencia, para así conservar la lealtad de los mismos. Periódicamente se aplican encuestas de satisfacción a los clientes y se realizan visitas programadas a los mismos.

En el caso de los productos químicos, la competencia estriba principalmente en el precio, el servicio, así como en la calidad, pureza y presentación de los mismos.

Asimismo, la Compañía cuenta con el Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico que entre otras actividades apoya el desarrollo de nuevos productos y aplicaciones, lo que ha permitido incursionar en nuevos mercados.

Posible sobre-demanda o sobre-oferta en el mercado

El aumento de la demanda a nivel mundial, el nivel de los inventarios de los metales, la debilidad del dólar y la reducción en la producción minera son factores externos a Peñoles que influyen en la cotización de los metales que produce y vende.

Operaciones registradas fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no tiene transacciones registradas fuera de balance general o del estado de resultados.

Dependencia en personal clave

No aplica.

Posible volatilidad en el precio de las acciones y mercado de los valores inscritos

Las acciones que cotizan en la BMV son objeto de oferta pública y el precio en el mercado puede variar de un momento a otro. Durante el ejercicio 2014 las acciones se cotizaron a un precio máximo de \$372.96 pesos por acción y un precio mínimo de \$249.53. La acción forma parte del IPC de la BMV y ha mantenido su posición dentro del IPC Sustentable, al que ingresó el 8 de diciembre de 2011.

La volatilidad histórica en el precio de las acciones no representa el precio que pudieran tener las mismas en el futuro. La Compañía no puede asegurar que la cotización, el volumen negociado, el importe y número de operaciones celebradas en la BMV se mantengan en el futuro.

Requisitos de mantenimiento del listado en la BMV

La Compañía está en cumplimiento con los requisitos para mantener el registro de valores conforme a la Circular Única, la Ley del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones que les son relativas.

Adopción de normas distintas a las Normas de Información Financiera Mexicanas

Las políticas contables que siguió la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2010 estuvieron de acuerdo con las NIF mexicanas, y los estados financieros fueron auditados conforme a dicha normatividad contable.

Como lo informó la Compañía el día 1 de marzo de 2011 mediante Evento Relevante, en sesión celebrada el 20 de diciembre de 2010, el Consejo de Administración aprobó la adopción anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), a partir del ejercicio que inició el 1 de enero de 2011. Consecuentemente, desde el ejercicio 2011 Peñoles ha publicado su información financiera bajo dicha normatividad contable.

Empresa tenedora de acciones

Industrias Peñoles es una empresa tenedora de acciones, cuyas subsidiarias desarrollan actividades de exploración, extracción, beneficio y venta de concentrados y minerales, así como la producción y venta de metales no ferrosos y productos químicos. Por lo tanto, el activo principal de la Compañía lo constituyen únicamente las acciones de sus subsidiarias y no cuenta con activos propios para operar.

d).- OTROS VALORES.

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. es una sociedad cuyas acciones se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores (RNV) y cotizan en la BMV desde 1968. De manera adicional, los valores descritos en el inciso siguiente se encuentran inscritos en el RNV.

Peñoles, durante los tres últimos ejercicios ha entregado en forma completa y oportuna la información solicitada y que por ley está obligada a presentar, entendiéndose por información la relacionada con aspectos financieros, jurídicos y reportes de eventos relevantes.

Entre la información a la que se hace mención en el párrafo anterior y que se entrega a la BMV y a la CNBV destaca la siguiente:

- * Información trimestral (acumulada a la fecha del reporte y comparativa contra el mismo trimestre del año anterior).
- * Información anual (Reporte Anual según lineamientos de la Circular Única).
- * Asambleas ordinarias y extraordinarias (convocatoria y acuerdos tomados).
- * Eventos relevantes (cada vez que se presenta un acontecimiento que, de acuerdo con la Circular Única, hace importante informar al público inversionista y autoridades).
- * Avisos de derechos (pago de dividendos y canje de títulos accionarios).

e).- CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO.

En 2010 Peñoles solicitó y obtuvo la inscripción de los siguientes valores en el RNV, bajo la modalidad de programa de colocación, en dos emisiones:

a) Certificados Bursátiles PE&OLES 10-D

- * Fecha de autorización de la inscripción: 31 de agosto de 2010.
- * Monto: US\$130.0 millones.
- * Fecha de emisión: 7 de septiembre de 2010.
- * Fecha de vencimiento: 12 de agosto de 2015.
- * Plazo: 5 años
- * Amortización: una sola al vencimiento.

b) Certificados Bursátiles PE&OLES 10-2D

- * Fecha de autorización de la inscripción: 31 de agosto de 2010.
- * Monto: US\$400.0 millones.
- * Fecha de emisión: 7 de septiembre de 2010.
- * Fecha de vencimiento: 7 de septiembre de 2020.

- * Plazo: 10 años
- * Amortización: una sola al vencimiento, pudiendo realizarse el pago anticipado (únicamente por el total) a partir del quinto año.

Asimismo, en 2012 solicitó y obtuvo la inscripción de los siguientes valores en el RNV, bajo la modalidad de programa de colocación:

c) Certificados Bursátiles PE&OLES 12D

- * Fecha de autorización de la inscripción: 19 de junio de 2012.
- * Monto: US\$200.0 millones.
- * Fecha de emisión: 22 de junio de 2012.
- * Fecha de vencimiento: 22 de junio de 2022.
- * Plazo: 10 años.
- * Amortización: una sola al vencimiento, pudiendo realizarse el pago anticipado (únicamente por el total) a partir del quinto año.

f).- **DESTINO DE LOS FONDOS.**

Una parte de los recursos obtenidos de las primeras dos emisiones de certificados bursátiles descritos en el apartado anterior, que en conjunto suman US\$530 millones, se utilizó para realizar el prepago total del crédito sindicado bancario que tenía vencimiento en junio de 2011, y cuyo saldo insoluto era de US\$326.2 millones y \$553.0, más los intereses correspondientes. Los recursos adicionales se utilizaron para financiar las inversiones y el capital de trabajo.

Los recursos netos provenientes de la tercera emisión se destinaron principalmente a refinanciar aproximadamente el 50% del proyecto minero Velardeña, aproximadamente el 50% del parque eólico llamado Fuerza Eólica del Istmo (Fases I y II), cuya inversión total fue de US\$175 millones, así como para financiar capital de trabajo y gastos corporativos en general.

g).- **DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.**

El presente Reporte Anual, así como todos aquellos que han sido entregados a la BMV regularmente, tanto en tiempo como en forma, están a disposición del público inversionista que así lo solicite.

Entre la información pública a la que se hace mención en el párrafo anterior y se encuentra a disposición de los inversionistas destaca la siguiente:

- * Información trimestral (acumulada a la fecha del reporte y comparativa contra mismo trimestre del año anterior).
- * Información anual (Reporte Anual según los lineamientos de la Circular Única).
- * Asambleas ordinarias y extraordinarias (convocatoria y acuerdos tomados).
- * Eventos relevantes (cada vez que se presenta un acontecimiento que hace importante informar al público inversionista y autoridades).
- * Avisos de derechos (pago de dividendos).

Dichos documentos pueden solicitarse directamente a:

Lic. Celia Ortega Chavira
Gerente de Información Directiva y Relación con Inversionistas.
Calzada Legaria No. 549 Torre 2, Col. 10 de abril
11250, México, D.F.
Tel: +55 5279 3294
Correo electrónico: Celia_Ortega@penoles.com.mx,
Investor_Relations@penoles.com.mx.

Adicionalmente, a través de la página de internet de Peñoles (<http://www.penoles.com.mx>) se puede consultar un volumen importante de información relacionada con la emisora, además de que la información pública se encuentra disponible para descarga dentro del apartado "Inversionistas" de la página antes mencionada.

2) LA EMISORA.

a).-HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

Denominación social y nombre comercial de la emisora

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., conocida comercialmente como "Industrias Peñoles" o "Peñoles."

Constitución y duración

Compañía Metalúrgica Peñoles, S.A. se constituyó mediante escritura pública número 59 de fecha 14 de marzo de 1934 ante la fe del Notario Público Lic. Isauro Villarreal del Estado de Nuevo León.

La duración de la Compañía es de cien años, según consta en escritura pública número 9035 de fecha 2 de marzo de 2007, protocolizada ante la Lic. Rosamaría López Lugo, Notario Público número 223 del Distrito Federal, en la cual también Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. adoptó su actual denominación social y efectuó la reforma total de sus estatutos sociales, vigentes a la fecha.

Oficinas Corporativas

Corporativo BAL
Calzada Legaria No. 549 Torre 2, Col. 10 de abril.
11250 México, D.F., México
Tel. + 52 (55) 5279 3000

Evolución

Compañía Minera de Peñoles, S.A. se fundó en 1887 en el pueblo de Peñoles, estado de Durango, por iniciativa de un grupo de empresarios mexicanos, con el propósito de explotar las minas de la región conocidas por su riqueza desde los tiempos de la conquista española.

En 1901 entró en operación la Compañía Metalúrgica de Torreón, S.A., misma que en 1917 fue adquirida por la Compañía de Minerales y Metales, S.A. En 1920 dicha compañía se fusionó con la Compañía Minera de Peñoles S.A., conservando el nombre de la última.

En 1934 se fundó la Compañía Metalúrgica Peñoles, S.A. con la finalidad de operar las plantas metalúrgicas de la Compañía Minera de Peñoles, S.A. y el 19 de abril de 1961 ambas empresas se fusionaron, naciendo así Metalúrgica Mexicana Peñoles, S.A. Lo anterior fue resultado de la mexicanización de la empresa, ya que un grupo de empresarios mexicanos, encabezados por Don Raúl Baillères, adquirieron una participación mayoritaria en la compañía.

En 1963 entró en operación Química del Rey, S.A. de C.V. (actualmente con la denominación Magnelec, S.A. de C.V.), empresa ubicada en Laguna del Rey, Coahuila que actualmente cuenta, entre otras instalaciones, con la planta de sulfato de sodio más grande de América. A finales del ejercicio 2012 el Consejo de Administración autorizó el proyecto de expansión de capacidad en 150,000 toneladas. Con una inversión de US\$43 millones, la construcción de la planta II para este fin concluyó a finales de 2014, con lo que la capacidad anual de producción creció de 630,000 a 780,000 toneladas y posiciona a Química del Rey como la más grande del hemisferio occidental.

En 1964, Peñoles adquirió el 51% de Compañía Fresnillo, S.A., empresa que poseía las minas Fresnillo, en Zacatecas y Naica, en Chihuahua. Ese mismo año también adquirió el 51% de la Compañía Zimapán, propietaria de las minas El Carrizal y El Monte, en Zimapán Hidalgo.

En 1967, tras el sentido deceso del Sr. Don Raúl Baillères, primer Presidente del Consejo de Administración de Metalúrgica Mexicana Peñoles, S.A. fue designado como nuevo Presidente del Consejo, el Sr. Lic. Don Alberto Baillères, quien ocupa dicho cargo hasta la fecha.

El 1 de septiembre de 1968 se constituyó Industrias Peñoles, S.A. desapareciendo Metalúrgica Mexicana Peñoles, S.A. misma que transfirió sus operaciones de fundición y afinación de metales a una empresa filial: Met-Mex Peñoles. A partir de esa fecha, Industrias Peñoles funge como controladora y núcleo financiero de todas sus filiales.

Originalmente en Torreón estaba situada solamente la Fundición de Plomo, más tarde en 1973 fue instalada la Refinería de Zinc y en 1975 la Refinería de Plomo – Plata. Actualmente, dichas operaciones forman parte de Met-Mex, uno de los mayores complejos metalúrgicos de metales no ferrosos y mayor productor mundial de plata afinada. Más adelante en 1981 se instaló la planta de Bermejillo, en Durango, donde se procesan residuos de Met-Mex y en 1994 inició operaciones la planta de aleaciones de zinc, Aleazin en Ramos Arizpe, Coahuila, la cual produce aleaciones para la industria del galvanizado y fundición a presión.

El 1 de diciembre de 2013, con el fin de consolidar las operaciones metalúrgicas, mediante fusión de Met-Mex Peñoles con la empresa Aleazin nació Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. (Met-Mex).

En 1992 inició operaciones Termimar, una terminal marítima internacional propiedad de Peñoles ubicada en Tamaulipas, que maneja principalmente la exportación de embarques de productos químicos a granel y cuenta con una concesión a largo plazo para utilizar terrenos federales con acceso al mar. Algunos de los países a los que se exportan los productos son: Venezuela, Brasil y Alemania.

En 1994 iniciaron operaciones dos minas que a la fecha continúan operando:

- Tizapa, ubicada en Zacazonapan, Estado de México, es una co-inversión con las empresas japonesas Dowa Mining y Sumitomo Corporation, en la que Peñoles cuenta con una participación accionaria del 51%. Es una mina polimetálica, produce concentrados de plomo que son tratados en Met-Mex y concentrados de zinc que son exportados a Japón, además de producir concentrados de cobre. En 2011 inició operaciones la expansión de capacidad de molienda y procesamiento de 570,000 a 800,000 toneladas anuales de mineral. Esta ampliación contó con una inversión total de US\$56.0 millones desde el año 2008, e incluyó el desarrollo y la preparación de 3 rebajes adicionales a los 7 en operación dentro de la mina, la construcción de una nueva planta de beneficio con áreas de flotación, espesamiento y filtrado y un nuevo molino SAG, además de 9 casas para empleados en la unidad habitacional. En 2014 celebró su vigésimo aniversario con una nueva marca de mineral molido y beneficiado de casi 860,000 toneladas.
- La Ciénega, ubicada en la sierra de Durango. Esta mina es 100% propiedad de Fresnillo plc. Produce concentrados de plomo y zinc y precipitados de plata. Su construcción inició en 1992 y en 1995, su primer año completo de operación, produjo 300,000 toneladas de mineral molido. En 2011 inició operaciones la expansión de capacidad de molienda de 755,000 a 930,000 toneladas anuales de mineral. En 2012 entró en operación una mina satélite, San Ramón, cuyo mineral se procesa en la planta de beneficio de Ciénega.

En 1996, Peñoles adquirió la participación minoritaria que la empresa norteamericana AMAX, Inc. tenía en Compañía Fresnillo, S.A. la cual estaba integrada por las unidades mineras Fresnillo, Naica, El Monte, así como varios prospectos y proyectos de exploración incluyendo el proyecto Francisco I. Madero. Con esta operación la empresa adquirió el control absoluto de dichas compañías, lo que fortaleció su integración entre los sectores minero y metalúrgico.

Actualmente la unidad minera de Fresnillo (Minera Fresnillo, 100% subsidiaria de Fresnillo plc) que inició operaciones en 1550, es la mina primaria de plata más grande del mundo y cuenta con uno de los costos de producción más bajos a nivel mundial. En 2014, su producción fue de 20.1 millones de onzas de plata, lo que representó el 36.9% del total de la producción consolidada de contenidos de este metal.

Por otro lado Naica, ubicada en Chihuahua, es la segunda mina de plomo más rica y más grande de México. Fue descubierta en 1794 y su explotación formal inició en 1900. En 2014, produjo 19,694 toneladas que representaron 24.7% del total de plomo producido por las minas del Grupo. Como lo informó la Compañía en Evento Relevante, el 1° de enero de 2015 se presentó un flujo extraordinario de agua que provocó la inundación parcial significativa de la mina, sin que se haya registrado afectación humana alguna por este incidente. Se realizan todos los esfuerzos necesarios para intentar controlar la situación y tener acceso a los niveles afectados. A la fecha las operaciones de esta unidad minera se encuentran suspendidas.

En julio de 1998, tras una inversión de US\$77.0 millones inició operaciones la mina La Herradura, una co-inversión con Newmont Gold (E.U.A), actualmente subsidiaria de Fresnillo plc, en la que contaba con el 56% de participación accionaria, y que pasó a ser 100% propiedad de Fresnillo plc a finales de 2014 (la transacción correspondiente se explica más adelante). Peñoles tiene actualmente una participación indirecta de 75%. Esta mina, ubicada en Sonora, es una de las minas de oro más grandes de México con operación a cielo abierto, que utiliza la tecnología de

lixiviación por montones. En 2014, La Herradura contribuyó con el 41.9% del total de los contenidos de oro producidos por las minas del Grupo, tras haber reanudado operaciones a finales del primer trimestre por la suspensión temporal del permiso de uso de explosivos que mantuvo paradas las operaciones desde la segunda mitad del año anterior.

En 1998, tras la privatización de Ferrocarriles Nacionales de México, Peñoles y Grupo Acerero del Norte (GAN) se asociaron para adquirir el ramal ferroviario Línea Coahuila-Durango, que transporta principalmente materia prima y productos terminados de Magnelec (Química del Rey) y de la siderúrgica de AHMSA (Altos Hornos de México, S.A.), subsidiaria de GAN. Línea Coahuila – Durango es una línea corta que cuenta con un total de 938 km. de vía principal, 146 km. de vía secundaria, 291 km. de derechos de paso; que hacen un total de 1,375 km. y que opera en los estados de Coahuila, Durango, Chihuahua y Zacatecas.

En 1999, Industrias Peñoles adquirió 51% de Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), negocio dedicado a la gestión comercial del servicio de agua, rehabilitación y extensión de redes de agua y saneamiento en la zona sureste de la Ciudad de México, que abarca aproximadamente 25% de la población de la ciudad. Esta compañía fue adquirida de Bufete Industrial, S.A. de C.V., empresa dedicada a la ingeniería y construcción. En TECSA Peñoles tiene como socio estratégico a Suez Environnement, empresa francesa que mantiene una participación de 49%. En 2011 el Contrato de Prestación de Servicios de esta empresa con el Gobierno del Distrito Federal fue renovado por 3 años, con vencimiento en mayo de 2014.

Posteriormente, en octubre del año 2000 mediante una asociación con Dowa Mining y Sumitomo Corporation, inició operaciones la mina de zinc Rey de Plata, ubicada en Teloloapan, Guerrero, con una capacidad de molienda de 360,000 toneladas anuales. Industrias Peñoles poseía 51% de la participación. Sin embargo, a finales de 2001, la Compañía tomó la decisión de suspender la operación de la mina debido a que la importante caída en el precio del zinc no permitía garantizar a los accionistas un rendimiento adecuado sobre la inversión. Peñoles adquirió en diciembre de 2004 el total de acciones de sus socios minoritarios, y en 2008 fueron retomados los trabajos de barrenación. En 2011 se realizó una estimación inicial de recursos minerales por 18.8 millones de toneladas conteniendo 15% de zinc equivalente y en 2012 fue aprobada la construcción de la nueva unidad minera por el Consejo de Administración de la Compañía, que se encuentra en proceso y contará con una inversión de US\$268 millones; se espera que inicie operaciones en el año 2017. Las labores de exploración de 2013 incrementaron los recursos minerales a 25.2 millones de toneladas de mineral con 15.7% de zinc equivalente, lo que genera una mejor expectativa económica de la futura operación minera.

Un año más tarde, en junio de 2001, entró en operación Francisco I. Madero, actualmente una de las minas de zinc más grandes de México. Esta unidad está ubicada en Zacatecas a 12 kilómetros de la capital del Estado. En 2014 Madero produjo el 16.0% del total de los contenidos de zinc de la Compañía.

En 2002 Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V. (ASIM), una sociedad entre Peñoles y Suez Environnement, compró los activos de Azurix México City, que incluían un Contrato de Prestación de Servicios en una de las cuatro zonas en las que está dividido el Distrito Federal para este tipo de servicios (mismo que fue renovado en 2011 por 3 años, a vencer en mayo de 2014); la empresa Desarrollos Hidráulicos de Cancún, concesionaria para la Prestación de Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Tratamiento de Aguas Residuales en los Municipios de Benito Juárez (Cancún) e Isla Mujeres con duración de 30 años (a partir de octubre

de 1993), además de 3 contratos tipo BOT (Built Operate and Transfer) para el tratamiento de aguas residuales. Estos últimos fueron vendidos a terceros.

En 2004 ASIM cambia de nombre y se convierte en Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. y poco después Azurix México City tomó el nombre de ASIM. En 2013 la Compañía decidió vender la participación indirecta que tenía en Desarrollos Hidráulicos de Cancún, a fin de concentrarse en sus negocios clave. La transacción concluyó en el mes de diciembre.

Asimismo, el 9 de abril de 2015 la Compañía vendió a GBM Hidráulica, S.A. de C.V. la totalidad de su participación en las empresas relacionadas con la operación comercial de agua en la Ciudad de México; con lo que concluyó el proceso de desinversión en este sector, iniciado a finales de 2013 con la venta de DHC.

En agosto de 2006, tras una inversión de US\$242.4 millones en construcción y capital de trabajo, inició operaciones Milpillás, única unidad minera de Peñoles que produce cobre en cátodos hasta la fecha. El mineral de esta mina es lixiviado en montones, posteriormente pasa por un proceso de extracción por solventes y finalmente, el cobre es extraído en celdas electrolíticas para producir cátodos de cobre. En 2014, Milpillás produjo 26.1 miles de toneladas de cobre catódico.

El Consejo de Administración de Peñoles evaluó durante varios años la conveniencia de reorganizar a sus subsidiarias en dos grupos: uno integrado exclusivamente por las minas de metales preciosos y otro en el que se agruparan las minas de metales industriales, los químicos inorgánicos y la metalúrgica, entre otros. Esto con el propósito de maximizar y optimizar sus operaciones en dichos mercados y generar valor a sus accionistas.

Dado lo anterior, Peñoles y sus subsidiarias llevaron a cabo las acciones necesarias para que dos entidades del Grupo actuaran como tenedoras (sub-holdings) y que cada una de las mismas concentrara un segmento distinto del negocio minero de la Compañía. Así, desde el primer semestre de 2008, Minas Peñoles, S.A. de C.V. concentra el negocio minero de metales base de Peñoles, mientras que Fresnillo plc (inicialmente Fresnillo Ltd), concentra el negocio minero de metales preciosos. Cabe señalar que Fresnillo plc se creó bajo las leyes del Reino Unido, tiene sus operaciones y paga impuestos en México y es mayoritariamente propiedad de Peñoles.

El 11 de abril de 2008, Peñoles anunció la intención de que su subsidiaria Fresnillo plc, realizara una colocación en la Bolsa de Valores de Londres. Esta operación concluyó exitosamente el 14 de mayo de 2008 y consistió en una colocación primaria donde Fresnillo plc emitió 82,890,159 acciones ordinarias equivalentes a 11.5% de su capital social, y una colocación secundaria por medio de la cual la Compañía vendió parte de las acciones ordinarias que poseía en Fresnillo plc; con lo que la participación de Peñoles en Fresnillo plc quedó en 77.1%. Las acciones de Fresnillo plc fueron admitidas en la Lista Oficial de la Autoridad de Registro del Reino Unido y cotizan en la Bolsa de Valores de Londres, además de que fueron inscritas en el RNV que mantiene la CNBV, bajo la modalidad "sin oferta pública" y listadas en la BMV. Fresnillo plc tiene su propio Consejo de Administración, funcionarios y ejecutivos, independientes de los de Industrias Peñoles, por lo que sus decisiones también son independientes.

El 3 de mayo de 2013, Fresnillo plc, realizó la emisión y colocación de 19,733,430 nuevas acciones ordinarias con valor nominal de \$0.50 dólares cada una. Con esta nueva emisión el total de acciones ordinarias de Fresnillo plc es de 736,893,589, cada una con derecho de voto. Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. mantiene una tenencia de 552,595,191 acciones que

representaban, hasta antes de la nueva emisión de acciones, el 77.1% del capital, con lo que su participación quedó prácticamente en 75% del capital de esa subsidiaria.

Con una inversión de US\$67.8 millones, en enero de 2010 arrancó operaciones la mina a cielo abierto Soledad-Dipolos ubicada en Sonora, en ese momento 56% propiedad de Fresnillo plc y 44% de Newmont USA Limited, con una capacidad inicial de producción de 100,000 onzas de oro contenido. Asimismo, en 2011 entró en operación la expansión de capacidad para producir 130,000 onzas de oro contenido. Las operaciones de estas unidades fueron suspendidas a mediados de 2013 como consecuencia de un conflicto agrario.

En diciembre de 2009, como parte de una reestructuración administrativa, las empresas Corporativo Peñoles, S.A. de C.V., Termimar, S.A. de C.V., Metales Peñoles, S.A. de C.V. y Químicos Industriales Peñoles, S.A. de C.V., se fusionaron en Química Magna, S.A. de C.V. Adicionalmente las subsidiarias Química del Rey, S.A. de C.V. y Servicios Industriales Peñoles, S.A. de C.V. se fusionaron en Magnelec, S.A. de C.V. y Dolorey, S.A. de C.V., respectivamente, éstas últimas en calidad de fusionantes. Dolorey, S.A. de C.V. cambió de denominación a Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. el 1° de marzo de 2010.

A finales de 2010 inició la construcción de Velardeña, unidad minera de zinc localizada en el estado de Durango, misma que fue concluida a finales de 2012 con una inversión de US\$206 millones. Las instalaciones de Velardeña cuentan con una capacidad de molienda y procesamiento de 1.9 millones de toneladas anuales de mineral, para producir 75,000 toneladas de zinc contenido en promedio. La operación comercial inició en mayo de 2013, y en el ejercicio de 2014, a poco más de un año de operaciones, su desempeño fue muy satisfactorio llegando a operar por arriba de su capacidad de diseño original, y contribuyendo asimismo al notable incremento en la producción de zinc contenido con 84.0 miles toneladas.

En abril de 2011 arrancó operaciones la mina Saucito, en el estado de Zacatecas con una capacidad de molienda de 900,000 toneladas anuales de mineral. Esta unidad minera, 100% propiedad de Fresnillo plc, produjo 15.4 millones de onzas de plata en 2014, que representaron el 28.3% de contenidos de este metal a nivel consolidado.

En octubre de 2011 inició operaciones de manera exitosa Fuerza Eólica del Istmo, parque eólico para la generación de energía eléctrica, ubicado en El Espinal Oaxaca, en su fase I con una capacidad instalada de 50 MW (Mega Watts). El proyecto fue el primero en conectarse a la moderna Subestación Ixtepec-Potencia de la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Asimismo, en 2012 inició operaciones la fase II, que agregó 30 MW de capacidad de generación, llegando a un total de 80 MW de potencia instalada y una inversión total de US\$175.0 millones en ambas fases. Esta nueva planta representa un avance importante para la Compañía hacia la autosuficiencia energética con fuentes renovables, pues Peñoles cuenta ya con instalaciones cuya capacidad de generación supera el 20% de su consumo anual.

El 8 de diciembre de 2011 Peñoles fue elegida para formar parte del primer IPC Sustentable de la BMV y recibió el sello de Empresa Sustentable avalado por la propia BMV, al contar con un nivel competitivo en materia de adopción de políticas y sistemas sustentables, combinado con sus condiciones de *float* y liquidez.

Con una inversión de US\$63.0 millones, en marzo de 2012 arrancó operaciones la mina a cielo abierto de oro Noche Buena, ubicada en el estado de Sonora, en ese entonces 56% propiedad

de Fresnillo plc y 44% de Newmont USA Limited. En 2014 produjo el 20.4% de los contenidos totales de oro de las minas del Grupo.

Un paso importante en la búsqueda de fuentes de energía renovables y la reducción de costos, fue la firma en 2014 de un acuerdo de suministro con la empresa Energías de Portugal Renovables, para el desarrollo de un parque eólico en el estado de Coahuila, con potencial de generación entre 180 y 200 MW, a partir del año 2016.

Con el objetivo de lograr una mayor flexibilidad operativa y capacidad de adaptación de cara a un posible entorno más complejo en el futuro, la Compañía emprendió a finales de 2013 una reestructura organizacional en sus minas, misma que surtió efectos el 1° de enero de 2014, dando origen, a través de escisiones, a dos nuevas entidades por cada compañía minera en operación, de tal manera que en una de las entidades escindidas se concentraron las concesiones, obras e infraestructura minera de la compañía correspondiente, mientras que a la otra entidad escindida se transfirieron los equipos de mina y planta de beneficio.

El 7 de octubre de 2014, Industrias Peñoles dio a conocer, mediante Evento Relevante, que su subsidiaria Fresnillo plc concretó un acuerdo con Newmont USA Limited para la adquisición de la participación de ésta en las sociedades que conforman la Asociación Penmont, la cual comprende las minas de oro de Herradura, Soledad-Dipolos, y Noche Buena, entre otros activos. El monto de la transacción fue de US\$450 millones pagados en efectivo. Con esta operación, la tenencia de Fresnillo plc en Penmont pasó del 56% al 100%, y mejora las perspectivas de crecimiento en la producción de oro.

Principales inversiones

	<u>2014</u>	
<u>Empresa/Unidad</u>	<u>Millones de pesos</u>	<u>Concepto</u>
Fresnillo plc	\$5,865.1	Obras mineras. Planta de lixiviación dinámica Herradura. Patios de lixiviación. Construcción y/o desarrollo de proyectos: Saucito II, San Julián, Centaurus Profundo. Equipo interior mina. Equipo móvil pesado. Activos fijos en las plantas de beneficio.
Met-Mex	\$615.9	Confinamiento para cementos de cobre y cobalto.

		<p>Eliminación de interferencias planta de zinc.</p> <p>Automatizaciones.</p> <p>Sistema de bombeo en planta tratadora de aguas.</p> <p>Maquinaria y equipo.</p> <p>Diversos reemplazos.</p>
Minera Capela (Rey de Plata)	\$625.3	<p>Construcción mina polimetálica.</p> <p>Obras mineras, activos fijos e infraestructura.</p>
Magnelec (Química del Rey)	\$402.1	<p>Proyecto de ampliación sulfato de sodio.</p> <p>Actualización de centros de control.</p> <p>Reestructuración de instalaciones eléctricas.</p>
Naica	\$275.7	<p>Obras mineras.</p> <p>Proyecto Nuevo Naica.</p> <p>Equipo pesado interior mina.</p> <p>Equipo de bombeo.</p>
Milpillas	\$216.4	<p>Obras de ampliación en patios de lixiviación.</p> <p>Infraestructura de riego.</p> <p>Tiro de ventilación en interior mina.</p>
Unidad Velardeña	\$213.2	<p>Obras mineras.</p> <p>Presa de jales.</p> <p>Sistema experto en planta concentradora.</p>
Sabinas	\$198.5	<p>Construcción de laboratorio metalúrgico.</p> <p>Taller en superficie.</p>
Francisco I. Madero	\$159.7	<p>Obras mineras.</p> <p>Presa de jales.</p> <p>Proyecto Madero Profundo.</p>
Tizapa	\$125.7	<p>Construcción de laboratorio metalúrgico.</p>

Bismark	\$67.1	Taller de diésel. Refuerzo tiro Felipe Ángeles. Infraestructura eléctrica. Presas de jales. Estación de bombeo. Taller de diésel.
Fuerza Eólica del Istmo	\$17.6	Diversos componentes por mantenimiento mayor.

2013

<u>Empresa/Unidad</u>	<u>Millones de pesos</u>	<u>Concepto</u>
Fresnillo plc	\$7,356.9	Obras mineras Planta de lixiviación dinámica Herradura Patios de lixiviación Proyecto Saucito II Proyecto San Julián Proyecto Centauro Profundo Equipo interior mina Equipo móvil pesado Activos fijos plantas Compra de terrenos
Met-Mex	\$753.1	Proyecto ampliación de zinc: eliminación interferencias Casas de sacos Maquinaria y equipo diverso Reemplazos
Unidad Velardeña	\$518.8	Construcción del proyecto Obras mineras Presa de jales Adquisición de terrenos Equipo interior mina Casas habitación empleados
Minera Capela (Rey de Plata)	\$456.2	Construcción mina polimetálica

		Obras mineras e infraestructura
Magnelec (Química del Rey)	\$446.3	Proyecto de ampliación sulfato de sodio Molienda de astrakanita Rebombeo de salmuera
Sabinas	\$224.9	Obras mineras Suministro de agua Equipo móvil pesado Infraestructura eléctrica Construcción laboratorio
Francisco I. Madero	\$213.3	Obras mineras Presa de jales Desarrollo de rampas de acceso Madero Profundo Equipo móvil pesado
Naica	\$185.1	Obras mineras Proyecto Nuevo Naica Rampas, frentes y cruceros Contrapozos Robbins Infraestructura eléctrica Equipo pesado interior mina
Milpillas	\$183.0	Rampa Milpa Profundo Equipo móvil pesado Equipo interior mina Infraestructura eléctrica Tiro de ventilación
Bismark	\$155.8	Obras mineras Rampas y cruceros Equipo interior mina Equipo móvil pesado
Tizapa	\$152.5	Obras mineras Tiro de ventilación Adquisición de fondos mineros Construcción de laboratorio

Fuerza Eólica del Istmo	\$43.3	Proyecto eólico Hipólito Diversos componentes por mantenimiento mayor
-------------------------	--------	---

2012

<u>Empresa/Unidad</u>	<u>Millones de pesos</u>	<u>Concepto</u>
Fresnillo plc	\$6,595.7	Obras mineras Planta de lixiviación dinámica Herradura Proyecto Centauro Profundo Tiro San Carlos Mra. Fresnillo Presa de jales Profundización de tiro Ciénega Proyecto Saucito jarillas Pacios de lixiviación Maquinaria de barrenación Equipo móvil pesado Equipo interior mina
Minera Roble (Velardeña)	\$1,609.8	Construcción del proyecto Obras mineras Equipo interior mina
Met-Mex	\$876.9	Construcción de Laboratorio Central Proyecto recuperación de plata Celda Peñoles Proyecto lixiviación directa zinc Maquinaria y equipo
Sabinas	\$414.4	Obras mineras Presa de jales 4 Quebradora terciaria Fundos mineros
Francisco I. Madero	\$315.0	Obras mineras Desarrollo de rampas de acceso Madero Profundo

		Equipo interior mina Ampliación baños y vestidores
Milpillas	\$272.2	Desarrollo de rampas de acarreo Obras mineras Estación de bombeo Equipo interior mina
Naica	\$240.4	Obras mineras Proyecto Nuevo Naica Pueblo tiro Naica Equipo pesado interior mina
Magnelec	\$227.7	Sustitución de secador C Ingeniería de detalle para ampliación de planta Equipo diverso
Tizapa	\$216.6	Obras mineras Tiro de ventilación Taller de mantenimiento Construcción laboratorio Equipo interior mina
Minera Capela (Rey de Plata)	\$168.1	Adquisición de terrenos Obras mineras Ingeniería de detalle proyecto
Bismark	\$112.3	Casa habitación para empleados Obras mineras Profundización de Tiro Equipo interior mina
Fuerza Eólica del Istmo	\$111.0	Construcción Fase II por 30 MW de potencia

Durante 2014 no se registró ninguna oferta pública para tomar el control de Peñoles. Asimismo, la Compañía no realizó ninguna oferta pública para tomar el control de otras empresas.

b).- DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, es uno de los grupos industriales más importantes de México, y uno de los mayores exportadores netos del sector privado del país. Fundado en 1887, es un grupo minero con operaciones integradas cuyas principales actividades

son la exploración, extracción, beneficio y venta de concentrados y minerales, así como la producción y venta de metales no ferrosos, además de la elaboración y venta de productos químicos inorgánicos.

Actualmente, el Grupo está constituido por más de 20 plantas operativas y es el mayor productor mundial de plata afinada y de bismuto metálico en América, es líder latinoamericano en la producción de oro y plomo afinados y se encuentra entre los principales productores mundiales de zinc afinado y sulfato de sodio.

i) Actividad principal.

Las principales actividades de la Compañía y sus subsidiarias son las siguientes:

Peñoles cuenta con una Dirección de Exploración que se dedica a la localización, adquisición estudio, análisis y desarrollo de yacimientos económicos de minerales metálicos no ferrosos a fin de incrementar el patrimonio de la Compañía. Dicha Dirección cuenta con oficinas en México ubicadas en los siguientes estados: México, Sonora, Chihuahua, Coahuila y Zacatecas y también cuenta con prospectos y proyectos en diversos países de Latinoamérica, entre los que destacan Chile y Perú.

Por otro lado, cuenta con una Dirección de Ingeniería y Construcción, responsable del diseño y desarrollo de proyectos de ingeniería y construcción relacionados con las líneas operativas de negocio.

El Negocio Minas concentra sus actividades en la explotación y beneficio de minerales con contenidos metálicos de oro, plata, plomo, zinc y cobre, para producir concentrados de plomo, zinc, cobre y cátodos de cobre.

A través de su tenencia accionaria del 75% en Fresnillo plc, Peñoles participa en la producción de oro, plata y otros metales contenidos en los concentrados, dorés y precipitados que producen las minas de esta subsidiaria.

Las unidades mineras en operación son las siguientes:

<i>Nombre</i>	<i>% de Part.</i>	<i>Localización</i>	<i>Metal principal</i>
-----	-----	-----	-----
<u>Metales preciosos / subterráneas:</u>			
Minera Fresnillo	75	Zacatecas	Plata
La Ciénega	75	Durango	Oro
Saucito	75	Zacatecas	Plata
<u>Metales preciosos / cielo abierto:</u>			
Herradura	75	Sonora	Oro
Soledad-Dipolos	75	Sonora	Oro
Noche Buena	75	Sonora	Oro

Metales base / subterráneas:

Naica	100	Chihuahua	Zinc, plomo y plata
Sabinas	100	Zacatecas	Zinc, plata, plomo y cobre
Bismark	100	Chihuahua	Zinc
Tizapa	51	Edo. de México	Zinc
Francisco I. Madero	100	Zacatecas	Zinc
Milpillas	100	Sonora	Cobre
Velardeña	100	Durango	Zinc

El Negocio Metales opera principalmente en Torreón, Coahuila, a través de Metalúrgica Met-Mex Peñoles, uno de los complejos metalúrgicos no ferrosos más importantes a nivel mundial en términos del valor de su producción. Sus instalaciones cuentan con una Fundición de Plomo que procesa los concentrados de plomo para producir bullion, una Refinería de Plomo-Plata, que utiliza ese bullion y otro tipo de materiales ricos en metales preciosos para producir oro, plata, plomo y bismuto afinados, una Refinería Electrolítica de Zinc, que procesa los concentrados de este metal para producir zinc afinado y una planta de aleaciones especiales de zinc. Adicionalmente opera plantas de ácido sulfúrico, cadmio, bismuto, trióxido de antimonio y bióxido de azufre líquido.

Las principales materias primas que requiere el negocio para su operación son concentrados de plomo y de zinc, además de otros materiales como dorés, precipitados y bullion de plomo, entre otros, mismos que provienen tanto de las minas de Peñoles y de Fresnillo plc como de otras minas y remitentes externos, tanto nacionales como extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2014 la proporción porcentual de los contenidos metálicos en los materiales recibidos fue la siguiente:

	<u>Oro</u>	<u>Plata</u>	<u>Plomo</u>	<u>Zinc</u>
Peñoles	51%	65%	58%	74%
Terceros	49%	35%	42%	26%
Total	100%	100%	100%	100%

El Negocio Químicos se dedica a la producción y comercialización de sulfato de sodio, óxido de magnesio en diferentes grados y especialidades, sulfato de magnesio y sulfato de amonio. Cuenta en Laguna del Rey, Coahuila, con la planta de sulfato de sodio (Química del Rey) más grande de América.

Las principales materias primas que abastecen las operaciones de este negocio son:

- a) Salmuera natural, que se extrae mediante minado hidráulico de los mantos acuíferos sobre los cuales la empresa tiene una concesión, y se utiliza para la producción de sulfato de sodio y sulfato de magnesio.

b) La dolomita, mineral que se extrae de una mina a cielo abierto y se utiliza para producir óxido de magnesio.

c) Para la producción de sulfato de amonio se requiere de amoniaco que se compra a Pemex, y permite convertir el ácido sulfúrico proveniente del complejo metalúrgico de Met-Mex en un producto de valor agregado que se comercializa y es utilizado como fertilizante.

Las ventas consolidadas de Peñoles por producto se integran de la siguiente forma:

(millones de pesos)

Producto	2014	%	2013	%	2012	%
Plata	19,659.9	31.9	23,136.1	34.8	44,258.6	45.5
Oro	20,096.8	32.6	21,999.4	33.1	29,805.6	30.7
Zinc	7,189.3	11.7	6,411.3	9.6	6,867.2	7.1
Plomo	3,972.1	6.5	3,816.4	5.7	3,956.2	4.1
Concentrados de mineral	3,288.2	5.3	2,829.8	4.3	4,065.8	4.2
Cobre	3,343.1	5.4	3,768.8	5.7	4,464.9	4.6
Sulfato de sodio	1,335.9	2.2	1,341.2	2.0	1,269.9	1.3
Otros	2,670.3	4.4	3,247.9	4.8	2,511.3	2.5
Total	<u>61,555.6</u>	100.0	<u>66,550.9</u>	100.0	<u>97,199.4</u>	100.0

Las principales materias primas de Peñoles provienen de fuentes nacionales e internacionales. Los precios de algunas de estas materias primas como el acero y los contenidos metálicos de terceros remitentes se rigen por los mercados internacionales. Peñoles no tiene dependencia con algún proveedor en particular.

Los principales proveedores de materias primas durante 2014 fueron los siguientes:

<u>Materia prima</u>	<u>Principales Proveedores</u>	<u>Origen</u>	<u>% del total materia prima Met-Mex</u>
Concentrados y Dorés	Minera Peñasquito, S.A. de C.V.	Nacional	20.9
Dorés	Grupo Minero Bacis, S.A. de C.V.	Nacional	12.5
Concentrados y Dorés	Mra. San Francisco del Oro, S.A. de C.V.	Nacional	11.5
Concentrados y Dorés	Mra. Real de Ángeles, S.A. de C.V.	Nacional	9.5
Concentrados	Ind. Mra. México, S.A. de C.V.	Nacional	8.8
Dorés	Inversiones Mineras La Sorpresa, S.A. de C.V.	Nacional	7.1

En cuanto al capital de trabajo, desde el ejercicio 2009 se tomaron una serie de medidas y ajustes estratégicos para poder hacer frente a la disminución de las ventas ocasionada por los bajos precios de los metales y el paro de labores por una huelga en la Refinería Plomo-Plata que se presentó en ese año. Dichas medidas, que se han convertido en nuevos estándares de trabajo,

continuaron reportando beneficios a los resultados de 2014 permitiendo una mayor optimización de los recursos financieros, por ejemplo:

- Se tomó la decisión estratégica de disminuir los inventarios de concentrados de zinc y plomo en el complejo metalúrgico Met-Mex que con anterioridad se mantenían en parámetros elevados, que si bien permitían cierta flexibilidad operativa, también comprometían una cantidad importante de recursos financieros.
- Se disminuyó de manera considerable el consumo de reactivos en la Refinería Plomo - Plata, uno de los insumos más costosos de esta operación. Esto se logró modificando las prácticas operativas, con cambios mínimos a los procesos y sin ningún costo para Peñoles.
- Se replanteó el negocio de compra a terceros de dorés, de precipitados y de otros materiales directos que ingresan a la Refinería Plomo-Plata. Aunque en años pasados estos materiales incrementaban de manera importante las ventas de oro y plata afinados, contribuían a los resultados de la empresa con un margen muy inferior al de la refinación de concentrados y comprometían una cantidad significativa de recursos financieros. Cuando la Refinería Plomo-Plata reinició sus operaciones y se retomaron las compras a terceros, se decidió hacerlo de manera selectiva y rentable para la Compañía.

En 2014, debido a la volatilidad y los bajos precios de los metales, se implementaron medidas adicionales para optimizar los niveles de inventarios, como la venta de materiales en proceso y secundarios, así como la venta de concentrados, que debido a su composición metalúrgica, no pueden ser tratados dentro de nuestras plantas.

Peñoles es consciente del potencial impacto de sus operaciones. Dentro de los sistemas de gestión ambiental que tenemos implementados consideramos la normatividad nacional aplicable a los aspectos ambientales, en ésta se incluyen las leyes, reglamentos y normas mexicanas relacionadas con el cambio climático.

Los esfuerzos para combatir el cambio climático a través de leyes y regulaciones nacionales, estatales y regionales, así como a través de acuerdos internacionales y las leyes y regulaciones de otros países para reducir las emisiones de GEI's pueden crear riesgos e incertidumbres para nuestro negocio; los cuales podrían ser los costos para comprar créditos para cumplir con los límites de emisiones de GEI, costos requeridos para proveer el equipo necesario para reducir las emisiones de GEI, o ganancias reducidas o pérdidas que surjan por una demanda reducida de los productos o costos más altos de producción como resultado directo o indirecto de la imposición de controles legislativos o regulatorios.

El cambio climático conlleva una serie de efectos físicos potencialmente catastróficos, entre los que se encuentran eventos relacionados con el agua como incremento de tormentas (huracanes, ciclones, tifones, tormentas de nieve, etc.), inundaciones y vientos huracanados, ondas de calor, incendios forestales, sequías, etc.

La exposición que enfrentan las empresas a los riesgos derivados del cambio climático depende del sector y la ubicación de las operaciones. Aquellas ubicadas en líneas costeras están más expuestas a amenazas de huracanes de alta intensidad, o el crecimiento económico puede estar limitado especialmente en aquellas áreas que son afectadas por climas variables extremos.

Las compañías pueden enfrentar también los efectos de largo plazo del cambio climático como variaciones en la disponibilidad del agua, incremento o decremento de lluvia y niveles del mar. Las consecuencias más obvias de eventos extremos pueden dañar a la propiedad, incrementar los seguros y atraer pérdidas (por ejemplo, se reduce el valor de la propiedad en un área inundable). Los riesgos incluyen también impactos sobre la fuerza de trabajo (ya que el calor se relaciona con enfermedades y padecimientos que generan una disminución de la productividad de los trabajadores o la ausencia al trabajo), relocalización de operaciones e incremento en los precios. En tanto las compañías pueden protegerse con algunos de esos riesgos asegurando sus instalaciones y productos. En Peñoles continuamente hacemos evaluaciones de riesgos en las unidades de negocio con terceros acreditados, con el fin de identificar y tomar acciones preventivas ante situaciones que pudieran generar un siniestro.

Hemos identificado de manera general algunos efectos del cambio climático sobre nuestras instalaciones, con su consecuente costo económico asociado.

Derivados de las sequías cada vez más agudas, se podrían provocar daños en propiedades por incendios forestales. Para contrarrestarlos, Peñoles cuenta en todas sus instalaciones con brigadas de emergencia debidamente capacitadas y preparadas en caso de un siniestro de este tipo. Los equipos con que se cuenta como equipos de bomberos, ambulancias, hidrantes, red contra incendios, etc., están sujetos a revisión y mantenimiento de manera permanente.

Otro riesgo relacionado puede ser la falta en la disposición de agua, principalmente en las instalaciones de los estados del centro y norte del país (Sonora, Chihuahua, Coahuila, Durango, San Luis Potosí, Zacatecas y Estado de México). Para hacer frente a la escasez de este recurso, la mayoría de nuestras operaciones cuenta con plantas de tratamiento de aguas negras con el fin de ir sustituyendo gradualmente el uso de agua de primer uso por el de agua tratada para aquellas operaciones y procesos que no requieran agua de alta calidad.

Hemos sufrido roturas de tuberías por congelamiento por eventos extremos de heladas (climas extremos). Contamos con un sistema de revisión y mantenimiento programado para todo el equipo, principalmente para aquel que se considera crítico.

Instalaciones como las del parque Fuerza Eólica del Istmo ubicado en la zona de la Ventosa de Oaxaca, están expuestas a vientos huracanados.

Además de los riesgos ya mencionados que surgen de situaciones naturales: clima severo, niveles del mar que se elevan, temperaturas más altas y otros efectos que se podrían atribuir al cambio climático, pueden impactar a cualquier sector de manufactura en términos de costos directos (por ejemplo, daños a la propiedad o interrupción de operaciones) e indirectos (como la interrupción de comunicación con clientes y proveedores, primas de seguros más altas, etc.). No creemos que estos impactos en nuestras operaciones diferirían significativamente con respecto a otros sectores o al público en general.

En relación a los riesgos de mercado, Peñoles está sujeto a las condiciones de los mercados nacionales e internacionales y a la legislación que en éstos se aplique, como impuestos al carbón, esquemas de comercio de emisiones y tarifas de combustibles y energía eléctrica. Estos riesgos podrían ser los altos costos para comprar créditos para cumplir con los límites de emisiones de GEI, para proveer el equipo necesario para reducir las emisiones de GEI, o ganancias reducidas o pérdidas que surjan por una contracción de la demanda de ciertos productos, o bien costos más

altos de producción como resultado directo o indirecto de la imposición de controles legislativos o restricciones de mercado.

Nuestras operaciones consumen cantidades importantes de energía y combustibles, cuyos costos han incrementado significativamente en años recientes. Para mitigar los altos costos y la volatilidad del combustible y la energía, hemos implementado buenas prácticas como el control de la demanda en horas pico y el uso de tecnología limpia a través de la operación en el estado de Oaxaca de un parque eólico con potencia actual instalada de 80 MW, así como la optimización en el consumo de estos insumos mediante controles operativos y la institucionalización de proyectos de mejora mediante ecoeficiencias.

ii) Canales de distribución.

Las líneas de productos de Industrias Peñoles pueden dividirse básicamente en cuatro, en función de su importancia y del tipo de productos que se venden:

- * Metales no ferrosos.
- * Químicos Industriales.
- * Concentrados.
- * Cátodos de cobre

Metales no ferrosos: Los principales metales afinados que Peñoles extrae, procesa, refina y comercializa son: oro, plata, plomo, zinc y cobre. Las ventas de estos productos se realizan tanto en el mercado nacional como en el de exportación.

Por lo que se refiere a las ventas nacionales, éstas se llevan a cabo en forma directa al cliente a través de la subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles y su entrega es pactada de acuerdo a su demanda o bien bajo contrato previamente establecido, pudiendo ser FCA (entrega en planta o bodegas del vendedor) o entregado hasta las instalaciones del cliente DAP (entrega en planta del comprador).

Con respecto a las exportaciones existen diferentes canales de distribución. Las ventas dirigidas al mercado estadounidense se realizan a través de las subsidiarias Bal Holdings Inc. y Peñoles Metals and Chemicals, y las ventas a Brasil utilizando a nuestra propia empresa de representación Quirey do Brasil que funge como enlace con los clientes. Para el resto de los países Metalúrgica Met-Mex Peñoles comercializa sus productos en forma directa, utilizando los servicios de representantes en Centroamérica (casos Guatemala y Costa Rica, a los que se les paga una comisión). La entrega de los productos generalmente es CIF (que incluye costo, seguro y flete) al puerto destino o CIP (transporte y seguro pagados hasta lugar convenido) en caso de exportación vía terrestre o en aeropuerto nacional.

Las ventas de oro y plata se realizan prácticamente al contado, mientras que las de plomo, zinc y cobre se efectúan tanto al contado como vía línea de crédito, previamente autorizada por el Comité de Crédito de Peñoles, siendo el plazo promedio de 30 días.

Las ventas de metales afinados están determinadas fundamentalmente por los precios internacionales, a los que se les incrementa un premio (que incluye la entrega y seguro de la mercancía), en función de la pureza y calidad de los productos de Peñoles, así como

condiciones específicas de oferta y demanda de cada región.

Químicos Industriales: Los principales productos químicos que Industrias Peñoles produce y comercializa son: sulfato de sodio, sulfato de magnesio, hidróxido de magnesio y óxido de magnesio en diversas modalidades y grados. Su comercialización se realiza en el mercado nacional y en el de exportación.

Las ventas nacionales se realizan en forma directa por la subsidiaria Magnelec, S.A. de C.V. (antes Química del Rey, S.A. de C.V.), canalizando, cuando se trata de volúmenes pequeños, su venta a través de distribuidores; éstas últimas representan aproximadamente 10% del total de ventas de los productos químicos.

La forma de entrega es pactada con el cliente bajo contrato previamente establecido, pudiendo ser FCA (“Free Carrier” - Franco porteador) planta Peñoles, FCA bodega Peñoles o DAP (“Delivered at Place” – Entrega en lugar destino convenido) instalaciones del cliente.

Cabe mencionar que los precios de los productos químicos están determinados por condiciones de mercado de oferta y demanda. La cotización del tipo de cambio tiene un papel importante en la determinación del precio, dependiendo del lugar y la demanda del producto.

Al igual que la comercialización de metales afinados, las exportaciones al mercado estadounidense se canalizan a través de Bal Holdings, Inc., y a Brasil a través de Quirey do Brasil.

Para el resto de los países sudamericanos, Europa y Asia se utilizan representantes, los cuales cobran una comisión por transacción realizada. La entrega de los productos puede ser FOB (“Free On Board” – Libre a bordo) puerto de embarque o CIF (“Cost, Insurance and Freight” – Costo, seguro y Flete) puerto de destino. También existen entregas DAP (“Delivered at Place” – Entrega en lugar destino convenido) en las instalaciones de los clientes en el extranjero.

Las ventas se realizan al contado o vía línea de crédito, previamente autorizada por el Comité de Crédito de Peñoles, siendo los plazos más comunes 15, 30, 45, 60 y 90 días, dependiendo de las condiciones de mercado, así como del tamaño y solvencia del cliente, importancia, venta nacional o de exportación y tipo de producto vendido.

Concentrados: Los concentrados del Negocio Minas que Peñoles vende a terceros pueden ser de plomo, zinc o cobre. La venta de estos productos se celebra en función de las características propias de los concentrados, así como de las necesidades de procesamiento que tiene el complejo metalúrgico de Met-Mex. Estas ventas se realizan principalmente a intermediarios “traders” del mercado mundial previo concurso, en donde se establecen las características del producto, calidad, volumen, condiciones de liquidación, puerto de embarque y posibles mermas de transporte. Cuando se trata de clientes nuevos se solicita carta de crédito o bien pago de contado contra entrega.

En el caso de aquellos concentrados de zinc que se venden a socios de empresas mineras (específicamente a Dowa Mining que es socio en la mina Tizapa) se tiene establecido un marco de referencia como parte del contrato de asociación, revisándose anualmente los términos económicos para la venta de estos concentrados.

Cátodos de cobre: Las ventas nacionales de cátodos de cobre se realizan en forma directa a los clientes de acuerdo a sus requerimientos o bien bajo contrato previamente establecido, normalmente EXW (entrega en planta del vendedor) o entregado hasta las instalaciones del cliente DAP (entrega en planta del comprador).

Estas ventas en su mayoría se hacen a clientes con reconocida solvencia crediticia y sobre los cuales no se requiere garantía, generalmente a plazos muy cortos y a veces incluso mediante pago de contado o por adelantado.

Con respecto a las exportaciones de cátodos de cobre a Estados Unidos, estas ventas se realizan a través de la subsidiaria Bal Holdings, Inc. Tanto para las ventas nacionales como para las de exportación se utilizan los precios internacionales del cobre, a los que normalmente se les incrementa un premio (ya comentado) en función de la pureza y calidad de los productos, así como de la situación de oferta-demanda de la región

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos.

Para Industrias Peñoles es de suma importancia preservar el buen nombre y prestigio que tiene tanto a nivel nacional como internacional, así como la protección de los productos que llevan su nombre. En virtud de lo anterior, la Compañía tiene registradas principalmente las marcas con la denominación –“PP Peñoles y Diseño”- en 6 clases de productos y 4 clases de servicios y –“PEÑOLES”- con dos clases de productos.

Durante 2014 se llevaron a cabo los siguientes procesos de renovación y registro de marcas:

- En el mes de julio se adquirió el registro de la marca “Cebú y diseño” a nombre de Salinas del Rey, S.A. de C.V. en clase 31 que comprende Alimentos para animales tales como sal mineralizada, sal yodatada, sal azufrada y sal natural.
- En agosto se solicitó la renovación de la marca “HIDROMAG” en Uruguay. Lo anterior, debido a que el vencimiento de dicha marca es en el mes de agosto de 2015.

Lo que respecta a las patentes, en 2014 se recibieron los siguientes títulos:

- En abril se recibió el título de concesión de Patente en Israel PCT. 47 “*Process for manufacture of nanometric, monodisperse and stable metallic silver*”.
- El mes de julio se recibió el título de concesión de Patente en Estados Unidos y en China de la PCT. 134 “*Process for manufacture of nanometric, monodisperse and stable metallic silver and product obtained therefrom*”.
- En septiembre se recibió el título de concesión de Patente en Corea de la PCT. 134 “*Process for manufacture of nanometric, monodisperse and stable metallic silver and product obtained therefrom*”.
- Así mismo en septiembre se recibió el título de concesión de Patente en Estados Unidos de la PCT. 117 “*Process for the production of high purity magnesium hydroxide*”.

En julio de 2013 se recibió por parte del IMPI el oficio con registro No. 1380517 de la marca PEÑOLES VERDE y Diseño de la clase 35, con una vigencia (prorrogable) de 10 años, con fecha de vencimiento el 8 de abril de 2023. El día 13 de marzo del mismo año, se recibieron los oficios

que dieron conocimiento de la renovación de la marca PEÑOLES en la clase 1, 14 y de la marca QUIREY y diseño de la clase 1 y 3; dichas marcas cuentan ahora con vigencia al 13 de marzo de 2023. Asimismo, el 14 octubre de 2012 se recibió el oficio por parte del IMPI dando a conocer que fueron renovadas las marcas PP PEÑOLES y DISEÑO de la clase 1, 6, 12, 14 y 16 y con ello, tienen vigencia hasta el 28 de agosto de 2022.

En el año 2013 fueron registradas las marcas PEÑOLES y PP PEÑOLES y diseño en Perú y Chile. Las dos marcas mencionadas son consideradas las de mayor importancia para Peñoles; cabe señalar que Industrias Peñoles cuenta adicionalmente con el registro de diversas marcas para la protección de productos muy específicos, principalmente del Negocio Químicos Inorgánicos y en el desarrollo de nanopartículas.

A finales del año 2013, se presentó la solicitud de MARCA INTERNACIONAL a la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual, misma que el 3 de julio de 2014 fue otorgada en las siguientes clases:

1.- Productos químicos para la industria, la ciencia y la fotografía, así como para la agricultura, la horticultura y silvicultura; resinas artificiales, materias plásticas en estado bruto, abonos para la tierra; composiciones extintoras; preparaciones para el temple y soldadura de metales.

14.- Metales preciosos y sus aleaciones, así como productos de estas materias o chapados no comprendidos en otras clases; artículos de joyería, bisutería, piedras preciosas; artículos de relojería e instrumentos cronométricos.

Con lo anterior se logra el reconocimiento de la marca Peñoles en países como Australia, China, Colombia, la Unión Europea, Israel, India, Japón, República de Corea, Inglaterra y Turquía. Además de aquellos países en los que se está gestionando el registro y no son parte del Protocolo de Madrid tales como Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Panamá, Paraguay, Sudáfrica, Uruguay, Venezuela, Nicaragua, Argentina, Bolivia, Brasil, Canadá, Nigeria, Tailandia y Taiwán.

En el año 2013, fueron otorgados los siguientes títulos de patente:

- En EUA. Patente PCT 153 “PROCESS TO PRODUCE SODIUM SULFATE AND MAGNESIUM HYDROXIDE.”
- En Corea. Patente PCT 45 “METHOD FOR PRODUCING STABLE, MONODISPersed, NANOMETRIC MAGNESIUM HYDROXIDE AND RESULTING PRODUCT.”
- En México, Patente PCT 47 “PROCESS FOR MANUFACTURE OF NANOMETRIC, MONODISPersed, STABLE METALLIC SILVER AND A PRODUCT OBTAINED THEREFROM.”
- En Canadá, Patente PCT 117 “PROCESO PARA LA PRODUCCIÓN DE HIDRÓXIDO DE MAGNESIO DE ALTA PUREZA.”
- En Japón, PCT 134 “PROCEDIMIENTO PARA RECUBRIMIENTO CONTENIENDO NANOPARTICULAS METÁLICAS Y PROCEDIMIENTO PARA SU PREPARACIÓN.”
- En China, Patente PCT 45 “METHOD FOR PRODUCING STABLE, MONODISPersed, NANOMETRIC MAGNESIUM HYDROXIDE AND RESULTING PRODUCT.”
- En China, Patente PCT 46 “PROCEDIMIENTO PARA LA PRESENTACIÓN DE ADITIVO RETARDADOR DE FLAMA PARA RECUBRIMIENTO Y PRODUCTOS RESULTANTES.”
- En Israel, Patente PCT 153 “PROCESS TO PRODUCE SODIUM SULFATE AND MAGNESIUM HYDROXIDE.”

El 23 de junio de 2000 se creó un fideicomiso con actividad empresarial para la construcción y operación de TEP. Lo anterior, para lograr un suministro competitivo y constante de energía eléctrica sin que Peñoles sea el propietario de la planta termoeléctrica ni invierta recursos en la misma. En los contratos que forman parte del fideicomiso, se establece la obligación de ciertas subsidiarias de Peñoles de comprar colectivamente 230 MW de energía eléctrica al año por 20 años a partir de su inicio de operaciones (abril de 2004). Para garantizar dichas obligaciones de compra, se otorgó a los desarrolladores/operadores del proyecto una opción de venta (Put) para que en el improbable caso de incumplimiento de sus subsidiarias, éstos puedan exigir a Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. que compre TEP a un precio equivalente al valor presente de los pagos programados que las subsidiarias de Peñoles están obligadas a realizar de acuerdo al contrato. Desde el inicio de operaciones de TEP se ha logrado un suministro competitivo y constante de energía eléctrica. En diciembre de 2007 se realizaron ciertas modificaciones al fideicomiso entre las que destaca la extensión de la vigencia del mismo hasta 2027.

Contratos de abastecimiento

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen celebrados contratos con terceros para la compra de diversos productos minerales, con la finalidad de optimizar la operación productiva y operar a plena capacidad las plantas metalúrgicas, por un monto aproximado de US\$3,741 millones y US\$4,172 millones respectivamente. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización significativa para ambas partes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen celebrados diversos convenios con contratistas para la compra de maquinaria y equipo, así como, para la terminación de la construcción de los proyectos mineros y de generación de energía eléctrica. El monto de los compromisos para compra de maquinaria y equipo a cada una de dichas fechas es de US\$286.0 millones y US\$250.7 millones, respectivamente.

Concesiones Mineras.

Las Concesiones Mineras son otorgadas por el Gobierno Federal a través de la Dirección General de Regulación Minera de la Secretaría de Economía, cuya misión es garantizar seguridad jurídica a la actividad minera nacional mediante la aplicación transparente y oportuna de la normatividad minera y la vigilancia de su cumplimiento. Para fines de la actividad minera el territorio nacional se divide en zonas libres, concesionadas y asignadas.

Actualmente se otorgan concesiones mineras para la exploración y explotación de los yacimientos minerales con una duración de 50 años, prorrogables por igual término. Los concesionarios mineros tienen como principales obligaciones pagar los derechos de minería en función de la antigüedad de la concesión y del número de hectáreas que ampara, comprobar la realización de obras y trabajos y sujetarse a las disposiciones en materia de seguridad en las minas y de equilibrio ecológico y protección al ambiente; y como principales derechos disponer de los minerales existentes en las zonas concesionadas, así como realizar las obras y trabajos.

Las concesiones mineras, en términos generales, se obtienen mediante el otorgamiento al primer solicitante o por concurso al mejor postor. En ocasiones es posible la adquisición de concesiones mineras por contrato, dación en pago o adjudicación. Peñoles cuenta con las concesiones mineras vigentes necesarias para realizar sus actividades de exploración y explotación.

iv) Principales clientes

Peñoles comercializa principalmente “commodities” (oro, plata, plomo, cobre y zinc) y no existe dependencia mayoritaria con algún cliente en específico. Si la Compañía perdiera algún cliente considerado como importante, siempre tiene la flexibilidad de colocar sus productos en otros mercados o bien en el mercado abierto de “commodities”, dejando de percibir únicamente parte del premio que pudiera derivarse por la venta de sus productos a un cliente en particular.

En 2014 las ventas de metales se realizaron a 464 clientes y las de químicos a 191 clientes.

A continuación se indican los principales clientes de Peñoles y su porcentaje de participación en las ventas del ejercicio 2014:

<u>Cliente</u>	<u>% sobre Ventas</u>
COINS AND THINGS	14.0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	13.9
HSBC BANK USA	8.5
SCOTIA MOCATTA	6.2
BIANCHI & CO SA	4.7
JEFFRIES BACHE	4.2
ENERTEC EXPORTS S. DE R.L. DE C.V.	3.8

v) Legislación aplicable y situación tributaria.

La Compañía y sus subsidiarias se rigen bajo el marco legal y fiscal aplicable a cualquier sociedad mercantil mexicana; adicionalmente, les resultan aplicables las disposiciones de las leyes Minera, de Armas de Fuego y Explosivos, Aguas Nacionales, General del Equilibrio Ecológico y Protección al Medio Ambiente, Prevención y Gestión Integral de Residuos, entre otras; además de disposiciones estatales y municipales y reglamentos y normas que de ellas emanan.

Adicionalmente, la Compañía se adhiere a los Principios de Ecuador, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Decálogo de Empresa Socialmente Responsable (del Centro Mexicano para la Filantropía).

Los esfuerzos para combatir el cambio climático a través de leyes y regulaciones nacionales, estatales y regionales, así como a través de acuerdos internacionales, y las leyes y regulaciones de otros países pueden crear riesgos e incertidumbres para nuestro negocio; los cuales podrían ser los costos para comprar créditos a fin de cumplir con los límites de emisiones de GEI, costos requeridos para proveer el equipo necesario para reducir las emisiones de GEI, o ganancias reducidas o pérdidas que surjan por una demanda reducida de los productos o costos más altos de producción como resultado directo o indirecto de la imposición de controles legislativos o regulatorios.

Por otra parte, derivado de la Reforma Fiscal 2014, el 11 de diciembre de 2013, se publicó el Decreto mediante el cual entre otros, se expide una nueva LISR y se abroga la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

En la nueva LISR se establecen nuevos criterios y límites para la aplicación de algunas deducciones, que entre otras son: la deducción de pagos que a su vez sean ingresos exentos para los trabajadores, las aportaciones para la creación o incrementos de reservas a fondos de pensiones, los pagos relacionados con previsión social a los empleados; así como la posible no deducibilidad de ciertos pagos efectuados a partes relacionadas en caso de no cumplirse con determinados requisitos.

Para el ejercicio fiscal de 2013, conforme a la Ley de Ingresos de la Federación de 2013 la tasa corporativa del Impuesto Sobre la Renta (ISR) aplicable fue 30%. La nueva LISR que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2014 establece una tasa corporativa del 30%.

Con motivo de la abrogación de la Ley del IETU a partir de enero de 2014, quedan sin efecto los créditos autorizados que se tenían hasta 2013, provenientes de las bases negativas del IETU por amortizar (deducciones que exceden a los ingresos), y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos. A partir de 2008 y hasta 2013, el IETU del periodo se calculó aplicando la tasa de 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuían los créditos autorizados y se pagaba sólo cuando éste fuera mayor que el ISR del mismo periodo.

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus principales subsidiarias determinaron hasta 2013 el ISR sobre una base consolidada en los términos de la legislación fiscal vigente a este año. A partir del 1 de enero de 2014 con la Reforma Fiscal, tanto la Compañía como sus subsidiarias controladas enteran el ISR sobre bases individuales.

En 2010 el régimen de consolidación fiscal fue reformado sustancialmente para establecer como período máximo de diferimiento del ISR por consolidación fiscal, cinco años mediante el pago de igual número de anualidades determinadas en proporciones de 25%, 25%, 20%, 15% y 15% del monto del ISR durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se difirió. Conforme a lo anterior, en el ejercicio 2010, se calculó el ISR diferido obtenido a partir de 1999 y hasta el ejercicio 2004; mientras que en los ejercicios de 2011, 2012 y 2013 se determinó el ISR que se hubiera diferido correspondiente a los ejercicios fiscales de 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

De acuerdo con las disposiciones de la nueva LISR vigente a partir de 2014, los grupos que consolidaban fiscalmente al 31 de diciembre de 2013, deberán desconsolidarse y enterar el ISR y/o Impuesto al Activo (IA) que en su caso hubieran diferido y que esté pendiente de pago. Por lo tanto, la Compañía como empresa controladora, deberá enterar el ISR que con motivo de la consolidación fiscal hubiera diferido, de forma similar al entero del ISR diferido por consolidación fiscal conforme a los cambios introducidos al régimen de consolidación fiscal de 2010.

La Reforma Fiscal establece dos plazos para el pago de los efectos de la desconsolidación: el primero es a cinco años, de tal forma que el 25% deberá enterarse a más tardar el 31 de mayo de 2014 mientras que el restante 75% se dividirá en cuatro partes (25%, 20%, 15% y 15%), para cubrirse, previa actualización en los cuatro ejercicios siguientes; y el segundo es hasta diez años aplicando las disposiciones vigentes hasta 2013.

Los principales conceptos que originan el ISR diferido por consolidación fiscal son:

- a) Pérdidas fiscales de las controladas incluidas en la determinación del resultado fiscal consolidado y que no han sido amortizados en lo individual por las controladas.
- b) Dividendos distribuidos por las controladas y que no provinieron del saldo de su CUFIN y CUFIN reinvertida.
- c) Conceptos especiales de consolidación derivados de operaciones celebradas entre las sociedades que consolidan.

También con motivo de la Reforma Fiscal, se reformó la Ley Federal de Derechos en materia minera y en adición a los derechos que hasta 2013 pagaba la industria minera, se incorporaron a partir de 2014 los siguientes derechos adicionales:

- a) Se incorporó un “derecho adicional sobre minería” para aquellos titulares de concesiones mineras no productivas u “ociosas” cuando no lleven a cabo obras o trabajos de exploración o explotación minera.
- b) Un “derecho especial sobre minería” a cargo de los titulares de concesiones y asignaciones mineras, consistente en la aplicación de la tasa de 7.5% a la diferencia positiva que resulte de disminuir de sus ingresos acumulables las deducciones establecidas en la LISR, excluyendo las deducciones de inversiones, intereses y ajuste anual por inflación.
- c) Se adicionó un “derecho extraordinario sobre minería” a los titulares de concesiones y asignaciones mineras que realicen la enajenación de oro, plata y platino, consistente en aplicar la tasa del 0.5% sobre el valor de las ventas de dichos metales.

Los derechos anteriores son causados de forma anual y deberán enterarse a más tardar dentro de los primeros tres meses siguientes al ejercicio que correspondan.

Para conocer el detalle del tratamiento contable y el efecto de estos nuevos derechos, se pueden consultar las notas de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2014.

vi) Recursos humanos

El promedio de empleados que integran la fuerza de trabajo de Peñoles es como sigue:

	<u>Dic' 14</u>	%	<u>Dic' 13</u>	%
Empleados de confianza	3,856	34	3,809	34
Empleados sindicalizados	7,539	66	7,331	66
Gran total (*)	11,395	100	11,140	100

(*) Esta cifra no incluye personal de compañías asociadas.

Peñoles mantiene relaciones laborales con diversos sindicatos. Las relaciones que se mantienen con todos ellos son de mutuo respeto y favorables para ambas partes (trabajadores y la Compañía).

Para garantizar los derechos laborales se revisan anualmente los convenios de terceros contratistas y los contratos colectivos de trabajo que se tienen celebrados con los diferentes sindicatos, cubriendo así el total de personal sindicalizado.

Peñoles en conjunto con las diversas secciones sindicales trabajan en la promoción de la seguridad, la salud y la higiene de los colaboradores, a través de Comisiones Mixtas de Seguridad e Higiene que se integran por igual número de empleados sindicalizados y no sindicalizados. Durante el año 2014 concluyeron satisfactoriamente las revisiones salariales con las diferentes secciones de los sindicatos mencionados anteriormente. Asimismo, en los últimos 5 ejercicios, y hasta la fecha de este informe, no se presentaron eventos de huelga o paros por cuestiones laborales en ninguna de las unidades operativas de Peñoles.

vii) Desempeño ambiental

El Desarrollo Sustentable es uno de los pilares de la estrategia de negocio de Peñoles y un factor clave para operar con responsabilidad.

La Compañía cuenta con su Política de Desarrollo Sustentable, cuyo rediseño e implementación inició en 2010, misma que contempla las prioridades en materia de medio ambiente, seguridad, salud, calidad y desarrollo social, y dentro de la cual se definen normas, principios y lineamientos específicos que deben seguir todas las áreas operativas y administrativas; a fin de asegurar que las operaciones sean productivas, seguras y respetuosas del entorno, basadas en una cultura de prevención para la protección de la vida, la salud y los ecosistemas, en armonía con la comunidad.

Peñoles está consciente de los impactos potenciales de la industria minero-metalúrgica en la que opera, y está comprometida con su objetivo de lograr cero impactos ambientales significativos mediante la mejora en el desempeño de sus indicadores, la operación de los procesos con apego a las mejores prácticas disponibles, la aplicación de ecoeficiencias, así como el cumplimiento de la normatividad más exigente en la materia.

La Compañía se adhiere a un marco referencial externo nacional e internacional en el que se incluyen las disposiciones reglamentarias oficiales aplicables en los diversos temas de sustentabilidad que provienen de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, las Leyes Federales, Estatales y Municipales, así como los reglamentos y normas que emanan de ellas. Algunos ejemplos de leyes de ámbito Federal de aplicación a nuestras operaciones en materia ambiental son:

- Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente
- Ley de Aguas Nacionales
- Ley de Desarrollo Rural Sustentable
- Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos

Adicionalmente, la Compañía se adhiere a:

- Los Principios de Ecuador
- El Pacto Mundial de las Naciones Unidas
- El Decálogo de Empresa Socialmente Responsable (del Centro Mexicano para la Filantropía)
- RedEAmérica

Al cierre de 2014, seis de nuestras operaciones cuentan con el Certificado de Industria Limpia emitido por la PROFEPA, y cinco más están en proceso de recertificación. Doce están certificadas con ISO-14001:2004.

Las prácticas y acciones de sustentabilidad se tienen implementadas a lo largo de la cadena de valor y el ciclo de vida de los procesos: desde la exploración, el desarrollo, la construcción de proyectos, la operación de las unidades mineras, plantas metalúrgicas y químicas, investigación, abastecimiento, productos, hasta el cierre de operaciones, incluyendo las minas.

Entre dichas acciones destacan las siguientes en materia ambiental:

Control de emisiones: Las principales fuentes de emisiones de la Compañía provienen de los procesos químicos y metalúrgicos; respecto de estos últimos desde 1992 Peñoles cuenta con monitoreo permanente en tiempo real a través de una red automática de alta tecnología. Aún más, ningún proceso que pueda generar emisiones atmosféricas se opera si no cuenta con el equipamiento necesario para su control, que además cumpla con la normatividad aplicable. Aunque las unidades mineras no generan emisiones atmosféricas significativas, se aplican medidas para la contención de polvos fugitivos: se mantienen húmedas y forestadas las presas de jales y cotidianamente se humectan los caminos. Así mismo todos los laboratorios de análisis de muestras de mineral en las minas, además de la planta de electrólisis de la unidad Milpillás, cuentan con colectores de polvos y lavadores de gases.

La Compañía contabiliza sus emisiones de GEI's con el fin de establecer acciones de eficiencia energética para su reducción. Desde 2005, se cuenta con un indicador de generación de emisiones de GEI's directas e indirectas relacionado con las toneladas de producto más relevantes, mismo que ha tenido una tendencia a la baja.

En Metalúrgica Met-Mex las emisiones de bióxido de azufre (SO₂) cumplen con los criterios internos establecidos por Peñoles, que son más estrictos que los límites ordenados por la PROFEPA, revisados recientemente en la norma NOM-022-SSA1-2010, lo que nos ha permitido estar muy por debajo de los límites máximos permitidos para la calidad del aire ambiente (SO₂ de 0.11 ppm promedio de 24 horas y 0.025 ppm promedio anual). La concentración de plomo para la calidad del aire también está por debajo de 1.5 µg/m³ promedio de tres meses que es el límite establecido en la normatividad vigente (NOM-026-SSA1-1993) para proteger la salud de la población.

Energía: Desde hace 8 años participa en el Programa voluntario GEI México (Gases de Efecto Invernadero) de la SEMARNAT. En materia de energía, la Compañía continúa en la búsqueda y la utilización de fuentes renovables para contribuir al esfuerzo global de reducir las emisiones de GEI's y fortalecer su competitividad. Una muestra de este compromiso lo constituye el proyecto eólico Fuerza Eólica del Istmo, en la zona de la Ventosa del estado de Oaxaca, con 80 MW de potencia instalada. Este proyecto fue registrado dentro del mecanismo de Desarrollo Limpio de

la Convención Marco sobre Cambio Climático de las Naciones Unidas, organismo que en 2009 otorgó a la Compañía la autorización para comercializar bonos de carbono por 133 mil toneladas de bióxido de carbono equivalente (CO₂e) al año. Por otra parte, en Magnelec y Metalúrgica Met-Mex se genera energía para autoconsumo mediante la cogeneración a partir de vapor.

Se han realizado esfuerzos para optimizar el consumo de los energéticos y energía eléctrica. Peñoles se enfoca en el autoabastecimiento, en sistemas de monitoreo y control de demanda y en equipos de creación de valor, en términos generales, por cada tonelada de los productos más relevantes se consume menos cantidad de energía eléctrica y energéticos en el periodo considerado de 2005 a 2014.

Biodiversidad: Las operaciones de Peñoles se ubican fuera de áreas naturales protegidas o de alta biodiversidad, por lo que el impacto sobre especies protegidas es nulo. No obstante, en las regiones que opera Peñoles ha identificado especies incluidas en la lista roja de la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (IUCN por sus siglas en inglés) y en los listados nacionales de protección. La Compañía lleva a cabo acciones de protección a la flora y fauna, además de campañas de forestación dentro de las instalaciones y en zonas aledañas, por ejemplo, durante 2014 se plantaron en total 141,010 especímenes, se donaron a las comunidades 97,269 y se plantaron 43,741 más en áreas aledañas y al interior de las unidades de negocio. La mayoría de las unidades de negocio cuentan con viveros propios; el de Torreón fue incorporado al padrón de la SEMARNAT denominado “Predios o instalaciones que manejan vida silvestre de forma confinada, fuera de su hábitat natural (PIMVS)” y en 2014 Minera Roble, S.A. de C.V. (unidad Velardeña) se incorporó a dicho registro.

Gestión del agua: Las operaciones de Peñoles no afectan los cuerpos de agua en los lugares donde opera, ya que tiene cero descargas de aguas residuales de proceso. La Compañía cuenta con sistemas de reutilización de agua que permiten un alto nivel de aprovechamiento, y busca incrementar el uso de agua residual tratada en plantas propias en sustitución del agua fresca o de primer uso. En 2014 se consumieron 8.3 millones de m³ de agua de primer uso, una disminución de 10.8% en relación con el año anterior. Del total del agua consumida en 2014, 40% fue agua tratada en nuestras instalaciones, 33% provino de pozos, manantiales y redes municipales, y el 27% restante fue agua proveniente de las minas.

Materiales y residuos: Peñoles busca alternativas de valorización interna y alternativas externas para el reciclaje de los residuos generados para su aprovechamiento en sustitución de algunos materiales. Todos los residuos son manejados adecuadamente de acuerdo a la normatividad aplicable y a los planes de manejo establecidos, por lo que no tienen riesgos asociados; aun así se tienen contempladas estrategias y procedimientos de prevención y control de posibles derrames accidentales de sustancias. En el último año Peñoles evitó enviar al ambiente 6,420 toneladas de residuos, que han sido enviados a terceros para su reciclaje.

En 2014 los residuos valorizados representaron más de 6.7% del total de los principales materiales procesados en Peñoles. Los residuos que no tienen aprovechamiento son confinados de manera segura y controlada, éstos se incrementaron en 11% durante 2014. Desde 2011 se concluyó la construcción del depósito de jarosita, residuo generado por la Refinería Electrolítica de Zinc, al sur de las instalaciones de Metalúrgica Met-Mex.

Cierre de minas: en las unidades cerradas Peñoles realiza acciones de conservación ambiental, como la estabilización física y química, arreglos visuales y mejora del suelo a fin de evitar impactos ambientales y sociales. Durante 2014 se invirtieron US\$400,000 en este tipo de actividades. Asimismo, en las unidades actualmente en operación existen criterios para llevar a cabo una restauración progresiva del medio ambiente, y en el momento que se requiera, realizar el cierre adecuado de las operaciones, es por eso que cada unidad cuenta con un plan conceptual de cierre, mismo que se actualiza año con año para considerar las mejores prácticas en los procesos de cierre de una operación minera. Para el efecto se tiene una reserva contable por cada mina, que se incrementa cada año de acuerdo al presupuesto de rehabilitación con base en la infraestructura existente y proyectos específicos como son las presas de jales, que cuentan con estudios de ingeniería para revisar las condiciones de las presas y medir los parámetros permitidos de operación.

En 2014 se practicó una auditoría interna para revisar avances y controles de dichas actividades y se realizaron muestreos de suelo y jal, para determinar con estudios geotécnicos el factor de seguridad de la estabilidad. Adicionalmente se realizaron actividades de conservación de la vegetación, así como de limpieza y corrección a acequias de desvío de aguas pluviales, entre otras, en los terrenos que ocuparon las instalaciones de las minas como Cuale en Jalisco y Sultepec en el Estado de México; en unidad Zimapán, Hidalgo, se llevó a cabo la ingeniería para recubrir las presas de jales en desuso.

Investigación y desarrollo tecnológico: La Compañía busca el desarrollo de nuevos productos, procesos y mejora a los existentes con tecnología de punta, minimizando el impacto ambiental, para lo cual cuenta con el Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico ubicado en Torreón, Coahuila.

Asimismo, como parte de su compromiso con la responsabilidad social, la Compañía promueve y fomenta la cultura del cuidado al medio ambiente con diversas actividades en sus unidades operativas. En 2014 se realizaron 1,123 acciones comunitarias en las que participaron cerca de 150 mil personas, a través de programas institucionales y alianzas en cinco ejes de acción: Salud e Integración Familiar, Educación, Actividades Productivas e Infraestructura Social y Ambiental.

Cambio climático: Peñoles se suma a la preocupación por las consecuencias del cambio climático. Participamos activamente con las cámaras de diputados y senadores, dependencias de gobierno y cámaras empresariales para hacer patente nuestra posición pública respecto de los objetivos y políticas formales de negocio y sustentabilidad que promuevan iniciativas de ley y cambios legislativos favorables al país. La Compañía participa también en foros nacionales e internacionales para exponer sus puntos de vista en los temas en que pueda influir -incluyendo los de sustentabilidad- y estamos al pendiente de los cambios regulatorios y revisiones de normatividad para anticiparnos a su aplicación y tomar acciones que prevengan incumplimientos; incluso en varios ámbitos vamos más allá de los límites establecidos por la legislación aplicable.

Dentro de los sistemas de gestión ambiental que tenemos implementados consideramos la normatividad nacional aplicable a los aspectos ambientales, en ésta se incluyen las leyes, reglamentos y normas mexicanas relacionadas con el cambio climático.

Los impactos relevantes derivados del cambio climático en los negocios de Peñoles, así como las medidas de mitigación que se tienen implementadas se describen con mayor detalle en la sección de Actividad principal de este reporte.

viii) Información de Mercado

Industrias Peñoles participa principalmente en mercados internacionales de “commodities”, en su mayoría de los siguientes metales: plata, oro, zinc, cobre y plomo afinados. De ahí que los precios de sus productos son fijados, en principio, por las leyes de oferta y demanda del mercado global.

En función de los volúmenes de producción, Peñoles es el mayor productor mundial de plata afinada y de bismuto metálico de América, se encuentra entre los líderes latinoamericanos en la producción de oro y plomo afinados, y entre los principales productores mundiales de zinc afinado y sulfato de sodio.

Peñoles realiza sus ventas tanto en México como en más de 35 países. En los mercados internacionales, la Compañía vende un volumen importante de sus productos a través de sus subsidiarias Peñoles Metals & Chemicals y Bal International, ambas empresas localizadas en Estados Unidos, además de Quirey do Brasil, localizada en ese país.

Por lo que se refiere a las ventas locales, el precio de sus principales productos es fijado en dólares americanos pagaderos en pesos; de ahí que aproximadamente 95% de las ventas totales de Peñoles estén ligadas al dólar.

Un resumen de los principales productos de Peñoles y sus usos es el siguiente:

<u>Principales productos</u>	<u>Usos principales</u>
Plata	Industrial, joyería y orfebrería, medallas y monedas.
Oro	Joyería, electrónica, medallas y monedas, industrial y dental.
Zinc	Galvanización, latones, fundición a presión, óxidos y productos químicos, enrollados y extruidos.
Plomo	Acumuladores.
Cobre	Electrónica, construcción, maquinaria industrial, transporte, productos de consumo.
Sulfato de Sodio	Detergentes, papel y vidrio.
Óxido de Magnesio	Productos refractarios, fertilizante, retardante de flama, aislante.
Sulfato de Amonio	Fertilizante.

Nota: Los usos anteriores no incluyen demanda para fines de inversión financiera.

Por lo que se refiere a los competidores de Peñoles, tratándose de los metales afinados (oro, plata, cobre, plomo y zinc) prácticamente su competencia puede ser cualquier empresa productora de estos mismos “commodities”, por lo que existe quizá una mínima diferenciación en el producto y no en precio, dado que éstos se rigen por mercados internacionales. Derivado de lo anterior, la cercanía, la atención y el conocimiento del cliente, constituyen la principal herramienta de competencia, para así conservar la lealtad de los mismos. En el caso de los productos químicos, la competencia estriba principalmente en el precio, así como en la calidad, pureza y presentación de los mismos.

Posicionamiento de Mercado Peñoles 2014

	Consumo Latinoamérica	Ventas Peñoles en la Región	% Part.
Zinc (kg)	654,952	95,249	15%
Plomo (kg)	586,000	105,497	18%
	Consumo Mundial	Ventas Totales de Peñoles	% Part.
Plata t	28,495	2,364	8%
	Producción Nacional Afinado Primario	Producción Peñoles Afinado	% Part.
Oro kg	38,802	37,260	96%

Para los productos químicos, la participación de mercado nacional en el mismo periodo fue de 79% para el sulfato de sodio y 67% en óxido de magnesio.

Fuentes:

- Demanda de Plomo y Zinc en Latinoamérica - Long Term Outlook Q1 2015 - Zn & Pb. Mar 2015. Brook Hunt a Wood Mackenzie Company.
- Demanda Mundial de Plata – Interim Silver Market Review. Nov 2014. Elaborado por Thomson Reuters para The Silver Institute.
- Producción de oro afinado Peñoles, Informe al Comité Diciembre del 2014; producción de Grupo México, estimaciones propias basadas en reportes de la empresa, reporte anual (forma 10K de United States Securities and Exchange Commission).
- Datos de Ventas Nacionales - Banco de Información Estratégica de Peñoles, Reporte consolidado de ventas T4 2014 y Ventas Consolidadas por País 2014.

ix) Estructura Corporativa

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. es una empresa tenedora de acciones, cuyas subsidiarias se dedican a la exploración, extracción y venta de concentrados y minerales, producción y venta de metales no ferrosos, especialidades químico-industriales e investigación y desarrollo de tecnología.

Las principales empresas subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2014, el porcentaje de tenencia accionaria y la actividad principal de cada una de ellas se detallan a continuación:

<u>Subsidiaria</u>	<u>% Participación</u>	<u>Actividad Principal</u>
1. Minas Peñoles, S.A. de C.V.	100	Compañía tenedora
2. Química Magna, S.A. de C.V.	100	Compañía tenedora
3. Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	100	Planta metalúrgica no ferrosa y productora de aleaciones

4. Magnelec, S.A. de C.V.	100	Sulfato de sodio y óxido de magnesio
5. Minera Bismark, S.A. de C.V.	100	Explotación Minera
6. Compañía Minera Sabinas, S.A. de C.V.	100	Explotación Minera
7. Compañía Minera La Parreña, S.A. de C.V. (Milpillás)	100	Explotación Minera
8. Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	100	Servicios administrativos
9. Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	100	Servicios administrativos
10. Bal Holdings, Inc.	100	Comercializadora
11. Fuerza Eólica, S.A. de C.V.	100	Energía eólica
12. Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	100	Energía eólica
13. Fresnillo plc.	75	Empresa tenedora
14. Minera Penmont, S. de R.L. de C.V.	75	Explotación minera
15. Minera Tizapa, S.A. de C.V.	51	Explotación Minera

<u>Asociada</u>	<u>% Participación</u>	<u>Actividad Principal</u>
1. Aerovics, S.A. de C.V.(*)	58	Transportación aérea privada
2. S.A. Sulquisa	49	Producción y comercialización de productos químicos
3. Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V.	50	Línea Ferroviaria

(*) De esta inversión, 74% corresponde a acciones sin derecho a voto.

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. forma parte de Grupo BAL, el cual participa en diversos sectores: en el sector de seguros y fianzas: Grupo Nacional Provincial, S.A.B. y Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías; en el sector de Administración de Fondos para el Retiro y Pensiones: Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.; en el sector Financiero: Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. y Operadora Valmex de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.; en el sector comercial: Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., y Tane, S.A. de C.V.

Adicionalmente Grupo BAL realiza una importante contribución a la educación, a través de su labor filantrópica apoyando al Instituto Tecnológico Autónomo de México, (ITAM).

x) Descripción de los principales activos.

La inversión en propiedades, planta y equipo al cierre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	(millones de pesos)		<u>Vida útil estimada (años)</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Propiedades mineras	\$ 50,839.4	\$ 41,025.8	7 a 18
Plantas metalúrgicas	13,255.2	10,751.4	6 a 8
Edificios y terrenos	13,799.9	11,274.5	7 a 18
Otros activos	257.7	224.8	5 a 6
	<u>78,152.2</u>	<u>63,276.5</u>	
Depreciación, amortización y agotamiento	<u>33,192.4</u>	<u>23,322.9</u>	
	44,959.8	39,953.6	
Construcciones en proceso (1)	<u>8,829.1</u>	<u>6,527.5</u>	
Total	<u>\$ 53,788.9</u>	<u>\$ 46,481.1</u>	

(1) Incluye inversiones en activos fijos y gastos preoperatorios capitalizados por \$3,279.8 y \$2,046.9 en 2014 y 2013 respectivamente, para la construcción y el desarrollo de los proyectos mineros Juanicipio (Zacatecas), Rey de Plata (Guerrero), San Julián (Chihuahua) y Orisyvo (Chihuahua), en los que se explotarán principalmente zinc y plata.

La estimación de inversiones de 2015 para la conclusión de los proyectos mineros de plata, plomo, zinc, así como la construcción de una planta metalúrgica de zinc, ascenderá a aproximadamente US\$580 millones y se estima que para subsecuentes períodos de 2016 a 2019 las inversiones asciendan a US\$2,830 millones.

Las subsidiarias de Industrias Peñoles cuentan con un programa de protección para sus activos, que contempla la cobertura de los riesgos propios del negocio de Minería y Metalurgia. El programa cuenta con pólizas de seguro corporativas contratadas con una aseguradora de prestigio, que cubren los edificios, la maquinaria, las operaciones críticas, así como la interrupción de operaciones.

Las coberturas son del tipo conocidas como todo riesgo y cubren daños ocasionados por: incendio, rayo, explosión, huracán, terremoto, rotura de maquinaria y equipo, equipo electrónico, equipo de comunicación, robos, seguro de carga terrestre y marítima, así como la cobertura de Responsabilidad Civil Objetiva en la que se pueda incurrir por las operaciones de la Compañía.

Entre los principales activos de Peñoles se encuentran los siguientes:

- * Compañía: Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.
 Localización: Torreón y Ramos Arizpe, Coahuila.
 Actividad principal: complejo metalúrgico no ferroso.
 Antigüedad: Fundada en 1901.
 Productos principales: Oro, plata, plomo, zinc y bismuto afinados.
 - o Fundición de plomo:
 - Capacidad instalada: 180,000 ton/año de bullion de plomo.

- Capacidad Utilizada 2014: 74%
- Refinería plomo-plata:
 - Capacidad instalada:
 - 180,000 ton/año de plomo.
 - 118 millones onzas/año de plata.
 - 1.9 millones onzas/año de oro.
 - 1,440 ton/año de bismuto.
 - Capacidad utilizada 2014:
 - Oro: 63 %
 - Plata: 63 %
 - Plomo: 66 %
 - Refinería de zinc:
 - Capacidad instalada: 240,000 ton/año de zinc.
 - Capacidad utilizada en 2014: 95%
 - Planta Aleazin: producción de aleaciones de zinc.

Producciones de metales afinados en 2014:

- 1,197.9 miles onzas de oro.
- 74.8 millones onzas de plata.
- 118.5 miles ton plomo.
- 228.8 miles ton zinc.
- 864.4 ton bismuto.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$10,199.4.

Actualmente Met-Mex es uno de los mayores complejos metalúrgicos y mayor productor de plata afinada del mundo. Cuenta con dos circuitos principales:

- El circuito Plomo-Plata del que forman parte la Fundición de Plomo, donde se procesan concentrados de este metal, tanto de minas propias como de terceros, para producir bullion de plomo; y la Refinería Plomo-Plata que utiliza ese bullion, además de dorés, precipitados y otros materiales ricos en contenidos metálicos para producir oro, plata y plomo afinados.
 - El circuito Zinc en donde se tratan concentrados tanto de las minas de Peñoles como de terceros y cuenta con la Refinería Electrolítica de Zinc, para producir este metal afinado en diferentes presentaciones incluyendo los cátodos de zinc, y una Planta de Aleaciones especiales de zinc.
- * Unidad Minera Milpillas
Milpillas con una mina subterránea, patios de lixiviación y una planta electrolítica para producir cátodos de cobre.
Localización: Santa Cruz, Sonora.
Actividad principal: Explotación minera.
Antigüedad: 2006.
Producto: Cátodos de cobre.
Capacidad Instalada: 45,000 tons/año de cobre catódico.
Capacidad Utilizada en 2013: 58%
Producción 2014:

- 2,400,001 ton de mineral depositado.
- 26,051 ton de cobre catódico.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$2,582.4.

Milpillás es la única mina de cobre de Peñoles, inició operaciones en agosto de 2006 tras una inversión de US\$242.4 millones en la construcción y capital de trabajo. El mineral de esta unidad una vez triturado es lixiviado en montones, posteriormente pasa por un proceso de extracción por solventes y finalmente, el cobre es depositado en las celdas electrolíticas para producir cátodos de cobre.

* Compañía: Minera Penmont, S. de R.L. de C.V.

Subsidiaria propiedad 100% de Fresnillo plc después de la adquisición del interés del 44% de Newmont USA Ltd. En Penmont (75% Peñoles) Cuenta con tres unidades mineras en operación a cielo abierto, localizadas en el estado de Sonora:

○ Unidad La Herradura:

Antigüedad: 1997.

Productos: doré (aleación oro-plata).

Capacidad instalada: 22,305,133 ton de mineral depositado.

Principales productos en 2014:

- 8,260 kg de oro contenido.

○ Unidad: Soledad-Dipolos

En Operación: 2010 – 2013.

Productos: doré (aleación oro-plata).

○ Unidad: Noche Buena

Antigüedad: 2012

Productos: doré (aleación oro-plata).

Capacidad instalada: 15,607,230 ton de mineral depositado.

Principales productos en 2014:

- 4,020 kg de oro contenido.

* Compañía: Minera Fresnillo, S.A. de C.V.

Localización: Fresnillo, Zacatecas.

Actividad principal: Explotación minera.

Antigüedad: 1554.

Productos: concentrados de plomo, concentrados de zinc.

Capacidad de molienda: 2,640,000 ton de mineral al año.

Principales productos en 2014:

- 625,125 kgs de plata contenida.

Fresnillo, 100% subsidiaria de Fresnillo plc, es la mina de plata primaria más grande del mundo y ha estado en operación continua a diferentes escalas desde 1554. La unidad consiste en una mina subterránea y una planta de flotación.

- * Compañía: Minera Saucito, S.A. de C.V.
Localización: Zacatecas.
Actividad principal: Explotación minera.
Antigüedad: 2011.
Productos: Concentrado de plata-plomo, concentrados de zinc.
Capacidad de molienda: 990,000 ton de mineral al año.
Principales productos en 2014:
 - 478,893 kg de plata contenida.

Saucito, 100% subsidiaria de Fresnillo plc, consiste en una mina subterránea y una planta de flotación. Adicionalmente en el último trimestre de 2014 dieron inicio las operaciones de Saucito II.

- * Compañía: Minera Mexicana La Ciénega, S.A. de C.V.
Localización: Durango.
Actividad principal: Explotación minera.
Antigüedad: 1992.
Productos: Concentrados de plomo, concentrados de zinc, precipitados de plata.
Capacidad de molienda: 1,340,000 ton de mineral al año.
Principales productos en 2014:
 - 3,466 kg de oro contenido.
 - 126,752 kg de plata contenida.
- * Unidad Minera Madero
Localización: Morelos, Zacatecas.
Actividad principal: Explotación minera.
Antigüedad: 2001.
Productos: Concentrados de zinc.
Capacidad Instalada: 2,700,000 tons/año mineral molido.
Capacidad Utilizada: 83 %
 - 2,236,582 ton de mineral molido.Principales productos en 2014:
 - 42,485 ton de zinc contenido.
 - 27,365 kgs de plata contenida.
 - 11,731 ton de plomo contenido.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$745.5.

La unidad Francisco I. Madero es una de las minas de zinc más grandes de México. Es una operación minera subterránea y cuenta con una planta concentradora.

- * Compañía: Magnelec, S.A. de C.V (antes Química del Rey, S.A. de C.V.)
Localización: Laguna del Rey, Coahuila.
Actividad principal: Fabricación y venta de productos químicos inorgánicos.
Antigüedad: 1962.
Productos: Sulfato de Sodio, Óxido de Magnesio, Sulfato de Magnesio.
Capacidad Instalada:
 - Sulfato de sodio: 780,000 tons/año.
 - Óxido de magnesio: 100,000 tons/año.
 - Sulfato de magnesio: 34,000 tons/año.Capacidad Utilizada:

- Sulfato de sodio: 82%
- Óxido de magnesio: 86%
- Sulfato de magnesio: +100%

Producción 2014:

- 637,140 ton de sulfato de sodio.
- 85,519 ton de óxido de magnesio.
- 46,942 ton de sulfato de magnesio.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$1,842.4.

Química del Rey es la planta productora de sulfato de sodio más grande de América. Hasta finales de 2009, la empresa se dedicaba principalmente a procesar productos especiales derivados del óxido de magnesio para ser utilizados en aplicaciones en la industria eléctrica; a partir del 2010 se incorporan las operaciones de producción y comercialización de productos derivados del sodio y del magnesio.

En 2012 el Consejo de Administración autorizó el proyecto de expansión de capacidad en 150,000 toneladas anuales de sulfato de sodio. La construcción de la nueva planta finalizó en el último trimestre de 2014, y contó con una inversión de US\$43 millones.

* Unidad Minera Sabinas

Localización: Sombrerete, Zacatecas.

Actividad principal: Explotación minera.

Antigüedad: 1995.

Productos: Concentrados de plomo, concentrados de zinc y concentrados de cobre.

Capacidad Instalada: 1,240,000 tons/año de mineral molido.

Capacidad Utilizada: 97%

Producción 2014:

- 1,199,000 ton de mineral molido.
- 13,112 ton de zinc contenido.
- 144,584 kgs de plata contenida.
- 6,253 ton de cobre contenido.
- 7,283 ton de plomo contenido.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre 2014: \$2,379.07.

Aunque es una mina muy antigua, a partir de 1995 Minera Sabinas pasó a formar parte de Peñoles. Es una mina polimetálica que utiliza el método de corte y relleno y cuenta con una planta concentradora.

* Unidad Minera Naica

A esta unidad se le conoce también como Naica.

Localización: Saucillo, Chihuahua.

Actividad principal: Explotación minera.

Antigüedad: 1951.

Productos: Concentrados de plomo y concentrados de zinc.

Capacidad Instalada: 954,000 ton/año mineral molido.

Capacidad Utilizada: 74%

Producciones en 2014:

- 710,677 ton de mineral molido.
- 57,686 kgs de plata contenida.

- 18,694 ton de plomo contenido.
- 15,399 ton de zinc contenido.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$985.3.

Naica es la segunda mina de plomo más rica del país, es subterránea y cuenta con una planta concentradora. Las operaciones de esta unidad minera se encuentran suspendidas, debido a que el 1° de enero de 2015 un flujo extraordinario provocó la inundación parcial significativa de la mina. Se realizan todos los esfuerzos para intentar controlar la situación y tener acceso a los niveles de la mina que fueron afectados. Cabe destacar que no hubo afectación humana alguna, derivada de este accidente.

* Unidad Minera Tizapa

Localización: Zacazonapan, Estado de México.

Actividad principal: Explotación minera.

Antigüedad: 1994.

Productos: Concentrados de plomo, concentrados de zinc y concentrados de cobre.

Capacidad Instalada: 800,000 tons/año mineral molido.

Capacidad Utilizada: +100%

Producción y principales contenidos en 2014:

- 859,929 ton de mineral molido.
- 40,978 ton de zinc contenido.
- 7,283 ton de plomo contenido.
- 169,253 kg de plata contenida.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$1,372.4.

Esta unidad minera es una co-inversión de Peñoles (51%) con Sumitomo Corporation (10%) y Dowa Mining Corporation (39%). Es una mina polimetálica en la que se combina una alta ley de zinc e importantes volúmenes de contenidos de oro, plata y plomo, de operación subterránea y cuenta con una planta concentradora.

* Unidad Minera Bismark

Localización: Ascensión, Chihuahua.

Actividad principal: Explotación minera.

Antigüedad: 1992.

Productos: Concentrados de zinc y concentrados de cobre.

Capacidad Instalada: 800,000 ton/año mineral molido.

Capacidad Utilizada: 94%

Producciones en 2014:

- 748,550 ton de mineral molido.
- 38,071 ton de zinc contenido.
- 1,031 ton de plomo contenido.
- 13,003 kg de plata contenida.
- 1,981 ton de cobre contenido.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$624.6.

Esta unidad es una de las minas de zinc más importantes de México. La operación es una mina subterránea y cuenta con una planta de beneficio.

* Unidad Minera Velardeña

Localización: Cuencamé, Durango
Actividad principal: Explotación minera.
Antigüedad: 2013
Productos: Concentrados de zinc, concentrados de plomo y concentrados de cobre.
Capacidad Instalada: 1,900,000 ton/año mineral molido
Capacidad Utilizada: +100%
Producciones en 2014:

- 2,002,864 ton de mineral molido.
- 83,968 ton de zinc contenido.
- 4,144 ton de plomo contenido.
- 25,855 kg de plata contenida.
- 1,573 ton de cobre contenido.

Valor de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2014: \$3,599.7.

La unidad Velardeña inició la operación comercial el 1 de mayo de 2013. La inversión realizada en su construcción y equipamiento fue de US\$206 millones. Esta nueva unidad minera cuenta con instalaciones de vanguardia en materia de tecnología y sustentabilidad, ya que utiliza celdas solares, iluminación LED, además de plantas tratadoras de agua. Consta de una mina subterránea y planta de beneficio.

xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.

Actualmente no existe, ni se tiene conocimiento de la probabilidad futura de algún proceso judicial, administrativo o arbitral en que se encuentre involucrada la Compañía, sus subsidiarias, consejeros y/o principales funcionarios que haya tenido o pueda tener un impacto significativo sobre los resultados operativos y la posición financiera de Peñoles.

Peñoles y sus subsidiarias no se encuentran en ninguno de los supuestos establecidos por los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, y a la fecha no existe riesgo, ni se tiene conocimiento de que puedan ser declarados o hayan sido declarados en concurso mercantil.

Como resultado de un proceso legal interpuesto en contra de Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. ("Minera Penmont"), subsidiaria de Fresnillo plc por 5 miembros del Ejido "El Bajío" en el Estado de Sonora, a mediados de 2013 el Tribunal Unitario Agrario de Hermosillo ordenó la desocupación de un superficie aledaña a la mina Soledad-Dipolos por aproximadamente 1,824 hectáreas, mismas que se constituyeron en depósito judicial y en las que Minera Penmont deberá realizar las actividades de remediación ambiental necesarias. La orden fue acatada y se encuentra en proceso de desocupación e inicio de remediación en el área señalada.

xii) Acciones representativas del capital social.

El capital social de Industrias Peñoles es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro al 31 de diciembre de 2014 es de \$2,191.2, representado por 413,264,747 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, que integran la clase Uno.

La parte variable del capital está representada por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal clase Dos. El capital variable no puede exceder diez veces el importe del capital fijo. Al 31 de diciembre de 2014 no existen acciones clase Dos en circulación.

Todas las acciones dentro de su respectiva clase confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, dándoles un voto por cada acción en las Asambleas de Accionistas, en cada caso y sin limitación alguna.

	<u>Número de acciones</u>		<u>Importe (millones de pesos)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital social autorizado y suscrito	413,264,747	413,264,747	2,191.2	2,191.2
Acciones recompradas	15,789,000	15,789,000	30.5	30.5
Capital social nominal en circulación.	397,475,747	397,475,747	2,160.7	2,160.7

A continuación se indica el número de acciones recompradas durante los últimos 3 años en que se realizaron recompras:

<u>Año</u>	<u>Número de acciones recompradas</u>
1998	959,000
1999	5,318,000
2000	175,000

En los últimos diez ejercicios no se ha realizado ninguna emisión o recompra de acciones de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. Asimismo, la Compañía no mantiene posiciones en instrumentos derivados liquidables en acciones ni certificados de participación ordinarios sobre acciones.

xiii) Dividendos.

Industrias Peñoles determina el importe de los dividendos que paga a sus accionistas en función de los resultados obtenidos durante el ejercicio inmediato anterior y las necesidades para financiar el futuro crecimiento de la Compañía.

A continuación se indican los dividendos decretados y pagados en los últimos tres ejercicios y las correspondientes fechas de pago:

<u>Fecha de pago</u>	<u>Dividendo decretado (millones de pesos)</u>	<u>Dividendo por acción (pesos)</u>
30 de enero, 2012	\$ 1,605.8	\$ 4.04
25 de mayo, 2012	6,379.5	16.05
13 de mayo, 2013	3,696.5	9.30
15 de noviembre, 2013	2,913.5	7.33
26 de mayo, 2014	755.2	1.90

En los contratos de crédito a largo plazo existieron cláusulas que podían restringir el pago de dividendos; sin embargo, Peñoles no incurrió en ninguno de los supuestos para dar efecto a tales restricciones, por lo tanto a la fecha no se ha limitado el pago de dividendos de acuerdo a la

práctica institucional. Adicionalmente, a partir de la información con que actualmente se cuenta y con base en las expectativas de los resultados operativos y financieros, no se contempla que tales cláusulas limiten el futuro decreto y pago de dividendos, derivados de las utilidades netas futuras.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA.

a).- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.

	(millones de pesos)		
<u>Concepto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas Netas	61,555.6	66,550.9	97,199.4
Utilidad Bruta	16,071.8	18,464.0	28,654.5
Depreciación y Amortización	6,536.4	5,494.9	5,373.0
Utilidad de Operación (1)	8,546.0	10,748.3	20,525.4
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	4,799.8	9,330.8	20,111.0
Utilidad Neta Mayoritaria	1,199.1	4,760.7	10,031.4
Utilidad Neta por Acción (pesos)	3.02	11.98	25.24
Activo Circulante	39,374.0	41,788.0	35,695.4
Propiedades, Planta y Equipo Neto	53,788.9	46,481.1	41,748.9
Activo Total	98,452.6	93,027.8	81,014.3
Pasivo a Corto Plazo	9,371.0	6,748.0	7,281.3
Pasivo a Largo Plazo	33,138.9	30,870.5	19,734.7
Pasivo Total	42,509.9	37,618.5	27,016.0
Capital Contable de la Participación Controladora	46,421.1	42,088.5	41,567.3
Capital Contable de la Participación no Controladora	9,521.6	13,320.7	12,430.9
Capital Contable Total	55,942.7	55,409.3	53,998.2
Pasivo y Capital Contable	98,452.6	93,027.8	81,014.3
Inversiones realizadas en propiedades, planta y equipo del ejercicio	9,084.9	10,905.4	11,406.4
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios	753.8	6,596.1	7,967.8
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,254.9	19,720.2	11,482.1
<u>Indicadores (días)</u>			
Cuentas por Cobrar	13	12	10
Inventarios	99	95	79
Cuentas por Pagar	28	28	21

(1) No incluye otros gastos e ingresos ni pérdida por deterioro.

Como se indicó en la sección de Información General de este Reporte Anual, la información financiera seleccionada del cuadro comparativo anterior se basa en los estados financieros dictaminados por los auditores externos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Asimismo, dado que a partir del 1° de enero de 2013 entraron en vigor diversas normas, interpretaciones y mejoras a las IFRS que fueron adoptadas por primera vez en la preparación de los estados financieros consolidados y se aplicaron de forma retroactiva, los estados financieros del ejercicio 2012 que se incluyen para efectos de comparación, fueron reestructurados para reconocer de manera retroactiva la adopción de las nuevas normas contables, por lo que algunas cifras del cuadro anterior difieren de las emitidas previamente, que se incluyen en el Reporte Anual del ejercicio 2012. En lo que respecta a las cifras de 2013, se reclasificó la presentación del ISR diferido para separar el importe de aquellas subsidiarias que presentan un impuesto diferido activo, por lo que algunas cifras del cuadro anterior difieren de las emitidas previamente, incluidas en el Reporte Anual del ejercicio 2013.

Los factores de riesgo y las estimaciones contables críticas descritos en las secciones correspondientes de este Reporte Anual pueden afectar significativamente el desempeño futuro y los resultados de Peñoles.

En septiembre de 2010 Peñoles llevó a cabo la emisión y colocación de certificados bursátiles con claves de pizarra PE&OLES 10-D y 10-2D, y en junio de 2012 se realizó una tercera colocación con clave de pizarra PE&OLES 12D. Estas 3 emisiones fueron avaladas por nueve subsidiarias de la Compañía. El 1° de enero de 2014 como resultado de una reestructuración corporativa que derivó en la escisión de varias compañías avalistas, nueve subsidiarias adicionales se constituyeron como avales. A continuación se presenta información seleccionada de los avales de acuerdo con los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

(millones de pesos)

	Activos totales	Capital contable	Ventas netas	Utilidad (pérdida) de operación
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	20,199.4	12,980.7	51,699.9	-464.6
Magnelec, S.A. de C.V.	2,787.4	812.6	2,212.5	279.5
Fertirey, S.A. de C.V.	257.8	173.1	469.2	6.9
Minera Bismark, S.A. de C.V.	622.1	265.2	1,472.3	59.4
Desarrollos Mineros Bismark S.A de C.V.	236.0	-14.3	567.8	-136.1
Arrendadora Minera La Ascensión S.A. de C.V.	494.2	484.2	132.1	47.6
Minera Maple, S.A. de C.V.	717.7	135.6	2,133.2	71.9
Desarrollo Mineros Maple S.A de C.V.	444.4	-56.0	970.2	-243.4
Equipos Industria Naica S.A de C.V.	1,071.5	979.6	190.4	74.9
Minera Madero, S.A. de C.V.	697.6	-100.2	2,028.1	114.8
Desarrollos Mineros Madero S.A de C.V.	388.7	-347.9	691.0	-416.9
Arrendadora Minera Morelos S.A de C.V.	765.2	689.4	222.9	121.2

Compañía Minera Sabinas, S.A. de C.V.	1,340.3	861.3	2,507.1	303.9
Exploradora de Sombrerete S.A de C.V.	1,717.0	1,044.8	1,053.5	-13.4
Arrendadora Minera Sombrerete S.A de C.V.	713.3	644.1	172.2	50.7
Minas Peñoles, S.A. de C.V. (1)	13,566.7	13,577.9	592.9	158.8
Química Magna, S.A. de C.V. (1)	17,154.0	17,065.5	28.0	55.7

(1) Compañías tenedoras de acciones, sus ingresos los constituyen los dividendos recibidos de sus subsidiarias.

b).- INFORMACIÓN POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN.

De acuerdo a sus actividades de negocio, Peñoles ha definido los siguientes segmentos:

- Metales preciosos: Este segmento agrupa las unidades mineras donde se extraen y benefician concentrados y doré con contenidos metálicos ricos en plata y oro. Otras actividades relacionadas con el segmento incluyen la prospección y exploración de nuevos yacimientos, así como el desarrollo de unidades mineras para futuras operaciones mineras. La tenencia accionaria de las unidades de negocio del segmento es propiedad de la subsidiaria Fresnillo plc, organizada bajo las leyes del Reino Unido que cotiza sus acciones en la Bolsa de Londres, Inglaterra. Prácticamente todos los concentrados y doré, son enviados al complejo metalúrgico de Met-Mex.
- Metales base: Agrupa las actividades de exploración, extracción y beneficio de minerales para obtener concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados de zinc y plomo son enviados en su mayoría a Met-Mex para su tratamiento y refinación a fin de obtener principalmente zinc y plomo afinados. Los concentrados de cobre son vendidos a otras empresas metalúrgicas no relacionadas establecidas fuera de México. Adicionalmente, incluye una operación donde se extrae mineral rico en cobre, el cual se recupera por medio de solventes para su posterior refinación, mediante electrodeposición para obtener cobre catódico "LME Grado-A", la más alta calidad.
- Metalúrgico: Este negocio comprende al tratamiento y refinación de concentrados y dorés adquiridos del negocio de metales preciosos y el negocio de metales base. Las actividades son desarrolladas principalmente en dos plantas metalúrgicas: a) una planta electrolítica para producir zinc catódico como producto terminado y; b) la planta de fundición-afinación para producir principalmente plata y oro afinado (principalmente presentado en barras), así como plomo moldeado. Adicionalmente al material adquirido de los negocios de metales preciosos y metales base, se recibe material de otras entidades no relacionadas que representan aproximadamente un 45% de la producción. Los metales afinados, principalmente plata, oro, plomo y zinc, son comercializados en México y otros países principalmente en Estados Unidos, a través de la subsidiaria Bal Holdings Inc., así como en Europa y Sudamérica.
- Otros: Integrado principalmente por las siguientes operaciones: a) operaciones de producción y comercialización de productos químicos, principalmente sulfato de sodio; b) prestación de servicios bajo concesiones otorgadas por entidades gubernamentales, para el tratamiento de aguas y la transportación ferroviaria, negocios que se operan de forma conjunta con otras entidades y; c) las entidades que mantienen las actividades de

administración y soporte operativo. Estas operaciones no tienen el criterio de reportabilidad como segmento en los términos de la IFRS 8 “Segmentos de operación”.

Operaciones intercompañías: Los ingresos y gastos por segmento, incluyen operaciones entre los negocios. Estas operaciones son efectuadas a precios de mercado. En la consolidación se eliminan las operaciones intercompañías.

(cifras en millones de pesos)

<u>2014</u>	<u>Minas metales</u> <u>Preciosos</u>	<u>Minas metales</u> <u>Base</u>	<u>Metalúrgico</u>	<u>Otros y</u> <u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ventas a clientes terceros	-	3,440.2	54,575.1	3,006.7	61,022.0
Ventas intra-grupo	18,846.3	7,561.0	442.2	-26,315.9	533.6
Total de ventas	18,846.3	11,001.2	55,017.3	-23,309.3	61,555.6
Utilidad bruta	7,016.3	3,212.3	4,484.2	1,359.0	16,071.8
Utilidad de operación (1)	3,692.6	945.3	1,632.4	2,275.7	8,546.0

<u>2013</u>	<u>Minas metales</u> <u>Preciosos</u>	<u>Minas metales</u> <u>Base</u>	<u>Metalúrgico</u>	<u>Otros y</u> <u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ventas a clientes terceros	-	3,804.9	58,272.5	3,315.9	65,393.3
Ventas intra-grupo	20,583.7	5,905.1	555.8	-25,887.1	1,157.5
Total de ventas	20,583.7	9,710.0	58,828.3	-22,571.3	65,550.9
Utilidad bruta	9,694.0	2,610.5	2,883.3	3,276.2	18,464.0
Utilidad de operación (1)	6,169.7	305.9	(236.7)	4,509.4	10,748.3

<u>2012</u>	<u>Minas metales</u> <u>Preciosos</u>	<u>Minas metales</u> <u>Base</u>	<u>Metalúrgico</u>	<u>Otros y</u> <u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ventas a clientes terceros	67.2	5,244.7	89,426.1	3,325.4	98,063.4
Ventas intra-grupo	28,291.4	5,685.0	249.9	-35,090.4	-864.0
Total de ventas	28,358.6	10,929.7	89,676.1	-31,765.0	97,199.4
Utilidad bruta	17,742.2	4,494.1	5,392.9	1,025.3	28,654.5
Utilidad de operación (1)	13,887.6	1,717.6	2,166.9	2,753.3	20,525.4

(1) No incluye otros gastos e ingresos ni pérdida por deterioro.

Segmentos geográficos: Los negocios productivos de Peñoles son manejados principalmente en México, pero sus productos son vendidos en cinco áreas geográficas del mundo.

Ventas por áreas geográficas: En la tabla siguiente se muestra la distribución de las ventas consolidadas por área geográfica:

	<u>2014</u>	%	<u>2013</u>	%	<u>2012</u>	%
Domésticas (México)	11,733.9	19.1	9,802.7	14.7	18,305.6	18.8
Estados Unidos	44,488.2	72.3	48,840.0	73.4	62,251.4	64.0
Europa	1,169.0	1.9	3,973.0	6.0	13,085.4	13.5
Sudamérica	717.8	1.2	1,494.1	2.2	1,954.9	2.0
Otros	3,446.7	5.5	2,441.1	3.7	1,602.1	1.7
Total	61,555.6	100	66,550.9	100	97,199.4	100

Ventas por producto: En la tabla siguiente se muestra la distribución de las ventas consolidadas por producto:

	<u>2014</u>	%	<u>2013</u>	%	<u>2012</u>	%
Plata	19,659.9	31.9	23,136.1	34.8	44,258.6	45.5
Oro	20,096.8	32.6	21,999.4	33.1	29,805.6	30.7
Zinc	7,189.3	11.7	6,411.3	9.6	6,867.2	7.1
Plomo	3,972.2	6.5	3,816.4	5.7	3,956.2	4.1
Concentrados	3,288.2	5.3	2,829.8	4.3	4,065.8	4.2
Cobre	3,343.2	5.4	3,768.8	5.7	4,464.9	4.6
Sulfato de sodio	1,335.9	2.2	1,341.2	2	1,269.9	1.3
Otros productos	2,670.3	4.4	3,247.9	4.8	2,511.3	2.5
Total	61,555.6	100	66,550.9	100	97,199.5	100

c).- INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES.

Adeudos fiscales:

Derivado de la Reforma Fiscal 2014, el 11 de diciembre de 2013, se publicó el Decreto mediante el cual entre otros, se expide una nueva LISR y se abroga la Ley del IETU.

La nueva LISR establece nuevos criterios y límites para la aplicación de algunas deducciones, que entre otras son: la deducción de pagos que a su vez sean ingresos exentos para los trabajadores, las aportaciones para la creación o incrementos de reservas a fondos de pensiones, los pagos relacionados con previsión social a los empleados; así como la posible no deducibilidad de ciertos pagos efectuados a partes relacionadas en caso de no cumplirse con determinados requisitos.

Para el ejercicio fiscal de 2013, conforme a la Ley de Ingresos de la Federación de 2013 la tasa corporativa del ISR aplicable es del 30%. La nueva LISR que entra en vigor a partir del 1 de enero de 2014 establece una tasa corporativa del 30%.

Con motivo de la abrogación de la Ley del IETU a partir de enero de 2014, quedan sin efecto los créditos autorizados que se tenían hasta 2013, provenientes de las bases negativas del IETU por amortizar (deducciones que exceden a los ingresos), y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos. A partir de 2008 y hasta 2013, el IETU del periodo se calculó aplicando la tasa de 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuían los créditos autorizados y se pagaba sólo cuando éste fuera mayor que el ISR del mismo periodo.

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus principales subsidiarias determinaron hasta 2013 el ISR sobre una base consolidada en los términos de la legislación fiscal vigente a este año. A partir del 1 de enero de 2014 con la Reforma Fiscal, tanto Peñoles como sus subsidiarias controladas enteran el ISR sobre bases individuales.

En 2010 el régimen de consolidación fiscal fue reformado sustancialmente para establecer como período máximo de diferimiento del ISR por consolidación fiscal, cinco años mediante el pago de igual número de anualidades determinadas en proporciones de 25%, 25%, 20%, 15% y 15% del monto del ISR durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se difirió. Conforme a lo anterior, en el ejercicio 2010, se calculó el ISR diferido obtenido a partir de 1999 y hasta el ejercicio 2004; mientras que en los ejercicios de 2011, 2012 y 2013 se determinó el ISR que se hubiera diferido correspondiente a los ejercicios fiscales de 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

De acuerdo con las disposiciones de la nueva LISR vigente a partir de 2014, los grupos que consolidaban fiscalmente al 31 de diciembre de 2013, deberán desconsolidarse y enterar el ISR y/o Impuesto al Activo (IA) que en su caso hubieran diferido y que esté pendiente de pago. Por lo tanto, Industrias Peñoles como empresa controladora, entera el ISR que con motivo de la consolidación fiscal difirió, de forma similar al entero del ISR diferido por consolidación fiscal conforme a los cambios introducidos al régimen de consolidación fiscal de 2010.

La Reforma Fiscal establece dos plazos para el pago de los efectos de la desconsolidación; el primero es a cinco años, de tal forma que el 25% deberá enterarse a más tardar el 31 de mayo de 2014 mientras que el restante 75% se dividirá en cuatro partes (25%, 20%, 15% y 15%), para cubrirse, previa actualización en los cuatro ejercicios siguientes; y el segundo es hasta diez años aplicando las disposiciones vigentes hasta 2013.

Los principales conceptos que originan el ISR diferido por consolidación fiscal son:

- a) Pérdidas fiscales de las controladas incluidas en la determinación del resultado fiscal consolidado y que no han sido amortizados en lo individual por las controladas.
- b) Dividendos distribuidos por las controladas y que no provinieron del saldo de su CUFIN y CUFIN reinvertida.
- c) Conceptos especiales de consolidación derivados de operaciones celebradas entre las sociedades que consolidan.

Derivado de la desconsolidación fiscal, al 31 de diciembre de 2014 el ISR por pagar es de \$1,130.8 correspondiente principalmente a pérdidas fiscales disminuidas en la consolidación fiscal entre los ejercicios 2008 a 2013.

El impuesto diferido generado por los ejercicios de 1999 a 2004 y de éste hasta 2007, se continuará con el pago de las anualidades conforme al procedimiento y plazos vigentes a 2013. Al 31 de diciembre de 2014 el impuesto a pagar asciende a \$219.7.

A continuación, se analizan los pagos anuales a realizar correspondientes al entero del ISR:

	(millones de pesos)	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anualidad 2014	\$ -	\$ 309.4
Anualidad 2015	219.7	219.7
Anualidad 2016	183.9	183.9
Anualidad 2017	97.0	97.0
Anualidades 2018 en adelante	<u>849.9</u>	<u>798.3</u>
Total ISR por consolidación fiscal	1,350.5	1,608.3
Impuesto diferido por reinversión de utilidades CUFINRE	<u>3.5</u>	<u>3.6</u>
Total impuesto sobre la renta	1,354.0	1,611.9
Menos: vencimiento corriente (1)	<u>(219.7)</u>	<u>(309.4)</u>
Total impuesto sobre la renta no corriente	<u>\$ 1,134.3</u>	<u>\$ 1,302.5</u>

(1) En 2013 incluye \$190.4 de la anualidad de 2014 y \$119.0 de la primera anualidad correspondiente al ISR diferido por desconsolidación fiscal.

También con motivo de la Reforma Fiscal, se reformó la Ley Federal de Derechos en materia minera y en adición a los derechos que hasta 2013 pagaba la industria minera, se incorporaron a partir de 2014 los siguientes derechos adicionales:

- a) Se incorporó un “derecho adicional sobre minería” para aquellos titulares de concesiones mineras no productivas u “ociosas” cuando no lleven a cabo obras o trabajos de exploración o explotación minera.
- b) Un “derecho especial sobre minería” a cargo de los titulares de concesiones y asignaciones mineras, consistente en la aplicación de la tasa de 7.5% a la diferencia positiva que resulte de disminuir de sus ingresos acumulables las deducciones establecidas en la LISR, excluyendo las deducciones de inversiones, intereses y ajuste anual por inflación.
- c) Se adicionó un “derecho extraordinario sobre minería” a los titulares de concesiones y asignaciones mineras que realicen la enajenación de oro, plata y platino, consistente en aplicar la tasa del 0.5% sobre el valor de las ventas de dichos metales.

Los derechos anteriores son causados de forma anual y deberán enterarse a más tardar dentro de los primeros tres meses siguientes al del ejercicio al que corresponda.

Los impuestos a la utilidad cargados en el estado de resultados por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integran como sigue:

(millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR causado	\$ 3,443.6	\$ 3,962.9
ISR diferido relacionado con la creación y reversión de diferencias temporarias	(644.2)	(1,404.4)
ISR diferido relacionado con cambios en tasas	-	219.5
IETU causado	-	(9.5)
Impuesto sobre la renta	<u>2,799.4</u>	<u>2,768.5</u>
Derecho especial a la minería causado	89.0	-
Derecho especial a la minería diferido	<u>178.9</u>	<u>618.6</u>
Derecho especial a la minería	<u>267.9</u>	<u>618.6</u>
Impuestos a la utilidad cargados en resultados	\$ 3,067.3	\$ 3,387.1

Las partidas que originan la diferencia entre las tasas legal y efectiva del impuesto a la utilidad son como sigue (millones de pesos):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado determinado a la tasa legal del impuesto sobre la renta (30% en 2014 y 2013)	\$ 1,433.9	\$ 2,799.2
Efectos de inflación para propósitos fiscales	(421.2)	(316.2)
Gastos y costos no deducibles	500.9	87.8
Efectos de conversión de moneda	1,233.2	(16.2)
IETU	-	(9.5)
Activos no reconocidos	71.6	103.1
Efecto por cambio de tasas	-	219.5
Derecho especial a la minería diferido	(71.3)	(185.6)
Otras partidas	<u>52.3</u>	<u>86.3</u>
Impuesto a la utilidad	<u>\$ 2,799.4</u>	<u>\$ 2,768.5</u>
Tasa efectiva	58.5%	29.7%

Deuda financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la deuda financiera comprende los siguientes préstamos bancarios, pagaderos en dólares (cifras en millones):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Certificados bursátiles "PE&OLES 10D" (1)	US\$ 530.0	US\$ 530.0
Certificados bursátiles "PE&OLES 12D" (2)	196.0	195.5
Bonos quirografarios emitidos por Fresnillo plc (3)	790.0	789.2
Total	1,516.0	1,514.7
Menos:		
Vencimiento corriente	130.0	-
Deuda no corriente denominada en dólares	<u>US\$1,386.0</u>	<u>US\$1,514.7</u>

Equivalente en pesos	\$20,399.1	\$19,806.9
Total de deuda corriente equivalente en pesos	<u>\$1,913.3</u>	<u>-</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, a partir de 2016, son como sigue:

	<u>Contratada en dólares</u>	
2020	US\$	400.0
2022		196.0
2023		<u>790.0</u>
	<u>US\$</u>	<u>1,386.0</u>

- (1) Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos en México por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V. el 7 de septiembre de 2010 mediante dos emisiones: PE&OLES 10D por US\$130 millones a cinco años con intereses pagaderos mensualmente a tasa variable (libor un mes) más sobretasa de 1.78% y PE&OLES 10-2D por US\$400 millones a diez años con intereses pagaderos semestralmente a tasa fija de 5.15%, en ambos casos el principal es pagadero al vencimiento (PE&OLES 10-2D puede ser prepagada a partir del 5° año a cambio de una prima). Los fondos fueron utilizados principalmente para prepagar el crédito sindicado existente así como para financiar inversiones y capital de trabajo. Los certificados bursátiles están avalados por nueve subsidiarias y no incorporaron covenants financieros. Moody's Investors Service asignó calificaciones de largo plazo: "Baa2" en escala global y "Aa1.mx" en escala nacional con perspectiva estable a ambas emisiones. Por su parte, Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: "BBB-" en escala global y "mxAA+" en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable a ambas emisiones.

- (2) Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos en México por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V., el 22 de junio de 2012 al amparo del programa de 2010, el cual se amplió hasta \$15 mil millones de pesos y/o su equivalente. La emisión PE&OLES 12D por US\$200 millones tiene un plazo a diez años pagaderos al vencimiento (puede ser prepagada a partir del 5° año a cambio de una prima), con pago de intereses semestral a tasa fija de 4.26%. Los fondos fueron utilizados principalmente para refinanciar aproximadamente el 50% del proyecto Minero Velardeña, cuya inversión total asciende a US\$203 millones y aproximadamente el 50% del parque eólico llamado Fuerza Eólica del Istmo (Fases I y II). Los Certificados Bursátiles están avalados por nueve subsidiarias y no incorporan covenants financieros. Moody's Investors Service asignó a la emisión calificaciones de largo plazo: "Baa2" en escala global y "Aa1.mx" en escala nacional con perspectiva estable. Por su parte, Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: "BBB" en escala global y "mxAAA" en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable.

- (3) Bonos de Deuda Quirografarios emitidos por Fresnillo plc; deuda colocada en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg S el 7 de noviembre de 2013, a plazo de 10 años, pago de principal a vencimiento, intereses semestrales a tasa fija de 5.50% neta de impuestos y sin avales. El destino de los fondos comprende los actuales planes de inversión y desarrollo, futuras oportunidades de crecimiento y fines corporativos en

general. Standard & Poor's y Moody's Investors Service asignaron calificación a las notas de "BBB" y "Baa2" respectivamente.

El 2 de junio de 2011 S&P incrementó la calificación de riesgo crediticio en escala global de "BBB-" a "BBB" y confirmó la calificación en escala nacional de "mxAA+" con perspectiva estable en ambas escalas. Esta acción se vio reflejada en las emisiones PE&OLES 10D y PE&OLES 10-2D.

El 31 de mayo de 2012, S&P incrementó la calificación crediticia en su escala nacional a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. de "mxAA+" a "mxAAA" y confirmó la calificación "BBB" en escala global, misma que se mantienen al 31 de diciembre de 2014. Esta acción crediticia se vio reflejada en las emisiones PE&OLES 10D y PE&OLES 10-2D.

Las obligaciones de hacer y no hacer de la Compañía bajo los contratos de crédito existentes son estándar del mercado financiero, siendo las principales las siguientes:

Obligaciones de hacer:

- * Conservar su existencia legal y la de sus subsidiarias significativas (aquellas que representen por lo menos el 10% de los activos consolidados, la UAFIDA consolidada, o las ventas consolidadas de la Compañía).
- * Mantener vigentes todas las autorizaciones, permisos, licencias o concesiones para la operación y marcha de los negocios.
- * Mantener seguros adecuados para las operaciones y los bienes.
- * Realizar operaciones con partes relacionadas en términos de mercado.

Obligaciones de no hacer:

- * No modificar el giro preponderante de los negocios.
- * No fusionarse, a menos que Peñoles sea la entidad fusionante, o si la fusionante fuese otra empresa, que la misma asuma expresamente las obligaciones de la Compañía con respecto a la deuda.
- * No pagar dividendos cuando se encuentre en alguno de los supuestos que implican causas de vencimiento anticipado, y en tanto el mismo no sea subsanado.
- * No incurrir en deudas garantizadas por gravámenes, a menos que simultáneamente se garanticen las obligaciones de los acreedores en la misma forma, o se trate de gravámenes permitidos conforme a los contratos correspondientes.

Asimismo, los bonos quirografarios emitidos por Fresnillo plc en el mercado internacional contemplan obligaciones estándar del mercado financiero bajo el formato 144A/Reg-S, entre ellas, limitaciones a gravámenes, consolidaciones y fusiones, entre otras. Los bonos pueden amortizarse anticipadamente en cualquier momento, de forma parcial o total mediante el cálculo de un precio de amortización conforme a lo previsto en las notas. También previenen la posibilidad de recompra, a elección de los tenedores, en caso de que se presente un evento detonante de cambio de control, por el equivalente al 101% del monto principal más los intereses devengados, entendiéndose que para que se presente dicho evento detonante por cambio de control debe existir una reducción de cualquiera de las calificaciones crediticias de los bonos por cualquiera de las agencias calificadoras dentro de los 90 días siguientes a que ocurra un cambio de control y que la agencia confirme que dicha reducción deriva del mismo.

Son causas de vencimiento anticipado el incumplimiento de pago, de las obligaciones de hacer y no hacer, si no son subsanados dentro de los plazos previstos.

d).- COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.

i) Resultados de Operación

A continuación se comentan los principales aspectos que incidieron en las variaciones de los resultados del 2014 con respecto a los del 2013, así como las variaciones de estos últimos con respecto a los de 2012.

PRECIOS Y VARIABLES MACROECONÓMICAS:

Las principales variables que tuvieron un impacto importante en los resultados de Peñoles son:

1. Precios de los metales:

Metal	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>% Var.</u> <u>2014 vs 2013</u>	<u>% Var.</u> <u>2013 vs 2012</u>
Oro (US/Oz)	1,266.2	1,411.0	1,668.8	-10.3	-15.4
Plata (US/Oz)	19.0	23.8	31.2	-20.1	-23.7
Plomo (CtvsUS/Lb)	95.1	97.2	93.5	-2.2	4.0
Zinc (CtvsUS/Lb)	98.1	86.7	88.4	13.2	-1.9
Cobre (CtvsUS/Lb)	311.2	332.3	360.6	-6.4	-7.8

2. Cuotas de tratamiento: en términos de dólares, en 2014 las cuotas de tratamiento promedio base para concentrados de plomo disminuyeron 8.8% y las de concentrados de zinc se incrementaron 4.0%, en comparación a 2013.

En comparativo a 2012, las cuotas de tratamiento promedio base de 2013 para concentrados de plomo disminuyeron 10.6% y las de concentrados de zinc se incrementaron 4.7%.

3. Tipo de cambio (peso-dólar):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>% Var.</u> <u>2014 vs 2013</u>	<u>% Var.</u> <u>2013 vs 2012</u>
Cierre	14.7180	13.0765	13.0101	12.6	0.5
Promedio	13.2973	12.7677	13.1677	4.1	-3.0

Alrededor del 95% de las ventas de la Compañía están denominadas en dólares o ligadas a esa moneda, mientras que aproximadamente el 50% de los costos de producción se denomina en pesos. La apreciación del peso encarece los costos de producción denominados en pesos.

4. Inflación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) (%):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anual	4.08	3.97	3.57
Promedio	1.87	1.82	1.59

Peñoles calcula su inflación interna en base a una canasta de insumos para sus operaciones. El índice de precios promedio de Peñoles fue de 7.65% anual en 2014, es decir 357 puntos base por encima del INPC, en 2013 fue 4.95% promedio (7.20% anual) y 3.75% promedio en 2012.

RESULTADOS CONSOLIDADOS:

ESTADO DE RESULTADOS:

(millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Var.</u>	<u>2012</u> <u>(reestructurado)</u>	<u>%Var</u>
Ventas Facturadas	61,022.0	65,393.3	-6.7	97,491.5	-32.9
Ventas Netas (1)	61,555.6	66,550.9	-7.5	97,199.4	-31.5
Utilidad Bruta	16,071.8	18,464.0	-13.0	28,654.5	-35.6
UAFIDA (2) (3)	15,082.4	16,243.2	-7.1	26,098.4	-37.8
Utilidad de Operación (3)	8,546.0	10,748.3	-20.5	20,525.4	-47.6
Resultado Financiero y Cambiario	-1,740.9	-301.2	478.0	-189.1	59.3
Utilidad Neta Part. Controladora	1,199.1	4,760.7	-74.8	10,031.4	-52.5

- (1) Incluyen resultados por cobertura de metales y tipo de cambio.
- (2) Utilidad antes de gastos Financieros, Impuestos, Depreciación y Amortización.
- (3) No incluye Otros Ingresos (Gastos) Neto ni pérdida por deterioro.

A partir del 1º de enero de 2014 entraron en vigor diversas normas, interpretaciones y mejoras a las IFRS, mismas que han sido consideradas en la preparación de los estados financieros consolidados. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto significativo en los resultados consolidados ni la situación financiera de Peñoles. Entre ellas se encuentran la IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades y IAS27 “Estados Financieros Separados”. Así mismo se modificaron la IAS 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”, IAS 36 “Deterioro de activos” y IAS 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.” El detalle de dichas modificaciones y revisiones se describen con mayor detalle en las notas de los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014 adjuntos a este Reporte Anual.

Análisis de las variaciones en los resultados de 2014 en relación a 2013:

Los ingresos de 2014 disminuyeron en comparación al año anterior, lo que se debió en gran medida a los menores precios de la mayoría de los metales que la Compañía produce y vende. Lo anterior se compensó de manera parcial con mayores volúmenes vendidos de plata, plomo y concentrados, principalmente, así como por mayor tipo de cambio promedio del peso contra el dólar americano.

La Compañía intensificó los esfuerzos en materia de control de costos, gastos e inversiones no prioritarias. El costo de ventas fue inferior por menor costo del metal vendido, debido a los menores volúmenes de materiales comprados a remitentes terceros y menores precios de los metales. Sin embargo, el costo de producción se incrementó debido, por una parte, al mayor nivel de operaciones por un año completo de actividades en Velardeña, el reinicio de Herradura y el arranque de la planta de lixiviación dinámica, además del proyecto Saucito II que entró en operación en el último trimestre del año. Por otra parte, los precios de varios de los insumos críticos para las operaciones sufrieron incrementos por arriba de la inflación al consumidor.

Diversos conceptos como mayores gastos financieros derivados de la deuda contratada, pérdida cambiaria no realizada (por la fortaleza del dólar contra el peso mexicano) y una mayor provisión de impuestos diferidos, además de ciertos gastos extraordinarios; afectaron los resultados obtenidos en comparación al ejercicio anterior.

Debido a lo anterior, en 2014 los resultados financieros de Peñoles (y su variación con respecto a 2013) fueron los siguientes: ventas netas \$61,555.6 (-7.5%), utilidad bruta \$16,071.8 (-13.0%), UAFIDA \$15,082.4 (-7.1%), resultado de operación \$8,546.0 (-20.5%) y utilidad neta de la participación controladora \$1,199.1 (-74.8%).

Las ventas netas registraron \$61,555.6, de las cuales el 80.9% se destinó al mercado de exportación. La disminución en los ingresos fue de \$4,995.3 (-7.5%), y se explica como sigue:

- Una variación de -\$8,518.9 por los menores precios de los metales, principalmente de plata, oro y cobre.
- Por mayor tipo de cambio promedio del peso frente al dólar +\$2,180.5.
- Mayores volúmenes vendidos por +\$2,177.8, principalmente de concentrados, plata y plomo, que se compensaron parcialmente por menores volúmenes de oro y zinc.
- Lo anterior acompañado de un menor resultado proveniente de las operaciones de cobertura, forwards y opciones de metales y tipos de cambio, que en el ejercicio registró una utilidad de \$533.6, menor (-\$623.9) en comparación a la utilidad de \$1,157.5 registrada en 2013 por estas operaciones.
- Por la venta de otros productos y servicios, la variación fue de -\$210.8.

En términos de dólares, las ventas netas se ubicaron en US\$4,617.6 millones, y se integran de ventas facturadas por US\$4,577.3 millones y utilidad por coberturas de US\$40.3 millones.

El costo de ventas de \$45,483.8 fue inferior en -\$2,603.0 (-5.4%), como resultado de:

- Mayor costo de producción en \$3,792.5 (+16.1%), por el mayor nivel de las operaciones, principalmente mineras, además de la inflación registrada en varios componentes del costo. Entre los rubros que mostraron las variaciones más significativas en el año destacan los siguientes:
 - Depreciación, Amortización y Agotamiento (+\$1,041.5, +19.0%) debido a los efectos

- de conversión de la moneda funcional (dólar) a la moneda de informe (peso) sobre los activos fijos sujetos a depreciación, y al reinicio de operaciones de Herradura.
- Energéticos (+\$732.3, +19.9%) por el mayor consumo de energía eléctrica, que se suministró principalmente de la CFE con tarifa superior al de las fuentes propias. Se tuvieron, asimismo, ajustes a las tarifas de las fuentes que integran el esquema de autoabastecimiento. Por otra parte, el consumo de diésel fue mayor por el reinicio de actividades en Herradura. Éste y otros combustibles, como el gas, sufrieron aumentos por arriba de la inflación.
 - Contratistas (+\$653.0, +16.2%) por mayor desarrollo de obras, principalmente mineras.
 - Materiales de operación (+\$460.1, +14.0%) principalmente en explosivos y detonantes, llantas, cámaras, y bolas y barras para molino.
 - Traspaso de inventarios (+\$374.9, +43.8%).
 - Mantenimiento y reparaciones (+\$334.2, +12.7%) por los materiales de reparaciones mecánicas, de refacciones y mano de obra relativa a estas actividades.
 - Capital humano (+\$108.9, +3.1%) por mayores sueldos, prestaciones y capacitación; parcialmente compensados con menor participación de los trabajadores en las utilidades.
- Menor costo del metal, -\$5,675.7 (-19.7%), debido en gran medida a los menores precios de los metales así como a menores compras de materiales con contenidos metálicos a terceros. Dentro de este rubro se reconoció una pérdida por deterioro de los inventarios de plata de \$230.0, que durante el ejercicio 2013 fue de \$341.0.
 - Menores ingresos por cuotas de tratamiento -\$465.6 (-10.4%), que se registran como un crédito al costo de ventas, debido a los menores volúmenes de concentrados minerales y otros materiales comprados para su refinación, además de las menores cuotas por el tratamiento de los concentrados de plomo, refinación y entrega de plata, que fueron parcialmente compensadas con las mejores cuotas por tratamiento en concentrados de zinc.
 - Movimiento de inventarios -\$1,815.1.

Por las razones anteriores, la utilidad bruta de \$16,071.8 fue inferior en \$2,392.2 (-13.0%) a la registrada en el ejercicio anterior, mientras que el margen de utilidad bruta respecto a ventas netas se ubicó en 26.1%, desfavorable en comparación a 27.7% registrado en 2013.

Los gastos de operación (sin incluir otros gastos e ingresos) registraron \$7,525.8, menores a los de 2013 en -\$189.9 millones (-2.5%) que se explican como sigue:

- Menores gastos de exploración y geológicos (-\$619.4, -17.7%), cuya inversión se realizó de manera selectiva en la cartera de proyectos y prospectos con mejores perspectivas y mayor potencial.
- Mayores gastos de venta (+\$254.3, +20.0%), principalmente por mayor costo de fletes tanto marítimos como terrestres, además del nuevo Derecho Extraordinario sobre minería (del 0.5% sobre las ventas de oro y plata).
- Mayores gastos de administración y generales (+\$175.2, +6.0%), derivados de mayores sueldos y prestaciones, así como pago de honorarios, principalmente.

La UAFIDA de \$15,082.4 tuvo una variación de -\$1,160.8 (-7.1%); el margen de UAFIDA respecto a ventas fue 24.5%. De igual forma, la utilidad de operación se redujo (-20.5%) al pasar de \$10,748.3 a \$8,546.0, reportando un margen de operación sobre las ventas de 13.9%.

El concepto de otros (ingresos) gastos, netos por \$1,748.1 fue desfavorable en comparación a \$409.9 del año anterior. La variación de \$1,338.2 se deriva de:

- (i) Mayores gastos en \$1,524.2, principalmente por el reconocimiento de IVA no recuperable de la subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. por \$1,106.8, además de pérdidas en venta y baja de activos fijos, y en venta de concentrados.
- (ii) Mayores ingresos en \$186.0, provenientes de la venta de materiales y desperdicios así como del resultado en las inversiones disponibles para venta; parcialmente compensados con menores ingresos por regalías y recuperación por siniestros.

Se reconoció una pérdida por deterioro de propiedades planta y equipo por \$300.3, conforme a las expectativas de generación de flujo de efectivo futuro en la unidad minera Madero, derivada de una valuación realizada con base en las premisas aprobadas por la administración de la Compañía.

El neto de gastos (ingresos) financieros por \$1,100.8 fue desfavorable contra \$486.0 del año anterior, conformado por:

- Ingresos financieros de \$332.9, menores a los ingresos de \$465.2 en 2013, sobre todo porque en el año anterior se registró un ingreso por cobertura de tasa de interés.
- Gastos financieros de \$1,433.7, mayores a los \$951.1 registrados en el ejercicio anterior, debido principalmente a que se pagaron intereses de un año completo sobre los bonos de Fresnillo plc por US\$800 millones, colocados en noviembre de 2013.

Se registró una pérdida cambiaria neta de \$640.1, mientras que en el ejercicio anterior se obtuvo una utilidad cambiaria de \$184.8. Esta partida proviene de la conversión al tipo de cambio de la fecha del balance de los activos y pasivos monetarios en monedas distintas al dólar americano, incluyendo el peso mexicano.

La participación en los resultados de compañías asociadas registró una utilidad de \$23.1, menor a \$102.2 de 2013, por los resultados de las empresas en las que Peñoles mantiene una tenencia accionaria entre 20% y 50% de los derechos de voto y ejerce influencia significativa, sin tener el control.

La provisión para impuestos a la utilidad registró \$3,067.3, menor a \$3,387.1 del ejercicio pasado. El ISR causado fue inferior; sin embargo, la fuerte apreciación del dólar americano ocasionó un incremento significativo en la carga del impuesto diferido. Este efecto cambiario condujo a una diferencia entre los valores contables (denominados en dólares) y fiscales (denominados en pesos mexicanos) de ciertos activos y pasivos, que afectaron tanto ISR diferido como el derecho especial a la minería diferido.

La utilidad neta consolidada del ejercicio ascendió a \$1,712.5 (-\$4,231.2), de los cuales \$1,199.1 son atribuibles a los accionistas de la participación controladora y \$513.4 a la participación no controladora. El margen neto de la participación controladora con respecto a ventas se ubicó en 1.9%, desfavorable en relación al margen obtenido en 2013 por 7.2%.

Análisis de las variaciones en los resultados de 2013 en relación a 2012 (reestructurado):

En 2013 los ingresos de la Compañía disminuyeron debido a la fuerte caída en los precios del oro y la plata, y en menor medida del zinc y el cobre, los menores volúmenes vendidos de todos los metales y el menor tipo de cambio del peso frente al dólar americano. Asimismo, dado que aproximadamente el 95% de las ventas se denominan en dólares, la apreciación cambiaria promedio encareció los costos de producción en pesos, que representan aproximadamente la mitad de dichos costos.

Por otro lado, tuvimos aumentos en varios rubros del costo, debido en parte, a la inflación registrada en insumos clave de las operaciones, además del arranque de la unidad minera Velardeña; lo que se compensó parcialmente por la menor producción minera de oro y de metales afinados, así como por los esfuerzos realizados en materia de reducción de costos.

La Compañía tomó diversas acciones para mitigar los efectos desfavorables del entorno. Se redujeron de forma significativa las compras a terceros de materiales directos ricos en metales preciosos, sobre todo de plata, lo que si bien afectó los volúmenes de producción y ventas así como el monto de las ventas, coadyuvó a preservar el margen bruto por el menor costo del metal vendido. También se intensificaron los esfuerzos para la reducción de gastos e inversiones no prioritarias y se disminuyeron los niveles de inventarios en las plantas operativas para optimizar el uso del capital de trabajo. Los mayores gastos financieros y el incremento de otros gastos fueron factores adicionales que afectaron los resultados del ejercicio en comparación al año previo.

Debido a lo anterior, en 2013 los resultados obtenidos por Peñoles fueron los siguientes (y su variación con respecto a 2012): Ventas Netas \$66,550.9 (-31.5%), Utilidad Bruta \$18,464.0 (-35.6%), UAFIDA \$16,243.2 (-37.8%), Resultado de Operación \$10,748.3 (-47.6%) y Utilidad Neta de la participación Controladora \$4,760.7 (-52.5%).

Las ventas netas registraron \$66,550.9, de las cuales el 85.3% se destinó al mercado de exportación. La variación de -\$30,648.6 (-31.5%) con respecto al año anterior se explica como sigue:

- Menores volúmenes vendidos de los metales -\$18,988.3, sobre todo de plata y oro, que se compensaron parcialmente con mayores volúmenes de los productos químicos (sulfato de sodio, sulfato de amonio y óxido de magnesio).
- Una variación de -\$11,208.1 proveniente de los menores precios de los metales, con excepción del plomo.
- Menor tipo de cambio promedio del peso frente al dólar -\$1,992.5.
- Ingresos por otros productos y servicios +\$90.7.
- Lo anterior acompañado de un beneficio de +\$1,449.6, debido que el resultado de las operaciones de cobertura, forwards y opciones de metales y tipos de cambio registró una utilidad de \$1,157.5, favorable en comparación al costo de oportunidad por -\$292.1 registrado en 2012 por estas operaciones.

En términos de dólares, las ventas netas se ubicaron en US\$5,190.0 millones, y se integran por ventas facturadas de US\$5,131.7 millones y utilidad por coberturas de US\$58.3 millones.

El costo de ventas de \$48,086.8 fue inferior en -\$20,458.1 (-29.8%), como resultado de:

- Mayor costo de producción, que tuvo un aumento marginal +\$224.7 (+0.9%), derivado de los esfuerzos realizados en materia de reducción de costos, la menor producción de oro minero en Fresnillo plc y de metales afinados en Met-Mex, no obstante la inflación registrada en varios componentes del costo. Entre los rubros que mostraron las variaciones más significativas en el año destacan los siguientes:
 - Energéticos (+\$287.1, 8.5%) por mayor consumo de energía eléctrica de CFE derivado del arranque de Velardeña y el ajuste a las tarifas eléctricas previsto en los contratos de suministro; el incremento en los precios del gas natural, los combustibles y lubricantes, el diesel y el coque metalúrgico.
 - Contratistas (+\$112.9 ó 2.9%) por el desarrollo de obras mineras y trabajos civiles en las operaciones.
 - Mantenimiento y reparaciones (+\$100.5, 4.0%) en materiales mecánicos y eléctricos, mantenimiento de equipo móvil, de transporte y mano de obra relativa a estas actividades, tanto en las operaciones mineras como metalúrgicas.
 - Materiales de operación (+\$35.9 ó 1.1%), en conceptos como bolas de acero para molino, anclas, materiales de construcción y empaque, cianuro y diversos reactivos; que se compensaron con menor costo en explosivos y detonantes, llantas y cámaras.
 - Costo de personal (-\$173.4, -4.7%), derivado de la menor participación de los trabajadores en las utilidades, que se compensó parcialmente con el aumento salarial y de prestaciones.
 - Depreciación, Amortización y Agotamiento (-\$78.1, -1.4%) por los efectos de conversión de la moneda funcional (dólar) a la de informe (peso).
 - Materias primas (-\$55.1, -8.4%), principalmente por menor consumo de amoniaco.
- Menor costo del metal, -\$22,430.1 (-43.9%), debido en gran medida a los menores precios y contenidos de plata y oro comprados a terceros para alimentar el circuito plomo-plata del complejo metalúrgico. Asimismo, dentro de este rubro se reconoció la cantidad de \$341.0 por concepto de pérdida por deterioro de los inventarios de plata (\$298.1 en el ejercicio 2012), de acuerdo a la perspectiva de precios de este metal.
- Menores ingresos por cuotas de tratamiento -\$1,044.1 (-18.9%), que se registran como un crédito al costo de ventas, por los menores volúmenes de concentrados minerales y materiales directos comprados para su refinación y las menores cuotas de tratamiento en los concentrados de plomo, que se compensaron parcialmente con mejores cuotas por tratamiento en concentrados de zinc.
- Movimiento de inventarios +\$703.3.

Por las razones anteriores, la utilidad bruta de \$18,464.0 fue inferior en -\$10,190.5 (-35.6%), mientras que el margen de utilidad bruta respecto a ventas se ubicó en 27.7%, desfavorable en comparación a 29.5% del año anterior.

Los gastos de operación (sin incluir otros gastos e ingresos) registraron \$7,715.7, una reducción de -\$413.4 (-5.1%) con respecto al año anterior, con motivo de:

- Menores gastos de exploración y geológicos (-\$617.5, -15.0%). Los recursos se destinaron a la cartera de proyectos y prospectos en diferentes etapas de desarrollo, particularmente avanzados y/o de mayor potencial, descritos con mayor detalle en el capítulo de Exploración

de este Reporte Anual.

- Mayores gastos de administración y generales (+\$134.9, +4.8%), principalmente en los rubros de costo de personal por aumento salarial y de prestaciones, honorarios, cuotas y gastos de viaje e informática.
- Mayores gastos de venta (+\$69.2, 5.7%), incurridos sobre todo en fletes y traslados terrestres y comisiones.

La menor utilidad bruta y los menores gastos operativos, llevaron a la UAFIDA a registrar \$16,243.2, una variación de -\$9,855.2 (-37.8%); el margen de UAFIDA respecto a ventas fue 24.8%. De igual forma, la utilidad de operación se redujo (-47.6%) al pasar de \$20,525.4 a \$10,748.3, reportando un margen de operación sobre las ventas de 16.4%.

El concepto de otros (ingresos) gastos, netos por \$409.9 fue desfavorable en comparación a \$378.1 del año anterior. La variación de \$31.8 se integra por:

- i. Mayores gastos en +\$24.6, por concepto de donativos otorgados, pérdida en venta de concentrados y deterioro de activos financieros disponibles para venta, principalmente.
- ii. Menores ingresos por -\$7.2, provenientes de regalías y arrendamientos, que se compensaron con ingresos por siniestros y la venta de materiales y desperdicios.

Se reconoció una pérdida por deterioro de propiedades planta y equipo por \$808.6, conforme a las expectativas de generación de flujo de efectivo futuro en las unidades mineras Madero y Milpillás; derivada de una valuación realizada con base en las premisas aprobadas por la administración de la Compañía.

El neto de gastos (ingresos) financieros por \$486.0 fue desfavorable contra \$220.0 del año anterior, conformado por:

- Ingresos financieros de \$465.2, mayores a los ingresos de \$399.5, de los cuales \$50.9 provienen de las operaciones financieras conocidas como coberturas de flujo de efectivo (menores a \$176.6 en 2012) y \$99.4 de resultados por cobertura de tasas de interés de deuda y otros (mayores a \$43.9 del año pasado). También se recibieron mayores ingresos por intereses de clientes y otros, que compensaron los menores intereses sobre las inversiones realizadas.
- Gastos financieros de \$951.1, mayores a los \$619.5 registrados en el ejercicio previo, sobre todo por mayores intereses de la deuda contratada, incluyendo los intereses derivados de los US\$800 millones de bonos colocados por Fresnillo plc en el mes de noviembre, y por los resultados de coberturas de tasas de interés.

Se registró una utilidad cambiaria neta, de \$184.8, que compara favorablemente contra la utilidad por \$30.9 del año previo. Esta partida proviene de la conversión al tipo de cambio de la fecha del balance de los activos y pasivos monetarios en monedas distintas al dólar americano, incluyendo el peso mexicano.

La participación en los resultados de compañías asociadas registró una utilidad de \$102.2, menor a la registrada en 2012 de \$152.8, por los resultados de las empresas en las que Peñoles mantiene una tenencia accionaria entre 20% y 50% de los derechos de voto y ejerce influencia significativa, sin tener el control.

La provisión para impuestos a la utilidad registró \$3,387.1, menor a \$5,972.4 de 2012 por la menor base gravable del periodo. Dentro de la provisión del ejercicio se incluyen impuestos diferidos que se originan principalmente por el fin del régimen de consolidación fiscal y por el nuevo derecho especial a la minería, ambos establecidos en la Reforma Fiscal que entró en vigor a partir del 1° de enero de 2014.

La utilidad neta consolidada del ejercicio ascendió a \$5,943.7 (-\$8,194.9), de los cuales \$4,760.7 son atribuibles a los accionistas de la participación controladora y \$1,183.0 a la participación no controladora. El margen neto de la participación controladora con respecto a ventas se ubicó en 7.2%, desfavorable en relación al margen obtenido el año anterior por 10.3%.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre de diciembre de 2014, Peñoles contaba con efectivo y equivalentes de efectivo por \$11,254.9 lo que representó una disminución en caja de \$8,465.3 con respecto a 2013 (incluyendo \$2,277.9 por efectos de conversión). A continuación, los conceptos más relevantes:

- Flujos netos de efectivo de actividades de operación por +\$10,546.9. Este rubro se integra por los conceptos relacionados directamente con la operación excluyendo partidas sin impacto en el efectivo, e incluye los cambios en el capital de trabajo, así como los impuestos a la utilidad y la participación de utilidades a los trabajadores.
- Flujos netos de efectivo de actividades de inversión por -\$12,962.8 en lo siguiente:
 - a) Adquisición de propiedades, planta y equipo, por -\$9,084.9, principalmente en las siguientes unidades operativas:

Empresa/Unidad	millones de pesos
Fresnillo plc	5,865.1
Met-Mex	615.9
Minera Capela (Rey de Plata)	625.3
Magnelec (Química del Rey)	402.1
Naica	275.7
Milpillas	216.4
Unidad Velardeña	213.2
Sabinas	198.5
Francisco I. Madero	159.7
Tizapa	125.7
Bismark	67.1
Fuerza Eólica del Istmo	17.6

- b) Inversiones bancarias a corto plazo -\$4,341.8.
- c) Dividendos recibidos de asociadas +\$43.0.
- d) Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo +\$52.7.

- e) Préstamos recibidos/otorgados e intereses +\$300.0.
 - f) Inversión en acciones de asociadas y otros conceptos -\$28.9.
 - g) Reembolso de inversiones disponibles para venta +\$97.1
- Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento -\$8,327.3, compuesto por:
 - a) Adquisición de participaciones no controladoras -\$6,039.1, del 44% de participación en el consorcio Penmont por parte de la subsidiaria Fresnillo plc a Newmont USA.
 - b) Aportaciones de capital de la participación no controladora por +\$57.5.
 - c) Dividendos pagados a los accionistas de la participación controladora por -\$753.8.
 - d) Dividendos pagados a la participación no controladora por -\$476.6, a accionistas de Fresnillo plc y Minera Tizapa, principalmente.
 - e) Pagos de intereses y otros conceptos -\$1,115.3.

OPERACIONES MINERAS

	VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Var</u>
Mineral Molido (Mton)	13,259	12,004	10.5
Mineral Depositado(*) (Mton)	40,312	35,726	12.8
Oro (kg)	19,700	20,155	-2.3
Plata (kg)	1,692,822	1,622,597	4.3
Plomo (ton)	79,758	76,122	4.8
Zinc (ton)	265,712	214,194	24.1
Cobre (ton) (**)	11,280	10,725	5.2
Cobre Catódico (ton)	26,050	22,814	14.2

Mton: millones de toneladas

(*) Herradura, Soledad-Dipolos (minas a cielo abierto), Noche Buena y Milpilllas.

(**) No incluye cobre contenido en concentrados de plomo

La menor producción de oro se debió al paro de operaciones de la mina Soledad Dipolos a mediados de 2013 y a la suspensión temporal del permiso de explosivos por un conflicto ejidal en Herradura, que detuvo las operaciones de esta mina en la segunda mitad de 2013, mismas que reiniciaron a finales de marzo de 2014. El mayor volumen de mineral procesado en Noche Buena y Saucito ayudó a compensar la falta de producción de Soledad Dipolos.

Se registró un nuevo récord anual en la producción de plata gracias a los mayores volúmenes beneficiados y las mejores leyes de cabeza de Saucito y Sabinas y, en menor medida, a la contribución de las unidades Velardeña, Herradura y Noche Buena, que registraron aumentos en volúmenes de mineral procesado, mejora en leyes y recuperaciones.

La mayor producción de plomo provino principalmente de Saucito y Velardeña debido a mayores volúmenes procesados, mejores leyes y recuperaciones, seguidas de Madero, por mejor ley de mineral y recuperación metalúrgica.

El volumen de zinc creció de manera notable, impulsado por el mayor volumen molido y la mejor ley de mineral de Velardeña, que luego de cumplir un año de operaciones alcanzó su capacidad e inclusive superó las expectativas de molienda.

Por su parte, el incremento en los contenidos de cobre en concentrados se debió a la mayor producción de Velardeña, Madero y Bismark, mientras que el cobre en cátodos que produce Milpillitas tuvo una variación muy favorable gracias a la mejor ley de la solución rica que acortó el periodo de recuperación, así como al aumento en el volumen depositado en los patios de lixiviación.

OPERACIONES METALÚRGICAS

	VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Var.</u>
Oro (kg)	37,260	36,714	1.5
Plata (kg)	2,326,346	2,207,056	5.4
Plomo (ton)	118,490	121,215	-2.2
Zinc ton)	228,791	225,089	1.6

El negocio metalúrgico tuvo un desempeño razonable a pesar de los diversos retos operativos y de mercado que se presentaron en el ejercicio, como la suspensión de operaciones en las minas de algunos remitentes y la disminución en las cuotas de tratamiento de plomo.

Para optimizar el uso de los recursos financieros y hacer un uso más eficiente del capital de trabajo se realizó la venta de concentrados y de diversos materiales secundarios y de proceso.

Las producciones de oro y plata afinados aumentaron debido al mayor volumen de dorés recibidos en la Refinería de Plomo-Plata provenientes de minas propias y de terceros, que compensaron los menores contenidos metálicos en los concentrados tratados en la Fundición de Plomo.

La menor producción de plomo afinado se debió a las menores leyes y el menor volumen de concentrados tratados en la Fundición de Plomo. Por el contrario, la producción de zinc refinado creció por el aumento en el volumen de concentrados y el mayor contenido en los concentrados tratados en la Planta Electrolítica de Zinc.

OPERACIONES QUÍMICAS

	VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Var.</u>
Sulfato de sodio (ton)	637,140	641,500	-0.7
Oxido de magnesio (ton)	85,519	86,039	-0.6
Sulfato de amonio (ton)	205,135	230,335	-10.9
Sulfato de magnesio (ton)	46,942	45,281	3.7

La producción anual de sulfato de sodio fue marginalmente inferior al ejercicio previo (-0.7%). Por otro lado se implementó una estrategia de producción y comercialización de óxido de magnesio, enfocada a maximizar la rentabilidad del negocio de manera integral, lo que contribuyó

a que se registraran nuevas marcas anuales de producción en los grados de hidróxido de magnesio y en el grado eléctrico, mientras que el volumen del grado refractario fue menor.

Durante 2014 el sulfato de magnesio registró marcas de producción y ventas por segundo año consecutivo y gracias a los esfuerzos comerciales, se incrementó la cobertura regional y la base de clientes, no obstante la fuerte competencia en el mercado por la importación de productos. Por otro lado, la producción de sulfato de amonio fue menor que el año pasado, este producto enfrentó una fuerte competencia por el ingreso de fertilizantes de importación que presionó los precios de venta.

PROYECTOS

EXPLORACIÓN

Los grupos de exploración de Peñoles y Fresnillo desarrollaron un total de 76,300 metros de perforaciones con barrenos en diez proyectos, localizados en México, Perú y Chile. De manera adicional, se realizaron trabajos geológicos y de evaluación en 42 áreas potenciales, en preparación a posteriores etapas de exploración directa.

Los resultados de los principales proyectos son los siguientes:

Los Humos (cobre)

Localización: Caborca, Sonora

Inversión en 2014: US\$2.8 millones

En el proyecto de cobre diseminado Los Humos se llevó a cabo la perforación de barrenos por un total de 8,250 metros. En la actualidad se realizan los análisis metalúrgicos con base en un muestreo minucioso de las áreas perforadas y cuantificadas inicialmente, cuyos resultados serán determinantes para la definición de los recursos minerales. Asimismo, se llevan a cabo perforaciones en cinco áreas aledañas, en las que estudios geofísicos y geoquímicos indicaron la posibilidad de localizar nuevos cuerpos mineralizados. En 2015 se prevé realizar perforaciones a detalle de estas áreas, a fin de consolidar recursos minerales suficientes para determinar la factibilidad de un nuevo proyecto minero.

La Industria (polimetálico)

Localización: Cuencamé, Durango

Inversión en 2014: US\$2.3 millones

En este proyecto de plomo, zinc y plata aledaño a la nueva mina Velardeña se perforaron 14,670 metros en barrenos que han definido sectores de veta atractivos para la generación de reservas de mineral, mismos que podrían complementar la producción de Velardeña.

Otros

Contiguo a la mina de cobre Milpillás, en Sonora, se perforaron 16,650 metros de barrenos, con los que se detectó la ampliación de los cuerpos profundos con un potencial estimado de entre 6 y 12 millones de toneladas de mineral, lo que sería una contribución importante a las reservas de la mina. Dependiendo de la extensión del nuevo cuerpo, se espera realizar una cuantificación de los recursos en 2015.

Se realizaron labores de exploración detallada y perforaciones con barrenos en los prospectos San Juan de Guadalupe, Palmira, Aporo, León y La Dicha en México, con el propósito de localizar zonas mineralizadas de cobre y polimetálicas que justifiquen la generación de nuevos proyectos mineros. Además se ha reforzado el área de prospección y se intensifican los trabajos en franjas potenciales, para mantener y acrecentar la cartera de prospectos que apoye la generación de nuevos proyectos mineros en el futuro.

Exploración internacional

En el proyecto de cobre-molibdeno Racaycocha en Perú se realizaron 7,590 metros de perforaciones geotécnicas para apoyar el diseño del posible tajo, además de diversos estudios geo-hidrológicos y de ingeniería. Por otra parte, se cuantificaron los recursos minerales y el resultado se sometió a una auditoría externa que certificó la calidad de los procesos empleados y la confiabilidad de los resultados obtenidos.

Un avance importante en la consolidación de este proyecto fue la adquisición de concesiones aledañas a la empresa canadiense Duran Ventures, que incluye el Proyecto El Águila (de cobre-molibdeno), además de otras a pequeños propietarios, que incrementan las áreas potenciales por explorar. De esta forma, el proyecto Racaycocha integra hoy concesiones por 28 mil hectáreas de terreno fértil para la exploración, siempre en el marco de relaciones armoniosas y de colaboración con las comunidades.

En Chile se perforaron 7,920 metros en los proyectos de cobre La Laguna y Nicolé, cuyos resultados ameritan el seguimiento de los trabajos. Se iniciaron las labores de geología y geofísica en el prospecto de cobre Llancahue, en contrato de exploración con opción a compra de la empresa Coro Mining. Se realiza asimismo una intensa campaña de prospección y evaluación de las más de 40,000 hectáreas de concesiones en este país.

Fresnillo plc

Los programas de exploración de Fresnillo plc continuaron en los distritos de Herradura (Sonora), Fresnillo (Zacatecas) y Ciénega (Durango). También se realizaron trabajos de perforación en Rodeo (Durango), en donde los barrenos de exploración incrementaron el área de mineralización de óxidos de oro, así como en Guanajuato, donde se intersectaron leyes económicas de plata. Se obtuvieron intersecciones adicionales de mineralización en Centauro Profundo (Sonora), Orisyvo (Chihuahua) y Pilarica (Perú).

Por otra parte, Fresnillo ejerció la opción de adquirir el 100% del proyecto de oro-plata Candameña, en Chihuahua, por la consistencia de los resultados en las actividades exploración que se iniciaron desde 2010. Con ello se reanudaron las actividades de perforación en este proyecto de cielo abierto.

PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

Rey de Plata (Guerrero)

A finales del 2012 el Consejo de Administración aprobó el estudio de pre-factibilidad de este proyecto polimetálico para la construcción de la nueva unidad minera, con una inversión autorizada de US\$268 millones. En el ejercicio se continuaron las labores de desarrollo e

infraestructura y se recibieron los equipos críticos. Se espera que las operaciones comiencen en 2017, para producir zinc, plata, cobre y oro.

Fresnillo plc

Continuó la construcción de la nueva unidad minera San Julián en Chihuahua. Este proyecto de crecimiento clave para Fresnillo, que implicará una inversión de US\$515 millones, se estima arrancará en 2015. Una vez en operación se espera que produzca un promedio de 9.6 millones de onzas de plata y 40,000 onzas de oro por año.

ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital

La principal fuente interna de liquidez para la Compañía es el flujo de efectivo generado por sus propias operaciones. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía cuenta con líneas de crédito no comprometidas con bancos nacionales y extranjeros para hacer frente a las necesidades de financiamiento a corto plazo por un total de US\$1,500.0 millones. Las líneas de crédito son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

Durante los últimos 3 ejercicios el nivel de endeudamiento de la Compañía es el siguiente:

(millones de pesos)	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo Total	98,452.6	93,027.8	81,014.3
Pasivo Total	42,509.9	37,618.5	27,016.0
Deuda financiera	22,312.4	19,806.9	9,961.5
Pasivo Total / Activo Total (%)	43.2	40.4	33.3
Préstamos bancarios / Activo Total (%)	22.7	21.3	12.3

El incremento en la deuda financiera de 2013 con respecto a 2012 se debe a que en noviembre de 2013 Fresnillo plc realizó una emisión y colocación de bonos por US\$800 millones a 10 años en el mercado internacional, a tasa fija de interés de 5.5%. Asimismo, Fresnillo concretó una nueva emisión y colocación de acciones por US\$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.

Por otra parte, el 31 de diciembre de 2013 Compañía Minera La Parreña, S.A. de C.V., propietaria de la unidad minera Milpillás, liquidó anticipadamente el saldo insoluto de US\$20.4 millones del crédito que tenía con Scotiabank. El vencimiento original del crédito era el 31 de octubre de 2014.

El perfil de la deuda vigente incluyendo las tasas de interés y los vencimientos se detalla en el Informe de Créditos Relevantes del presente Reporte Anual. La totalidad de la deuda bancaria de Peñoles al 31 de diciembre de 2014 está denominada en dólares. Asimismo, en términos generales, son causas de amortización anticipada de los certificados bursátiles: el incumplimiento en el pago de intereses o la información falsa o incorrecta, si no son subsanados en un período determinado; si Peñoles o sus subsidiarias significativas fuere declarada en quiebra, insolvencia o concurso mercantil; el incumplimiento de alguna obligación de cualquier deuda de Peñoles o sus subsidiarias por motivo de la cual se declarara vencida anticipadamente, que individualmente o en conjunto represente una cantidad equivalente a US\$50 millones; así como el cambio de control de Fresnillo plc.

La Compañía y sus subsidiarias se encuentran al corriente en el pago de sus obligaciones fiscales, detalladas también en el Informe de Créditos Relevantes ya mencionado.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no tiene transacciones registradas fuera de balance general o del estado de resultados.

Políticas de Tesorería

Peñoles tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

En la Tesorería Corporativa de Peñoles, dependiente de la Subdirección de Tesorería y Financiamientos, se centraliza la concentración y dispersión de recursos financieros de las subsidiarias que conforman el Grupo. El manejo de los excedentes de efectivo, la inversión, y contratación de financiamiento para cubrir las necesidades de recursos se lleva a cabo por la Gerencia de Operaciones Financieras, dependiente de la misma Subdirección.

Tanto la inversión de excedentes como la contratación de operaciones cambiarias, de instrumentos financieros derivados, de seguros, servicios, etc., se realiza con bancos e instituciones financieras de prestigio, buena reputación y situación financiera sana, por montos y plazos aprobados por el Comité de Riesgos de la Compañía, de acuerdo a la situación de cada contraparte y las necesidades de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, el efectivo y las inversiones temporales de la Compañía y sus subsidiarias se mantuvieron aproximadamente en un 91% en dólares y el resto en moneda nacional.

iii) Control Interno

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., mantiene un Sistema de Control Interno cuyo objetivo es garantizar razonablemente a los accionistas, la comunidad financiera y demás grupos de interés que las transacciones contables y revelaciones, están de acuerdo a la regulación aplicable (interna y externa), que los controles internos están integrados por procedimientos que promueven la confiabilidad y transparencia de los registros e informes financieros y operativos, la protección de los activos y la adecuada administración de los riesgos críticos existentes.

De acuerdo con el artículo 28, fracción III de la LMV, la Dirección General es responsable de mantener el Sistema de Control Interno. Dicha tarea la realiza con el soporte de la supervisión de las Direcciones operativas y administrativas (cada una en el ámbito de sus competencias) y mediante el apoyo de la Dirección de Auditoría Interna, en cuanto a la revisión de la eficiencia del Sistema de Control Interno y su cumplimiento.

El Sistema de Control Interno está basado en una estructura organizacional con una clara segregación de responsabilidades e independencia, teniendo como enfoque la prevención de riesgos, la responsabilidad de autocontrol, el conocimiento del negocio, del proceso administrativo y del uso de la tecnología. El control interno se fortalece a través del establecimiento de la normatividad (conjunto de políticas y procedimientos).

La Dirección de Auditoría Interna coordina y asesora a los dueños de los procesos en definir la normatividad aplicable, asegurándose de que sea aprobada, publicada y difundida en toda la organización para su observancia general por parte de todos los colaboradores de Peñoles. El Sistema de Normatividad de la Compañía integra políticas y procedimientos orientados al facultamiento controlado, la cultura de creación de valor y el cumplimiento de los valores institucionales: Confianza, Responsabilidad, Integridad y Lealtad (CRIL).

Asimismo, en cumplimiento con lo establecido en la LMV, Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., cuenta con un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Dicho Comité sesiona regularmente y rinde un informe anual al Consejo de Administración sobre la situación que guarda el sistema de control interno, además de dar seguimiento a los informes del auditor interno y externo. El informe más reciente de dicho Comité forma parte de los anexos a este Reporte Anual.

Adicionalmente, la Compañía ofrece un mecanismo de reporte institucional a los empleados y terceros para el reporte de conductas no éticas que vayan en contra de lo establecido por el Código de Conducta. Esta línea está disponible en forma continua y es administrada por un tercero independiente para garantizar la confidencialidad y el anonimato.

e).- ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La medición del valor de varios de los rubros integrantes de la información financiera requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos. Esos juicios, estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos y circunstancias relevantes existentes a la fecha de la valuación, considerando su experiencia previa, sin embargo los resultados reales podrían diferir de los montos incluidos en la información financiera. Asimismo los cambios en los supuestos y estimaciones, podrían tener un impacto significativo en los estados financieros de acuerdo a la normatividad relativa.

La información sobre tales juicios y estimaciones se encuentra descrita en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros consolidados. Un resumen de los principales juicios y estimaciones utilizados se presenta a continuación:

a) Reservas de mineral

Peñoles aplica juicios y realiza estimaciones en la determinación de sus reservas y recursos minerales con base en métodos y estándares reconocidos en la industria minera y son realizadas por personal interno competente, sustentados por las experiencias históricas. Los informes que respaldan estas estimaciones se preparan periódicamente. Peñoles revisa periódicamente dichas estimaciones apoyado en expertos externos reconocidos, para certificar sus reservas de mineral.

Existen varias incertidumbres al estimar las reservas minerales. Los supuestos que son válidos al momento de la estimación, pueden cambiar significativamente cuando nueva información está disponible. Los cambios en las cotizaciones de los metales, tipos de cambio, costos de producción, estimaciones de recuperación metalúrgica o en las tasas de descuento, pueden modificar el estatus económico de las reservas y finalmente pueden dar como resultado que se actualicen las reservas.

Las reservas de mineral se usan en el cálculo de las unidades de producción para efectos del cálculo de la depreciación de ciertas propiedades mineras, así como para la determinación de la provisión para desmantelamiento de las unidades mineras y para el análisis de deterioro de las mismas.

b) Deterioro

El valor en libros de los activos se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de la UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá una pérdida por deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

Peñoles define sus unidades mineras y las plantas metalúrgicas como las unidades generadoras de efectivo y también se estiman los periodos de proyección de los flujos de efectivo que deberían generar las UGE. Los cambios posteriores en la agrupación de las UGE, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo y/o la tasa de descuento, podrían impactar los valores de recuperación y por consiguiente los valores en libros de los activos respectivos.

c) Propiedades, plantas y equipo

La vida útil de las propiedades, plantas y equipo, excepto por ciertas propiedades mineras, es utilizada para determinar el cargo por depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal interno especializado y con la participación de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles, éstos afectarán prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de las propiedades, planta y equipo.

d) Provisión por desmantelamiento de activos y restauración

Los costos estimados de cierre de las unidades mineras derivados de las obligaciones legales e implícitas que se requieren para restaurar las ubicaciones operativas, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurren. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, presas de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida y se basan en el entendimiento de los requerimientos legales y la política de responsabilidad social de Peñoles. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de personal interno especializado apoyado en estudios preparados por especialistas externos. La administración aplica su juicio

y experiencia para estimar los costos de desmantelamiento y restauración en la vida de las minas.

Los costos incurridos en periodos futuros podrían diferir de los montos provisionados. Adicionalmente, los cambios futuros que puedan darse en el entorno legal aplicable y regulaciones, los cambios en las estimaciones de vida de la mina y las tasas de descuento podrían afectar el valor en libros de la provisión.

De forma regular se revisan los supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos de desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, basados en estándares internacionalmente reconocidos, que requiere la operación de los procesos de cierre de operaciones conforme a las mejores prácticas disponibles y con la normatividad más exigente; estos estándares exceden a los requerimientos y regulaciones establecidas en la normatividad mexicana. Adicionalmente se revisa la tasa de descuento para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente, de acuerdo a las condiciones actuales de las tasas de interés en el mercado.

e) Beneficios al retiro de los empleados

Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios a largo plazo. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y el estado de resultados del periodo en que ocurra.

f) Desarrollo de proyectos mineros

Peñoles evalúa el estado que guardan los diferentes proyectos, que tienen como objetivo la exploración para la localización de nuevos yacimientos de mineral, su desarrollo y construcción como una nueva unidad minera hasta que el proyecto es comercialmente explotado. Peñoles elabora juicios y prepara estimaciones para determinar cuando un proyecto concluyó la exploración de recursos minerales y ha iniciado la fase de desarrollo y de ésta, ha pasado a la fase de producción y comercialización.

Algunos de los criterios y evaluaciones se refieren a la determinación de reservas de mineral económicas que justifican la viabilidad financiera de un proyecto minero, indicando la terminación de la fase de exploración y el inicio de la fase de desarrollo; el nivel de inversión de capital en el proyecto, los presupuestos ejercidos; la conclusión de los periodos de prueba de la mina y la planta de beneficio, entre otros. La determinación de las diferentes fases de un proyecto impacta de manera significativa su contabilización, ya que durante la exploración, los costos y gastos se reconocen directamente en el estado de resultados, mientras que en la fase de desarrollo se capitalizan y una vez que se autoriza la fase de producción, la capitalización de los costos y gastos cesa.

g) Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias sólo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de Peñoles. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. Se evalúa la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son revisadas periódicamente.

h) Subsidiarias con participaciones no controladoras

En los negocios donde existe una participación de otros accionistas, se hace una evaluación de diferentes aspectos de la controlada para establecer si Peñoles mantiene control y poder para influir significativamente en la dirección de las operaciones relevantes de una controlada y con ello mantener una exposición a los rendimientos variables de la controlada. Se requiere emplear juicios significativos considerando diversos aspectos, tales como derechos de voto, naturaleza y organización de la controlada, capacidad para dirigir sus operaciones relevantes, entre otros.

4) ADMINISTRACIÓN.

a).- AUDITORES EXTERNOS.

Para la revisión y auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía contrató los servicios de auditoría del despacho Mancera, S.C. (Integrante de Ernst & Young Global), cuyos honorarios por dicho trabajo ascendieron a \$8,340,000 pesos (71% del total de honorarios pagados a dicha firma).

No se ha realizado cambio de auditores externos en los últimos 4 años. Asimismo, durante los diez últimos ejercicios la opinión de los auditores sobre la razonabilidad de los estados financieros de la Compañía se emitió sin salvedades, opiniones negativas o alguna abstención.

El nombramiento de los auditores externos es responsabilidad del Consejo de Administración, previa opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

En 2014, los principales servicios adicionales que prestaron los auditores externos y los honorarios pagados por los mismos fueron los siguientes:

- Atención de requerimientos del SAT sobre dictámenes fiscales, cuyos honorarios ascendieron a \$593,590.
- Auditoría de Estados Financieros de las subsidiarias de Fresnillo plc, con honorarios de \$4,163,399 pesos (26% de los honorarios).
- Otros servicios \$2,819,698 pesos, 17% del total de honorarios pagados a los auditores externos.
- Fresnillo plc también pagó honorarios por concepto de asesoría fiscal por \$273,332.
- Adicionalmente, los honorarios por servicios de auditoría pagados por Fresnillo plc a Ernst & Young LLP (Londres) ascendieron a \$21,846,489 pesos, de los cuales el 84% fue relativo a la auditoría de los estados financieros consolidados y el resto correspondió a otros servicios.

Conforme al artículo 83 inciso X de los lineamientos de la Circular Única, en 2010 se procedió al cambio de socio auditor. A partir de ese año el C.P.C. Américo de la Paz de la Garza es el responsable de la auditoría de los estados financieros de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias.

b).- OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS.

Las partes relacionadas de las cuales Industrias Peñoles recibe servicios son: Grupo Nacional Provincial, S.A.B. que proporciona servicios de aseguradora; Administración de Riesgos Bal, S.A. de C.V. proporciona servicios de asesoría especializados en riesgos; Aerovics, S.A. de C.V. proporciona servicios de taxi aéreo; Valores Mexicanos, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. proporciona servicios financieros; y Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V. y Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. proporcionan servicios de asesoría estratégica y financiera.

Asimismo, la Compañía realiza ventas de concentrados y metal afinado a Dowa Mining Co, Ltd. y Sumitomo Corporation; y pago de energía eléctrica a Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V., además de celebrar diversos préstamos con Minera Centauro, S.A., Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A., Cía. Minera Trans-Río, S.A. de C.V. y Suez Environnement (este último a través de la subsidiaria Bal Ondeo, S. de R.L. de C.V.)

Cabe mencionar que las operaciones intercompañías existentes se efectúan a precios de transferencia bajo condiciones de libre mercado y que la gran mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por terceros especialistas.

Durante los últimos 3 ejercicios Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas no consolidadas como se indica a continuación:

	(miles de pesos)		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas	1,507,234	1,120,708	2,986,151
Ingresos por intereses	7,035	22,474	24,510
Compra de bienes, servicios recibidos y otros	3,395,532	3,270,517	3,121,703

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se analizan como sigue:

	(miles de pesos)		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar por:			
Ventas	32,284	23,455	357,548
Préstamos y otros	94,901	148,877	348,704
Cuentas por pagar por financiamientos y otros	335,538	789,098	168,816

c).- ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS.

Consejo de Administración:

Conforme a los estatutos sociales, la administración de la Compañía está a cargo de un Consejo de Administración que es elegido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por mayoría de votos, integrado por un mínimo de 5 y un máximo de 20 consejeros propietarios, de los cuales cuando menos el 25% son consejeros independientes.

Es facultad de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, por mayoría de votos, designar a los consejeros propietarios y sus respectivos suplentes.

Los consejeros pueden ser accionistas o personas ajenas a la Compañía, y la duración del cargo es de un año o bien hasta que los nuevos consejeros nombrados tomen posesión de su cargo, y pueden ser reelectos indefinidamente.

La política corporativa para la determinación del tipo o categoría de Consejeros es la siguiente:

- Consejeros Independientes, son aquellos consejeros que por sus características pueden desempeñar funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos. En ningún caso podrán fungir como independientes las personas mencionadas en el artículo 26 de la LMV.
- Consejeros Patrimoniales, son aquellos consejeros que tengan una participación directa de 1% (uno por ciento) o más en el capital de la Compañía.
- Consejeros Relacionados, son aquellos consejeros que no se encuentran en alguno de los supuestos anteriores (Independientes o Patrimoniales). Entre otros, se considerarán como Relacionados:
 - Aquellos que sean funcionarios de cualquier nivel de la Compañía y sus subsidiarias, así como los funcionarios de cualquier nivel de las empresas pertenecientes al consorcio integrado por las diferentes compañías de Grupo BAL.
 - Aquellos que tengan parentesco con otros consejeros hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario.
- Consejeros Patrimoniales Relacionados, son aquellos consejeros que además de ser relacionados, tienen una participación directa del 1% o más en el capital social de la Compañía.
- Consejeros Patrimoniales Independientes, son aquellos consejeros que son Patrimoniales y que adicionalmente no caigan en alguno de los supuestos mencionados por el artículo 26 de la LMV.

El Consejo de Administración de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. está compuesto por:

- * Un Presidente.
- * 15 Consejeros Propietarios incluyendo al Presidente.
- * 15 Consejeros Suplentes.

Además cuenta con:

- * Un Secretario que no es miembro del Consejo de Administración.

Del total de los consejeros, incluyendo propietarios y suplentes, existen:

- * Un Consejero Patrimonial Relacionado.
- * 11 Consejeros Independientes.
- * 18 Consejeros Relacionados.

De conformidad con las resoluciones adoptadas por la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas del 21 de abril de 2015, el Consejo de Administración está integrado de la siguiente manera:

CONSEJERO PROPIETARIO

ALBERTO BAILLÈRES GONZÁLEZ

Año de nombramiento: 1962.
Consejero Patrimonial Relacionado.

Licenciado en Economía y Doctor Honoris Causa.

Presidente del Consejo de Administración de las Empresas de Grupo BAL:

- Fresnillo plc
- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- Bal Holdings, Inc.

Presidente de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Consejero de:

- BBVA Bancomer, S.A.
- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA)
- Grupo Kuo, S.A.B. de C.V.
- Dine, S.A.B. de C.V.
- Grupo Televisa, S.A.B.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Miembro del Consejo Mexicano de Negocios y de J.P. Morgan International Council.

Parentescos: Por consanguinidad con los consejeros propietarios Raúl Baillères Gual, Alejandro Baillères Gual, Juan Pablo Baillères Gual y con la consejera suplente Ma. Teresa Baillères de Hevia.

CONSEJERO SUPLENTE

MA. TERESA BAILLÈRES DE HEVIA

Año de nombramiento: 2002.
Consejera Relacionada.

Consejera de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Parentescos: Por consanguinidad con el Presidente del Consejo de Administración Alberto Baillères González, con los consejeros propietarios Raúl Baillères Gual, Alejandro Baillères Gual y Juan Pablo Baillères Gual.

CONSEJERO PROPIETARIO

MAX MICHEL SUBERVILLE

Año de nombramiento: 1986.
Consejero Independiente.

Ingeniero por el Massachusetts Institute of Technology (M.I.T.).

Presidente Honorario del Consejo de Administración y Co-Presidente del Consejo Patrimonial de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA)
- El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
- Grupo LAMOSA, S.A.B. de C.V.
- Afianzadora Sofimex, S.A.
- Fianzas Dorama, S.A.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

NORBERTO AUGUSTO DOMÍNGUEZ AMESCUA

Año de nombramiento: 2002.
Consejero Independiente.

Licenciado en Derecho.

Patrono Presidente y Representante Legal de la Asociación Mexicana de la Cruz Blanca Neutral, I.A.P.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

JUAN BORDES AZNAR

Año de nombramiento: 1980 ocupó el cargo hasta 1987. Fue nombrado nuevamente Consejero en 1990.
Consejero Relacionado

Ingeniero Químico (UNAM).
Programa de Alta Dirección de Empresas (IPADE).
Stanford Executive Program (Stanford University).

Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Fresnillo plc y algunas de sus subsidiarias
- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Fundación Arocena, A.C.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM); y del Consejo de Directores de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Fundación de Estudios Financieros, A.C. (FUNDEF) y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

GABRIEL KURI LABARTHE

Año de nombramiento: 2010.
Consejero Relacionado.

Actuario (Universidad Anáhuac).

Director General de Actividades Financieras de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías
- Grupo Inmobiliario JJJ Santa Fe, S.A. de C.V. (Stadia Suites)
- Conjunto Gastronómico Carlife, S.A. de C.V. (Restaurante Savannah)

Parentesco: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

FERNANDO SENDEROS MESTRE

Año de nombramiento: 1988.
Consejero Independiente.

Licenciado en Administración de Empresas.

Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración de Grupo Kuo, S.A.B. de C.V. y de Dine, S.A.B. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Kimberly Clark, S.A.B. de C.V.
- Grupo Televisa, S.A.B.
- Consejo Mexicano de Negocios

Miembro para la Fundación de las Letras Mexicanas y del Patronato del Museo Nacional de Arte, A.C.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

TOMÁS LOZANO MOLINA

Año de nombramiento: 2002.
Consejero Independiente.

Licenciado en Derecho.

Notario Público número 10 del Distrito Federal.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías
- Fideicomiso Museo Dolores Olmedo Patiño
- Fondo para la Paz, I.A.P.
- Fundación de Ayuda a la Ancianidad I.A.P.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Suplente de la Junta de Asistencia para el Distrito Federal.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

ARTURO MANUEL FERNÁNDEZ PÉREZ

Año de nombramiento: 1993.
Consejero Relacionado.

Licenciado en Economía (ITAM).
Doctorado en Economía (The University of Chicago).

Rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Consejero de:

- Fresnillo plc y algunas de sus subsidiarias
- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA)
- BBVA Bancomer, S.A.
- Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.

Presidente del Consejo de Administración de Minera Tizapa, S.A. de C.V., de Minera Juanicipio, S.A. de C.V. y de Minera Penmont, S. de R.L. de C.V.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y de la Fundación de Estudios Financieros, A.C. (FUNDEF); y miembro del Consejo de Directores de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

JOSÉ EDUARDO SILVA PYLYPCIOW

Año de nombramiento: 2002.
Consejero Relacionado.

Licenciado en Administración de Empresas.
Maestría en Administración.

Director General Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

RAFAEL ALFONSO MAC GREGOR
ANCIOLA

Año de nombramiento: 1995.
Consejero Relacionado.

Licenciado en Administración de Empresas.
Stanford Executive Program (Stanford University).

Director Corporativo de Técnica Administrativa
Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Fresnillo plc y algunas de sus subsidiarias
- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB)
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Presidente del Consejo de Administración de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías y Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V. S.O.F.O.M., E.N.R.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM); y del Consejo de Directores de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Fundación de Estudios Financieros, A.C. (FUNDEF) y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Parentescos: Ninguno

CONSEJERO SUPLENTE

LUIS A. AGUILAR Y BELL

Año de nombramiento: 1981.
Consejero Independiente

Business Administration (Yale University).

Consultor Independiente.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

RAÚL BAILLÈRES GUAL

Año de nombramiento: 1982.
Consejero Relacionado.

Gerente de Proyectos Especiales de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías
- Tane, S.A. de C.V.

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C.

Parentescos: Por consanguinidad con el Presidente del Consejo de Administración Alberto Baillères González, con los consejeros propietarios Alejandro Baillères Gual y Juan Pablo Baillères Gual y con la consejera suplente Ma. Teresa Baillères de Hevia.

CONSEJERO SUPLENTE

LUIS MANUEL MURILLO PEÑALOZA

Año de nombramiento: 2009.
Consejero Relacionado.

Licenciado en Economía (ITAM).
Diplomados en Análisis Económico, Dirección Estratégica y Actualización Ejecutiva (ITAM).
Coaching Certificado.
The Wharton School - Investment Strategies and Portfolio Management (University of Pennsylvania).

Director General de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB).
- S. D. Indeval, S.A. de C.V.

Miembro de la Comisión Ejecutiva de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB)

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

ALEJANDRO BAILLÈRES GUAL

Año de nombramiento: 1989 (ocupó el cargo hasta marzo de 1990). Fue nombrado Consejero nuevamente en 1997.
Consejero Relacionado.

Stanford Executive Program (Stanford University).

Director General de Grupo Nacional Provincial, S.A.B.

Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Fresnillo plc y algunas de sus subsidiarias
- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías
- Tane, S.A. de C.V.
- Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Miembro del International Business Council del World Economic Forum.

Parentescos: Por consanguinidad con el Presidente del Consejo de Administración Alberto Baillères González, con los consejeros propietarios Raúl Baillères Gual y Juan Pablo Baillères Gual y con la consejera suplente Ma. Teresa Baillères de Hevia.

CONSEJERO SUPLENTE

JOSÉ MARÍA BLANCO ALONSO

Año de nombramiento: 2005.
Consejero Relacionado.

Director General de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ CARBAJAL

Año de nombramiento: 2002
Consejero Independiente.

Ingeniero Industrial y de Sistemas.
Maestría en Administración (Tecnológico de Monterrey).

Presidente del Consejo de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA).

Presidente del Consejo de Coca-Cola FEMSA; del Tecnológico de Monterrey; de la Fundación FEMSA; y Presidente Emérito de US-México Foundation.

Copresidente del capítulo México del Woodrow Wilson Center.

Vice-Presidente del Consejo de Administración de Heineken Holding y Presidente del Comité de las Américas de Heineken.

Consejero de:
▪ Grupo Televisa, S.A.B.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

FRANCISCO JAVIER FERNÁNDEZ CARBAJAL

Año de nombramiento: 2013
Consejero Independiente.

Ingeniero Mecánico Eléctrico (Tecnológico de Monterrey).
MBA (Harvard Business School)

Director General de Servicios Administrativos Contry, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA).
- Alfa, S.A.B. de C.V.
- Cemex, S.A.B. de C.V.
- Visa, Inc.
- Grupo Valores Operativos Monterrey, S.A.P.I. de C.V.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

ANDREAS MAGNUS RACZYNSKI VON OPPEN

Año de nombramiento: 2004.
Consejero Relacionado

Geólogo (Universidad de Chile).
Postgrado en Geología Económica y Minería
(Universidad Técnica de Berlín).
International Senior Managers Program (Harvard
University).

Asesor de la Presidencia de Grupo Bal.

Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Algunas subsidiarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Fresnillo plc

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

ALEJANDRO PAREDES HUERTA

Año de nombramiento: 2002.
Consejero Relacionado.

Licenciado en Administración de Empresas.

Director General de Área de Planeación y
Evaluación de Técnica Administrativa Bal, S.A.
de C.V.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

JUAN PABLO BAILLÈRES GUAL

Año de nombramiento: 2005.
Consejero Relacionado.

Maestría en Administración (por parte de la Arizona State University en convenio con el Instituto Tecnológico Autónomo de México, ITAM).

Director General de la División Agropecuaria de Grupo BAL.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Fresnillo plc

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Parentescos: Por consanguinidad con el Presidente del Consejo de Administración Alberto Baillères González, con los consejeros propietarios Raúl Baillères Gual y Alejandro Baillères Gual y con la consejera suplente Ma. Teresa Baillères de Hevia.

CONSEJERO SUPLENTE

MAURICIO ALEJANDRO GARCÍA BULLÉ

Año de nombramiento: 2009.
Consejero Relacionado.

Licenciado en Economía (ITAM).
Doctorado en Matemáticas Aplicadas (Stanford University).

Asesor de Dirección Corporativa de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

JUAN FRANCISCO BECKMANN VIDAL

Año de nombramiento: 2009.
Consejero Independiente.

Contador Público.
Maestría en Administración y diversos
Seminarios (Universidad de Stanford).

Presidente de Casa Cuervo, S.A. de C.V. y sus
subsidiarias y de JB y sus subsidiarias.

Consejero de:

- Consejo Mexicano de Comercio Exterior (COMCE)
- Consejo Mexicano de Negocios, A.C.
- Banamex Grupo Financiero
- Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.
- Mexichem, S.A.B. de C.V.
- Banco Ve por Más, S.A. (BX+)

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

RAÚL OBREGÓN DEL CORRAL

Año de nombramiento: 2009.
Consejero Independiente.

Maestría en Ciencias en Ingeniería Industrial y
Planeación (Universidad de Stanford).

Socio Director de Alianzas, Estrategia y Gobierno
Corporativo, S.C.

Socio Fundador y Asociado de Proxy
Gobernanza Corporativa, S.C.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías
- Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.
- Invermat, S.A. de C.V.
- Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura; Sub-Comité de Evaluación y Financiamiento
- Altamira Unión de Crédito, S.A. de C.V.
- Actur (Rasa Land Investors plc)

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto
Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

JAIME LOMELÍN GUILLÉN

Año de nombramiento: 2012.
Consejero Relacionado.

Ingeniero Químico.

Director Corporativo de Técnica Administrativa
Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Fresnillo plc y algunas de sus subsidiarias
- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V.
- Fundación UNAM
- INNOVEC
- CAMIMEX
- Club de Industriales
- Consejo Consultivo de Desarrollo Económico del Estado de Zacatecas
- Centro Mario Molina

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM); y del Consejo de Directores de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

SERGIO FERNANDO ALANÍS ORTEGA

Año de nombramiento: 2009.
Consejero Relacionado.

Ingeniero Químico.
Stanford Executive Program (Stanford University).

Director General de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Presidente del Consejo de Administración de algunas subsidiarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Consejero de:

- Bal Holdings, Inc.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

ÁNGEL FERNANDO SOLANA MORALES

Año de nombramiento: 2014.
Consejero Independiente.

Licenciado en Ciencias Políticas y Administración Pública.

Doctor Honoris Causa por el Consejo Universitario de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM).

Presidente y Director General de Solana Consultores Asociados, S.C.

Consejero de:

- Impulsora de Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A. de C.V. (IDEAL).
- Acrosur, S.A. de C.V.
- Telmex, S.A. de C.V.
- Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
- Grupo Financiero Santander México, S.A.B. de C.V.
- Banco Santander (México) S.A., Institución de Banca Múltiple
- Santander Hipotecario, S.A. de C.V.
- Santander Consumo, S.A. de C.V.
- Zurich Santander Seguros México, S.A.
- Siglo XXI Editores, S.A. de C.V.
- Wamex, S.A. de C.V.
- Consejo Mexicano de Asuntos Internacionales, A.C.
- Fondo Mexicano para la Educación y el Desarrollo, A.C.
- Patronato del Colegio de San Ildefonso, A.C.
- Institute of the Americas, La Jolla, E.U.A.
- Fundación Euroamérica, Madrid, España.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

ERNESTO VEGA VELASCO

Año de nombramiento: 2002
Consejero Independiente.

Contador Público.

Socio Director Ernesto Vega y Asociados, S.C.

Consejero de:

- Grupo Kuo, S.A.B. de C.V.
- Dine, S.A.B. de C.V.
- America Móvil, S.A.B. de C.V.
- Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V.
- Impulsora de Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO PROPIETARIO

JOSÉ OCTAVIO FIGUEROA GARCÍA

Año de nombramiento: 2009.
Consejero Relacionado.

Contador Público (ITAM).
Programa AD-2 del Instituto Panamericano de
Alta Dirección (IPADE).

Director General de Administración y Finanzas
de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore
- Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Fresnillo plc
- Hermès de Paris México, S.A. de C.V.
- Boissy México, S.A. de C.V.

Parentescos: Ninguno.

CONSEJERO SUPLENTE

ALEJANDRO HERNÁNDEZ DELGADO

Año de nombramiento: 2008.
Consejero Relacionado.

Licenciado en Economía y en Matemáticas
Aplicadas (ITAM).

Maestría y Doctorado en Economía (University of
Rochester).

Vicerrector del Instituto Tecnológico Autónomo
de México (ITAM).

Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (Mex-Der)
- Activos Turísticos de México, S.A.P.I. de C.V.

Miembro de la Junta de Gobierno de la
Fundación de Estudios Financieros, A.C.
(FUNDEF).

Parentescos: Ninguno.

Funciones y facultades del Consejo de Administración

La estructura de la Compañía consiste en un Consejo de Administración, Comités que le apoyan, y un Director General que le reporta al Consejo y dirige a un grupo de ejecutivos que administran las operaciones y funciones clave de la Compañía.

El Consejo de Administración está conformado por 15 consejeros propietarios, de los cuales cinco son independientes. Cada consejero cuenta con un suplente con el mismo nivel de independencia. Los principales deberes y responsabilidades del Consejo son establecer las estrategias de la Compañía y monitorear su implementación; autorizar las inversiones en activo fijo, fusiones, adquisiciones, desinversiones y financiamientos; aprobar y monitorear las prácticas de administración de riesgos; designar al Director General y determinar su compensación y los términos de sus servicios; establecer lineamientos para el control interno y auditoría; establecer políticas de contabilidad y nombrar al auditor externo; revisar y aprobar los resultados financieros; aprobar las políticas de comunicación externa; y convocar una asamblea general de accionistas anual. Para llevar a cabo sus funciones, adicionalmente el Consejo de Administración se apoya en diversos Comités como órganos intermedios de administración.

El Consejo de Administración de Peñoles sesiona como mínimo cuatro veces al año y simultáneamente revisa y aprueba los resultados financieros trimestrales. En 2014 el Consejo sesionó cuatro veces.

Entre los temas tratados y aprobados en esas sesiones se incluyen los siguientes:

- El refuerzo de los programas de seguridad laboral y ambiental.
- Las relaciones obrero-patronales.
- El programa de coberturas de metales.
- La revisión del presupuesto del ejercicio 2014.
- Las bases para el presupuesto del ejercicio 2015.
- La celebración de los contratos de suministro de energía eléctrica, y.
- Las políticas de adquisición y enajenación de acciones propias.

Asimismo, los Comités sesionaron regularmente e informaron al Consejo de sus actividades. Los informes y recomendaciones de dichos Comités se anexaron a las actas de las sesiones del Consejo de Administración. Los diversos Comités cuentan con varios miembros expertos financieros.

Comités de apoyo al Consejo de Administración (órganos intermedios de Administración)

El Comité Ejecutivo, electo por el propio Consejo de entre sus miembros, el cual tiene las mismas facultades que el Consejo, excepto aquéllas que por disposición de la LMV corresponden al Consejo o a alguno de los otros Comités en forma exclusiva. El Comité revisa, aprueba y monitorea el desarrollo estratégico y operacional de la Compañía y recomienda al Consejo las modificaciones que considera necesarias respecto a la estrategia corporativa y de negocios.

Así, el Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo revisan periódicamente la gestión económica, operativa, de productos, social, ambiental de desarrollo humano y de seguridad de la Compañía y de las personas morales que ésta controla en las comunidades en las que operan; actividades que son validadas por la Asamblea de Accionistas.

Este Comité está integrado por los señores Consejeros Alberto Baillères, Juan Bordes, Arturo Fernández, Rafael Mac Gregor, Andreas Raczynski, Jaime Lomelín y Octavio Figueroa.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias está integrado por Consejeros Independientes y se encarga de vigilar la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Compañía y las personas morales que ésta controla, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la Compañía. Entre otras atribuciones, apoya al Consejo en la preparación del informe sobre las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera, y del informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido el Consejo conforme a lo previsto en la LMV; además discute los estados financieros de la Compañía con las personas responsables de su elaboración y recomienda conforme el dictamen del auditor externo al Consejo su aprobación, informa al Consejo respecto a la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría de la Compañía, vigila las operaciones con partes relacionadas y que el uso o goce de los bienes de la Compañía se ajusten a las políticas vigentes, recomienda la contratación y evalúa el desempeño del auditor externo, determinando sus honorarios y servicios adicionales o complementarios.

Este Comité está integrado por los señores Consejeros Max Michel, Tomás Lozano y Raúl Obregón.

El Comité de Finanzas y Planeación revisa políticas y proyecciones financieras y evalúa proyectos de inversión a fin de asegurar su congruencia con el plan estratégico, así como los financiamientos de la Compañía.

Este Comité está integrado por los Consejeros: Alberto Baillères, Juan Bordes, Arturo Fernández, Rafael Mac Gregor, Andreas Raczynski, Jaime Lomelín y Octavio Figueroa.

El Comité de Nominación Evaluación y Compensaciones revisa la estructura organizacional, valida la capacidad y experiencia de los miembros del Consejo y recomienda su retribución, misma que se somete a aprobación en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con los estatutos sociales. El Comité también realiza la evaluación del desempeño de los Directivos Relevantes y revisa la política general de compensaciones.

Este Comité está integrado por los Consejeros: Alberto Baillères, Juan Bordes y Arturo Fernández.

Principales funcionarios al 31 de diciembre de 2014

Los siguientes son funcionarios de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, excepto de Fresnillo plc y subsidiarias.

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Edad</u>	<u>Año de Ingreso</u>
Fernando Alanís O.(1)	Director General	58	1997
Armando Sánchez L.	Director División Minas	72	1976
Francisco Mireles H.	Director de Operaciones División Minas	63	1974
Rafael Rebollar G.	Director División Metales y Químicos	49	1998
Javier Hernández G.	Director de Operaciones Metales y Químicos	51	1987
Arturo Vaca D.	Director de Energía y Tecnología	65	1995
Manuel Medina P.	Director Comercial	53	1975
Enrique Cortés P.	Director Ingeniería y Construcción	65	1971
Leopoldo Alarcón R.	Director de Finanzas	50	1990
Emilio Fandiño M.	Director de Servicios Administrativos	51	1986
Javier García F.	Director División Exploración	60	1976
Augusto Sánchez M.	Director de Recursos Humanos	64	1977
Sergio Rodríguez M.	Director Jurídico	49	2008
Rodolfo Gómez M.	Director de Auditoría Interna	60	1991
Ramón Vila S.	Director Negocio de Agua	63	1993

(1) Consejero suplente.

Entre los principales accionistas destacan los siguientes:

a) Accionistas beneficiarios de más de 10% del capital de la Compañía :

<u>Accionista</u>	<u>Tenencia accionaria</u>	<u>% del total (1)</u>
Lic. Alberto Baillères y familia	140,539,312	35.4
Albacor, S.A. de C.V.	132,980,278	33.5

(1) Sobre la base de 397,475,747 acciones en circulación al cierre de 2014; no se incluyen acciones propias recompradas 15,789,000.

b) Accionistas que ejerzan influencia significativa: Ver inciso a)

c) Accionistas que ejerzan control o poder de mando. Ver inciso a)

No se tiene conocimiento que algún consejero o directivo relevante, excepto los relacionados con la familia Baillères e indicados previamente, tenga una participación accionaria superior a 1% (equivalente a 3,974,757 acciones).

Adicionalmente, la Compañía no es controlada directa o indirectamente por otra empresa, gobierno extranjero o persona física o moral.

En 2014 se pagaron en total de compensaciones a ejecutivos clave \$155.7, incluyendo al Consejo de Administración y el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, quienes reciben remuneraciones, así como sueldos y beneficios a Directores. Asimismo, el monto de prestaciones a largo plazo por beneficios al retiro registró \$195.0.

Las prestaciones relativas a planes de pensiones, retiro o similares de las que son sujetos los principales funcionarios de la Compañía son iguales a aquellas de las que gozan todos los empleados de confianza. El 30 de junio de 2007 la Compañía congeló el plan de beneficios definidos para el retiro de su personal no sindicalizado, que incluye planes de pensiones basados en sus percepciones y años de servicio prestados por el personal contratado hasta esa fecha y se actualizará mediante el INPC.

A partir del 1 de julio de 2007, se constituyó un plan de contribución definida de pensiones y beneficios al retiro para su personal no sindicalizado. Por las contribuciones que aporten los empleados, la Compañía contribuirá con una aportación igual, sin que sea mayor al 8% del salario anual. Las prestaciones por fallecimiento e invalidez son cubiertas mediante la contratación de pólizas de seguros.

No existen convenios ni programas de beneficio que permitan a los miembros del Consejo de Administración, directivos relevantes o empleados de la Compañía participar en su capital social. El Código de Conducta de Peñoles previene que los directivos, ejecutivos y todo el personal que tenga acceso a información confidencial no pueden, directamente o a través de persona alguna (incluyendo parientes consanguíneos), adquirir o vender acciones de la Compañía a menos que cumplan con lo establecido en la LMV y demás legislación aplicable, incluyendo la(s) circular(es) que emita la CNBV. El Código de Conducta está disponible en la página de Peñoles para su consulta en la siguiente dirección electrónica: www.peñoles.com.mx.

Asimismo, a nivel corporativo existe un Código de Conducta aplicable a los Consejeros, y en el 2012 concluyó la actualización de un Manual para Consejeros y otro para Directivos Relevantes, cuya difusión se realizó en 2013.

d).- ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

En 2014 no se realizaron modificaciones a los Estatutos Sociales de la Compañía. La última vez que éstos se modificaron fue el 13 de diciembre de 2006, fecha en la que se discutió y aprobó en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas la propuesta para reformar los Estatutos Sociales de la Compañía, a fin de adecuarlos a la LMV. El 14 de diciembre de 2006 se entregó a la CNBV y al S.D. Ineval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., copia del acta que incluía las modificaciones / adecuaciones a dichos Estatutos y a través del sistema Emisnet se informó a la BMV y al público en general. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 34 inciso V de la Circular Única, el 28 de abril de 2014 se entregó una copia autenticada

por el Secretario del Consejo de Administración de los estatutos sociales de Peñoles en la que se hace constar que no sufrieron modificación alguna.

En la última modificación de estatutos mencionada se incluye, entre otras, la inserción de la palabra “Bursátil” en su denominación social, quedando en lo sucesivo como “Industrias Peñoles” seguida de las palabras “Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable” o de su abreviatura “S.A.B. de C.V.”, así como las adecuaciones necesarias para cumplir con la LMV, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005.

En el anexo del acta correspondiente a la Asamblea antes mencionada se detalla el texto íntegro de los Estatutos Sociales de Industrias Peñoles, haciéndose constar que las modificaciones se realizaron en los artículos 1o., 6o., 7o., 9o., 10o., 12o., 13o., 15o., 16o., 17o., 18o., 19o., 20o., 21o., 23o., 24o., 25o., 32o., 35o., 37o., 39o., 44o. y 45o., de los Estatutos Sociales.

Cabe señalar, que conforme a la LMV, con la opinión previa del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, el Consejo aprueba la política de compensación para directivos relevantes, y, en caso de que un consejero tenga interés personal, se debe abstener de votar en sesiones del Consejo. Esta disposición también se vio reflejada en las reformas estatutarias aprobadas.

En sesión del Consejo de Administración celebrada el 26 de marzo de 2007 y previa opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, se aprobaron las políticas y lineamientos según lo establece el artículo 28 de la LMV.

Características de los títulos en circulación: clase uno, representativas del capital mínimo fijo, ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal y con plenos derechos de voto en las Asambleas de Accionistas. Dichos valores se encuentran inscritos en la sección de valores y son objeto de cotización en la BMV bajo la clave PE&OLES.

No existen fideicomisos que limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

Asimismo, los Estatutos Sociales previenen que las acciones no pueden ser suscritas, adquiridas o poseídas por Estados, Soberanos o Gobiernos Extranjeros.

La propiedad de las acciones se transmitirá mediante el endoso del título respectivo o por cualquier otro medio legal, y las transmisiones de las mismas serán reconocidas por Peñoles cuando hayan sido inscritas en el Libro de Registro de Acciones Nominativas en poder del Secretario del Consejo de Administración. Todas las transmisiones de acciones se considerarán incondicionales y sin reserva alguna, con excepción de los contratos de reporto y las adquisiciones que realice la Compañía de sus propias acciones. Por lo tanto, la persona que adquiera una o más acciones asumirá todos los derechos de los cesionarios en relación con la Compañía.

La posesión de una o más acciones significa la aceptación por parte del tenedor de las disposiciones de la Escritura Constitutiva de Peñoles, sus reformas y modificaciones y las resoluciones tomadas en la Asamblea General de Accionistas o en Juntas de Consejo de Administración, dentro de la esfera de sus facultades respectivas.

La Compañía considerará como dueño de las acciones nominativas a quien aparezca inscrito como tal en el Libro de Registro de Acciones. No se inscribirá ninguna transmisión de acciones entre la fecha en que se declare un dividendo y el día fijado para pago del mismo. Si a pesar de lo anterior, cualquier accionista transmitiere alguna acción durante dicho período, dicha

transmisión sólo surtirá efectos frente a Peñoles al hacerse la inscripción al terminar el período antes mencionado.

Para que la Asamblea General Ordinaria se considere legalmente reunida deberá estar representada, cuando menos, la mitad del capital social suscrito y en circulación, y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos.

Para que una Asamblea General Extraordinaria se considere legalmente reunida, deberán estar representadas, cuando menos, las tres cuartas partes del capital social suscrito y en circulación, y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social.

Cualquier cambio a los derechos asociados a las acciones deberá ser tratado en Asamblea General Extraordinaria, ya sea por aumento o disminución del capital, emisión de nuevas acciones, amortización de acciones con utilidades repartibles, lo que estará sujeto a las reglas establecidas en los estatutos sociales de la Compañía y lo previsto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

e).- OTRAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Peñoles está constituida y domiciliada en México, por lo que sus prácticas de gobierno corporativo y administración cumplen con la legislación mexicana, con los estatutos de la Compañía y su Código de Conducta. Al ser una compañía pública, Peñoles también se apega a los lineamientos de mejores prácticas corporativas dictados por la CNBV, así como a sus normas y reglamentos, además de seguir las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas.

Como se mencionó en la sección de Administración y Accionistas, la estructura de la Compañía consiste en un Consejo de Administración, Comités que le apoyan, y un Director General que le reporta al Consejo y dirige a un grupo de ejecutivos que administran las operaciones y funciones clave de la Compañía.

El Consejo de Administración consta de 15 consejeros propietarios, y 15 suplentes, en el entendido de que cada consejero propietario tiene su suplente quien cuenta con el mismo tipo/categoría que el miembro propietario.

Los accionistas titulares de las acciones con derecho a voto, que en lo individual o en conjunto detentan el 10% (diez por ciento) del capital social, tienen derecho a designar y revocar en la Asamblea General Ordinaria, a un Consejero y su respectivo suplente. Sólo podrá revocarse el nombramiento del Consejero designado por la minoría cuando se revoque el de todos los demás consejeros, en cuyo caso, las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los doce meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación.

El Consejo de Administración de Peñoles sesiona cuando menos cuatro veces al año y simultáneamente revisa y aprueba los resultados financieros trimestrales. Los consejeros están siempre debidamente informados de los asuntos de la Compañía para la toma de decisiones. En 2014, los Comités sesionaron regularmente e informaron al Consejo de sus actividades. Los informes y recomendaciones de dichos Comités se anexaron a las actas de las sesiones del Consejo de Administración.

A través del seguimiento de altos estándares en gobierno corporativo, transparencia y rendición de cuentas, Peñoles garantiza la vivencia de sus valores y la aplicación de prácticas éticas en el negocio. En 2011 Peñoles implementó el nuevo “Código de Conducta, viviendo nuestros Valores”, que regula el comportamiento esperado de todos los empleados que laboran en la Compañía dentro de un marco de ética apegado a los Valores Institucionales, reforzando, asimismo, la transparencia en la rendición de cuentas hacia nuestros Grupos de interés. El Código de Conducta está disponible al público y puede consultarse en la página: www.penoles.com.mx.

El Código de Conducta previene, entre otras situaciones, aquellos escenarios que generan o pueden generar conflictos de interés. Las excepciones son tratadas por un Comité integrado por la Dirección General y las Direcciones y Subdirecciones que le reportan directamente. Peñoles pone a disposición de su personal y Grupos de interés un canal directo, confidencial e independiente para reportar de manera anónima cualquier violación al Código de Conducta o comportamiento no ético.

Asimismo, en 2013 la Compañía inició la implementación de un programa para la prevención del fraude, lavado de dinero y corrupción, a fin de continuar con el fomento de una cultura ética basada en los Valores organizacionales (CRIL), además de cumplir con los requerimientos de la nueva Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita, vigente a partir del 13 de julio de 2013. Este Programa dará mayor seguridad, transparencia y confianza a nuestros accionistas. Se estableció el Comité de Ética y Valores Corporativos como órgano responsable de promover la ética, supervisar el cumplimiento de los objetivos del Programa y dar atención a los casos de conductas no éticas que se reciben a través de la línea de reporte confidencial y anónima “Peñoles Juega Limpio”. Integrado por miembros del equipo directivo, el Comité sesiona de manera trimestral, y sustituye a la Comisión de Honor que atendía las denuncias en la línea de reporte; además de que amplía sus funciones. También se designó a un Oficial de Cumplimiento, quien representa al Comité de Ética y Valores Corporativos para supervisar el cumplimiento y brindar asesoría a los empleados que requieran mayor información acerca del Programa.

Como parte del compromiso ético que sostiene Peñoles en 2014 se hizo una modificación a la visión de la Compañía, incorporando a la misma la conducción ética de sus negocios. Asimismo se inició la campaña “Promoviendo la ética e integridad en Peñoles”, a fin de fomentar la cultura ética y la vivencia de los valores a lo largo de la Organización.

5) MERCADO DE CAPITALES

a).- ESTRUCTURA ACCIONARIA.

No aplica.

b).- COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES.

Bolsa de cotización: BMV.

La cotización de la acción de Peñoles (PE&OLES) de la siguiente tabla está expresada en pesos. Los precios máximos y mínimos que se presentan corresponden al período indicado; el volumen operado se expresa en número de acciones acumulado por cada período que se reporta.

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>	<u>Volumen Operado</u>
Año. 2009	119.63	311.04	278.84	53,980,815
Año 2010	233.04	450.14	450.14	62,014,125
Año 2011	384.44	644.60	611.49	67,738,225
Año 2012	510.07	689.16	650.93	51,073,687
Primer trimestre 2013	544.22	658.45	586.42	14,468,371
Segundo trimestre 2013	371.73	590.11	391.64	14,213,634
Tercer trimestre 2013	384.87	480.77	384.87	16,864,813
Cuarto trimestre 2013	311.05	396.08	324.18	11,594,837
Año 2013	311.05	658.45	324.18	57,141,655
Primer trimestre 2014	306.21	359.13	341.20	12,096,929
Segundo trimestre 2014	303.62	332.61	324.41	10,464,420
Tercer trimestre 2014	305.41	372.96	307.16	8,823,820
Cuarto trimestre 2014	249.53	310.55	288.51	10,688,964
Año 2014	249.53	372.96	288.51	42,074,133
Octubre 2014	280.76	303.90	302.22	3,245,849
Noviembre 2014	281.78	310.55	304.07	3,155,220
Diciembre 2014	249.53	301.95	288.51	4,287,895
Enero 2015	272.03	311.88	295.88	3,482,119
Febrero 2015	290.92	317.72	317.72	2,764,798
Marzo 2015	259.70	306.44	265.42	4,537,544

Acciones en circulación al cierre de marzo de 2015: 397,475,747

La acción de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ha tenido suspensiones intradía por movimientos en su cotización, a la alza o a la baja, superiores a 15% en relación al cierre inmediato anterior. Cuando se han presentado estas circunstancias se le notifica a la Comisión de Vigilancia de la BMV la naturaleza de dicho movimiento; posterior a dicha notificación o explicación, la BMV ha reanudado la cotización de la acción. Durante 2014 y hasta la fecha de este reporte no se ha

presentado esta situación. Cabe aclarar, que en ningún caso se ha tratado de un evento relevante del cual el público inversionista no haya tenido conocimiento.

c).- FORMADOR DE MERCADO.

No aplica.

6) **ACTIVOS SUBYACENTES.**

No aplica.

7) **PERSONAS RESPONSABLES.**

Suscripción y leyenda conforme al Art. 33 Inciso I. b)1.1.- de la Circular Única incluida en la página 127.

- Ing. Fernando Alanís Ortega, Director General.
- Lic. Leopoldo Alarcón Ruíz, Director de Finanzas.
- Lic. Sergio Rodríguez Molleda, Director Jurídico.

Suscripción y leyenda conforme al Art. 33 Inciso I. b)1.2.- de la Circular Única incluida en la página 128.

- C.P.C. Américo de la Paz de la Garza, auditor externo.

8) **ANEXOS.**

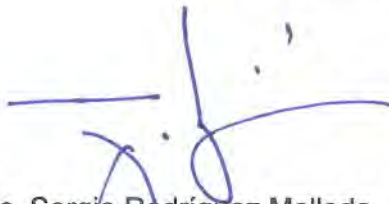
- Opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias a que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso a), numeral 1 de la Circular Única. El informe del comisario no aplica.
- Estados financieros dictaminados por auditor externo al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,



Ing. Fernando Alanís Ortega
Director General



Lic. Sergio Rodríguez Molleda
Director Jurídico



Lic. Leopoldo Alarcón Ruíz
Director de Finanzas

28 de abril de 2015

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
Moliere No. 222,
Col. Los Morales Polanco
Del. Miguel Hidalgo
C.P. 11540, México, D.F.

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros que dictaminé de conformidad con el numeral 3 del inciso a de la fracción I del artículo 33 de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el reporte anual de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., cuya fuente provenga de los estados financieros por mi dictaminados:

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron dictaminados con fecha 16 de febrero de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

No obstante, no fui contratado, y no realicé procedimientos adicionales con el objeto de expresar mi opinión respecto de la demás información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados por mí.

Atentamente,

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Américo de La Paz de la Garza
Socio y Representante Legal



INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

INFORME DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

México, D.F. a 16 de febrero de 2015

**Al Consejo de Administración de
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
Presente.**

Estimados miembros del Consejo:

En nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias (el "Comité") de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") y como Presidente del mismo, tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe anual correspondiente al ejercicio fiscal de 2014, de conformidad con lo previsto por el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

El Comité aprobó el plan anual de auditoría del Auditor Interno y revisó sus informes sobre los aspectos importantes de control interno observados durante la ejecución de su plan anual de auditoría, así como aquellos que fueron corregidos durante el año y los que quedaron pendientes. De la misma forma el Comité, analizó las observaciones sobre el control interno reportadas por el Auditor Externo de la Sociedad y fue informado sobre el cumplimiento del Código de Conducta y de las denuncias recibidas mediante el mecanismo de revelación de hechos indebidos y de protección a los informantes.

El Comité analizó los estados financieros consolidados e individuales de la Sociedad preparados por la administración, así como la opinión expresada por los Auditores Externos en su dictamen sin salvedades sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio de 2014. Con base en dicha información y de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores, la opinión del Comité sobre el contenido del Informe del Director General es que: (i) las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad en la formulación de la información financiera incluidas en las notas a los estados financieros dictaminados, son adecuadas y suficientes, tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) dichas políticas y criterios contables han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General de la Sociedad; y (iii) como consecuencia de los numerales "i" y "ii" anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por lo tanto, el Comité recomienda al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros consolidados e individuales correspondientes al ejercicio fiscal de 2014, así como las políticas y criterios contables seguidos por la Sociedad en la preparación de la información financiera.

El Comité evaluó el desempeño de la firma de auditores externos que presta los servicios de auditoría externa, los servicios adicionales prestados, así como los servicios del Auditor Externo encargado de la auditoría, considerando que reúnen los requisitos necesarios para realizar el trabajo que les fue encomendado y que, los servicios adicionales recibidos de esa firma, cumplieron con los objetivos establecidos.

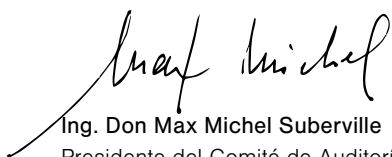
De conformidad con la Certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se informó al Comité que se dio el debido seguimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio de 2014 y, a su vez, que en diversas actas de las sesiones ordinarias del Consejo de Administración se incluyeron resolutivos sobre las operaciones y actividades en las que intervino el Consejo de Administración conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, se informó que durante ese ejercicio, el Consejo de Administración, salvo la dispensa otorgada en sesión del 24 de abril de 2014 y aprobada previamente por este Comité en sesión del 10 de abril de 2014, no otorgó otras dispensas para que un Consejero, aprovechara oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondieran a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa.

Por su parte, el Comité no tuvo conocimiento de que Accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero, hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas durante el ejercicio de 2014 sobre hechos irregulares en la administración.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones de la Sociedad rindió un informe al Comité, mediante el cual reportó que en el ejercicio de 2014 se analizó el desempeño de los Directivos Relevantes, sin encontrar observación alguna y, a su vez, que se examinaron los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes, los cuales, en opinión del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, se apegan a la política aprobada por el Consejo de Administración.

De acuerdo a la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2014, corresponden, entre otras, a la venta de metales, cuotas de tratamiento, compra de concentrados, cobro de regalías, con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por terceros especialistas.

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,



Ing. Don Max Michel Suberville
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.



COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V.

INFORME ANUAL

México, D.F. a 17 de febrero de 2014

Al Consejo de Administración de
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
P r e s e n t e .

Estimados miembros del Consejo:

En nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") y como Presidente del mismo, tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe anual correspondiente al ejercicio fiscal de 2013, de conformidad con lo previsto por el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

El Comité aprobó el plan de auditoría del Auditor Interno y revisó sus informes sobre los aspectos importantes de control interno observados durante la ejecución de su plan anual de auditoría, así como aquellos que fueron corregidos durante el año y los que quedaron pendientes. De la misma forma el Comité, analizó las observaciones sobre el control interno reportadas por el Auditor Externo de la Sociedad y fue informado sobre el cumplimiento del Código de Conducta y de las denuncias recibidas mediante el mecanismo de revelación de hechos indebidos y de protección a los informantes.

El Comité analizó los estados financieros consolidados e individuales de la Sociedad preparados por la administración, así como la opinión expresada por los Auditores Externos en su dictamen sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio de 2013. Con base en dicha información y de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores, la opinión del Comité sobre el contenido del Informe del Director General es que: (i) las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad en la formulación de la información financiera incluidas en las notas a los estados financieros dictaminados, son adecuadas y suficientes, tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) dichas políticas y criterios contables han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General de la Sociedad; y (iii) como consecuencia de los numerales "i" y "ii" anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por lo tanto, el Comité recomienda al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros consolidados e individuales, así como las políticas y criterios contables seguidos por la Sociedad en la preparación de la información financiera.

El Comité evaluó el desempeño de la firma de auditores externos que presta los servicios de auditoría externa, los servicios adicionales prestados, así como los servicios del Auditor Externo encargado de la auditoría, considerando que reúnen los requisitos necesarios para realizar el trabajo que les fue encomendado y que, los servicios adicionales recibidos de esa firma, cumplieron con los objetivos establecidos.



**COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.**

[Continuación]

De conformidad con la Certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se informó al Comité que se dio el debido seguimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio de 2013 y, a su vez, que en diversas actas de las sesiones ordinarias del Consejo de Administración se incluyeron resolutivos sobre las operaciones y actividades en las que intervino el Consejo de Administración conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, mediante dicha Certificación también se informó que durante ese ejercicio, el Consejo de Administración no otorgó dispensas para que un Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando, aprovechara oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondieran a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa.

Por su parte, el Comité no tuvo conocimiento que accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero, hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas durante el ejercicio de 2013 sobre hechos irregulares en la administración.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones de la Sociedad rindió un informe al Comité, mediante el cual reportó que en el ejercicio de 2013 se analizó el desempeño de los Directivos Relevantes, sin encontrar observación alguna y, a su vez, que se examinaron los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes, los cuales, en opinión del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, se apegan a la política aprobada por el Consejo de Administración.

De acuerdo a la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2013, corresponden, entre otras, a la venta de metales, cuotas de tratamiento, compra de concentrados, cobro de regalías, con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por terceros especialistas.

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,

Ing. Don Max Michel Suberville
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.



COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V.

INFORME ANUAL

México, D.F. a 13 de febrero de 2013

Al Consejo de Administración de
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
P r e s e n t e .

Estimados miembros del Consejo:

En nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") y como Presidente del mismo, tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe anual correspondiente al ejercicio fiscal de 2012, de conformidad con lo previsto por el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

El Comité aprobó el plan de auditoría del Auditor Interno y revisó sus informes trimestrales y el anual sobre los aspectos importantes de control interno observados durante la ejecución de su plan anual de auditoría, así como aquellos que fueron corregidos durante el año y los que quedaron pendientes. De la misma forma el Comité, analizó las observaciones sobre el control interno reportadas por el Auditor Externo de la Sociedad y fue informado sobre el cumplimiento del Código de Conducta y de las denuncias recibidas mediante el mecanismo de revelación de hechos indebidos y de protección a los informantes.

El Comité analizó los estados financieros consolidados e individuales de la Sociedad preparados por la administración, así como la opinión expresada por los Auditores Externos en su dictamen sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio de 2012. Con base en dicha información y de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores, la opinión del Comité sobre el contenido del Informe del Director General es que: (i) las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad en la formulación de la información financiera, según se presentan en el informe correspondiente y que son incluidas en las notas a los estados financieros dictaminados, son adecuadas y suficientes, tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) dichas políticas y criterios contables han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General de la Sociedad; y (iii) como consecuencia de los numerales "i" y "ii" anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por lo tanto, el Comité recomienda al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros consolidados e individuales, así como las políticas y criterios contables seguidos por la Sociedad en la preparación de la información financiera.

El Comité evaluó el desempeño de la firma de auditores externos que presta los servicios de auditoría externa, los servicios adicionales prestados, así como los servicios del Auditor Externo encargado de la auditoría, considerando que reúnen los requisitos necesarios para realizar el trabajo que les fue encomendado y que, los servicios adicionales recibidos de esa firma, cumplieron con los objetivos establecidos.



COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

[Continuación]

De conformidad con la Certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se informó al Comité que se dio el debido seguimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio de 2012 y, a su vez, que en diversas actas de las sesiones ordinarias del Consejo de Administración se incluyeron resolutivos sobre las operaciones y actividades en las que intervino el Consejo de Administración conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, mediante dicha Certificación también se informó que durante ese ejercicio, el Consejo de Administración no otorgó dispensas para que un Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando, aprovechara oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondieran a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa.

Por su parte, el Comité no tuvo conocimiento que accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero, hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas durante el ejercicio de 2012 sobre hechos irregulares en la administración.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones de la Sociedad rindió un informe al Comité, mediante el cual reportó que en el ejercicio de 2012 se analizó el desempeño de los Directivos Relevantes, sin encontrar observación alguna y, a su vez, que se examinaron los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes, los cuales, en opinión del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, se apegan a la política aprobada por el Consejo de Administración.

De acuerdo a la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2012, corresponden, entre otras, a la venta de metales, cuotas de tratamiento, compra de concentrados, cobro de regalías, prestación de servicios e ingresos por instrumentos financieros con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por terceros especialistas.

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,

Ing. Don Max Michel Suberville
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.



INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros
Consolidados
al 31 de diciembre de
2014 y 2013
con Dictamen de los
Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LOS ACCIONISTAS DE INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

Informe de los auditores

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, que incluyen los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de distorsiones significativas.


Una auditoría implica la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores importantes en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgos el auditor considera el control interno existente en la entidad en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno vigente en la entidad. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, y la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y los flujos de su efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global



C.P.C. Américo de la Paz de la Garza
Socio

Torreón, Coahuila
Febrero 16, 2015

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

Al 31 de diciembre de

	Nota	2014	2013
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 11,254,893	\$ 19,720,182
Inversiones a corto plazo	7	4,341,810	-
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	5,847,703	6,489,989
Impuestos sobre la renta por recuperar	20	4,055,858	2,946,546
Otros activos financieros	9	522,081	614,591
Inventarios	10	13,173,164	11,817,598
Pagos anticipados		178,453	199,079
Total activo corriente		<u>39,373,962</u>	<u>41,787,985</u>
Activos disponibles para venta	14	<u>212,705</u>	<u>96,172</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Otros activos financieros	9	309,873	311,912
Activos financieros disponibles para venta	11	1,404,970	955,730
Propiedades, planta y equipo, neto	12	53,788,912	46,481,144
Inversiones en acciones de asociadas	13	1,175,013	1,245,909
Impuesto a la utilidad diferido	20	1,938,830	1,908,365
Otros activos		248,364	240,565
Total activo no corriente		<u>58,865,962</u>	<u>51,143,625</u>
Total activo		<u>\$ 98,452,629</u>	<u>\$ 93,027,782</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	\$ 5,383,856	\$ 5,341,239
Otros pasivos financieros	16	872,156	223,474
Deuda financiera	17	1,913,340	-
Beneficios al personal	18	802,797	873,772
Impuestos a la utilidad	20	398,900	309,474
Total pasivo corriente		<u>9,371,049</u>	<u>6,747,959</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera	17	20,399,065	19,806,860
Beneficios al personal	18	1,215,477	789,301
Otros pasivos financieros	16	656,583	519,262
Impuesto a la utilidad	20	1,134,342	1,302,457
Provisiones	19	3,635,148	3,106,381
Impuestos a la utilidad diferido	20	6,098,268	5,346,303
Total pasivo		<u>42,509,932</u>	<u>37,618,523</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	21	2,160,687	2,160,687
Utilidades acumuladas		39,365,034	39,155,071
Otras partidas de utilidad integral	21	4,895,409	772,752
Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora		46,421,130	42,088,510
Participación no controladora	3	9,521,567	13,320,749
Total capital contable		<u>55,942,697</u>	<u>55,409,259</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 98,452,629</u>	<u>\$ 93,027,782</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ventas netas	25	\$ 61,555,607	\$ 66,550,850
Costo de venta	26	45,483,796	48,086,836
UTILIDAD BRUTA		16,071,811	18,464,014
Gastos de administración	27	3,118,499	2,943,312
Exploración	28	2,879,181	3,498,544
Gastos de venta	29	1,528,154	1,273,880
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	12	300,336	808,602
Otros gastos	31	2,011,881	487,694
Otros ingresos	31	(263,798)	(77,796)
		9,574,253	8,934,236
UTILIDAD DE OPERACIÓN		6,497,558	9,529,778
Ingresos financieros	32	(332,936)	(465,168)
Gastos financieros	33	1,433,711	951,144
Resultado cambiario, neto		640,105	(184,797)
Participación en los resultados de asociadas	13	(23,108)	(102,192)
		1,717,772	198,987
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		4,779,786	9,330,791
Impuestos a la utilidad	20	3,067,275	3,387,074
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		\$ 1,712,511	\$ 5,943,717
Atribuible a:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 1,199,128	\$ 4,760,706
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	3	513,383	1,183,011
		\$ 1,712,511	\$ 5,943,717
UTILIDAD BASICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN (En pesos)	22	\$ 3.02	\$ 11.98

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		2014	2013
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		\$ 1,712,511	\$ 5,943,717
RESULTADOS INTEGRALES QUE SE RECLASIFICARÁN POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Resultado por valuación de coberturas:			
Pérdida (utilidad) reclasificada a resultados	37	(95,729)	79,035
Impuesto sobre la renta diferido	20	28,719	(23,726)
(Pérdida) utilidad no realizada	37	(861,343)	369,566
Impuesto sobre la renta diferido	20	258,403	(110,870)
		(669,950)	314,005
Resultado por valuación de activos financieros disponibles para su venta:			
Utilidad (pérdida) no realizada	11	449,240	(892,709)
Impuesto sobre la renta diferido	20	(134,772)	249,959
Reclasificación de deterioro a resultados	31	29,580	26,104
Impuesto sobre la renta diferido		(8,874)	(7,309)
		335,174	(623,955)
Participación en el resultado integral de asociadas	13	34,621	30,249
Resultado por conversión		5,976,559	371,009
		5,676,404	91,308
RESULTADOS INTEGRALES QUE NO SE RECLASIFICARÁN POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Resultado por revaluación de beneficios al personal:			
Pérdida actuarial	18	(227,192)	(310,067)
Impuesto sobre la renta diferido	20	35,987	49,301
		(191,205)	(260,766)
TOTAL OTRAS PARTIDAS DE UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL		5,485,199	(169,458)
UTILIDAD INTEGRAL		\$ 7,197,710	\$ 5,774,259
Atribuible para:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 5,321,785	\$ 4,700,673
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		1,875,925	1,073,586
		\$ 7,197,710	\$ 5,774,259

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

	Utilidades acumuladas			
	Capital social	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad neta del año
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,160,687	\$ 683,026	\$ 27,853,337	\$ 10,031,381
Utilidad neta del periodo				4,760,706
Otras partidas de pérdida integral				
Utilidad integral				4,760,706
Movimientos de los accionistas:				
Traspaso del resultado del año			10,031,381	(10,031,381)
Aportación de la participación no controladora				
Cambio en la participación no controladora, incluye \$3,143,068 de prima en acciones (Nota 3)			2,436,643	
Dividendos decretados (Nota 23)			(6,610,022)	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,160,687	683,026	33,711,339	4,760,706
Utilidad neta del periodo				1,199,128
Otras partidas de utilidad integral				
Utilidad integral				1,199,128
Movimientos de los accionistas:				
Traspaso del resultado del año			4,760,706	(4,760,706)
Aportación de la participación no controladora				
Adquisición de participación no controladora (Nota 3)			(240,170)	
Dividendos decretados (Nota 23)			(748,995)	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,160,687	\$ 683,026	\$ 37,482,880	\$ 1,199,128

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Total de utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora	Participación no controladora	Total capital contable
\$ 38,567,744	\$ 838,836	\$ 41,567,267	\$ 12,430,979	\$ 53,998,246
4,760,706		4,760,706	1,183,011	5,943,717
	(60,033)	(60,033)	(109,425)	(169,458)
<u>4,760,706</u>	<u>(60,033)</u>	<u>4,700,673</u>	<u>1,073,586</u>	<u>5,774,259</u>
			4,253,870	4,253,870
2,436,643	(6,051)	2,430,592	(2,430,592)	-
(6,610,022)		(6,610,022)	(2,007,094)	(8,617,116)
<u>39,155,071</u>	<u>772,752</u>	<u>42,088,510</u>	<u>13,320,749</u>	<u>55,409,259</u>
1,199,128		1,199,128	513,383	1,712,511
	4,122,657	4,122,657	1,362,542	5,485,199
<u>1,199,128</u>	<u>4,122,657</u>	<u>5,321,785</u>	<u>1,875,925</u>	<u>7,197,710</u>
-			-	-
			603,367	603,367
(240,170)		(240,170)	(5,798,933)	(6,039,103)
(748,995)		(748,995)	(479,541)	(1,228,536)
<u>\$ 39,365,034</u>	<u>\$ 4,895,409</u>	<u>\$ 46,421,130</u>	<u>\$ 9,521,567</u>	<u>\$ 55,942,697</u>

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

		Años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	2014	2013
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	34	\$ 10,546,926	\$ 12,859,752
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, plantas y equipo		(9,084,928)	(10,905,404)
Inversiones a corto plazo		(4,341,810)	-
Adquisición de activos intangibles		(5,538)	(34,095)
Ingresos por venta de propiedades, plantas y equipo		52,734	90,165
Préstamos otorgados		(643)	(37,857)
Cobro de préstamos otorgados		78,332	321,876
Dividendos recibidos de asociadas		43,011	270,963
Reembolso de inversiones disponibles para venta		97,103	-
Inversiones en acciones de asociadas		(23,361)	(168,554)
Intereses cobrados		222,281	128,052
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(12,962,819)	(10,334,854)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obtención de préstamos		-	4,751,221
Emisión de bonos quirografarios		-	10,585,120
Costos de transacción pagados por emisión de certificados bursátiles		-	(144,647)
Amortización de préstamos		-	(4,779,641)
Dividendos pagados a los accionistas de la entidad controladora		(753,842)	(6,596,107)
Dividendos pagados a la participación no controladora		(476,602)	(2,028,677)
Intereses pagados		(1,036,859)	(424,003)
Instrumentos financieros derivados de cobertura de la tasa de interés		(78,414)	(51,956)
Aportación de la participación no controladora		57,515	4,253,870
Adquisición de la participación no controladora		(6,039,103)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(8,327,305)	5,565,180
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(10,743,198)	8,090,078
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		2,277,909	147,974
Efectivo y equivalentes de efectivo, al principio del año		19,720,182	11,482,130
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año		\$ 11,254,893	\$ 19,720,182

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

1. Actividad de la empresa

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., es una entidad mexicana organizada de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores como una sociedad anónima bursátil y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Las oficinas corporativas están localizadas en Calzada Legaria número 549 Colonia 10 de Abril, en México, D. F.

Las principales actividades que desarrolla Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en adelante "Grupo Peñoles"), son la exploración, extracción, beneficio y venta de concentrados y minerales, así como la producción y venta de metales no ferrosos.

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados por el Director General, Director de Finanzas, Director de Servicios Administrativos y el Director Jurídico el 16 de febrero de 2015, conforme a sus respectivas funciones para su emisión y posterior aprobación del Consejo de Administración.

2. Base de presentación

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles y todas sus subsidiarias fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB" por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos y los valores fueron redondeados a miles de pesos, excepto donde se indique lo contrario. Las cifras referidas en dólares americanos ("US\$"), son expresadas en miles de dólares, excepto donde se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles que se presentan, comprenden los siguientes periodos y fechas:

- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de cambios en el capital contable y estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes rubros que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte del estado de situación financiera:

- Instrumentos financieros derivados.
- Activos financieros disponibles para su venta.
- Ciertos inventarios los cuales son valuados a su valor razonable.
- Ciertos saldos de clientes y otras cuentas por cobrar.
- Ciertos saldos de proveedores por remitentes de concentrados y minerales.

La elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles de acuerdo con los IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del periodo. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se considera que son razonables en las circunstancias. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que tienen un alto grado de juicio o complejidad y en las que existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen en la Nota 4.

3. Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, preparados por el mismo periodo de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes.

Subsidiarias

Subsidiarias se entiende como aquellas entidades sobre las cuales Grupo Peñoles ejerce control efectivo para poder gobernar las políticas operativas y financieras y obtener beneficios a partir de sus actividades, desde la fecha en que efectivamente obtuvo el control hasta la fecha en que efectivamente dejó de tenerlo. El control de las emisoras calificadas como subsidiarias se evalúa con base en el poder que tiene y ejerce por la participación accionaria que tiene de los derechos de voto, la exposición a sus rendimientos variables y la capacidad de influir en sus rendimientos.

Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. Cuando la tenencia accionaria en una subsidiaria es menor al 100% y, por lo tanto, existe participación no controladora en los activos netos de las subsidiarias consolidadas, se identifica en un rubro por separado en el capital contable, como participación no controladora.

La contabilización de las adquisiciones de negocios es realizada por el método de compra, el cual requiere se reconozcan los activos adquiridos y pasivos asumidos a su valor razonable a la fecha de compra; los resultados de los negocios adquiridos se reconocen en los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición. Los resultados de los negocios vendidos durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados hasta la fecha efectiva de enajenación y se reconoce en el estado de resultados, una ganancia o pérdida por su disposición, como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas, neto de los gastos relativos y de los activos netos atribuibles a la participación del negocio que se ha vendido.

Todos los saldos y operaciones intercompañías, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones intra-grupo, así como los dividendos, han sido eliminados en su totalidad en los estados financieros consolidados.

Asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas donde Grupo Peñoles mantiene una tenencia accionaria mayor al 20% del poder de voto de la emisora y se ejerce influencia significativa o cuando teniendo un porcentaje menor se demuestre que se tiene influencia significativa, pero sin tener el control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son contabilizadas por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a Grupo Peñoles en los cambios en el capital contable de la emisora, como el resultado del periodo y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. Las distribuciones recibidas de la asociada, se disminuyen de la inversión. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada y la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral son reconocidas en el capital contable en el rubro del capital correspondiente de acuerdo a su origen.

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones con asociadas, son eliminadas en los estados financieros consolidados con base al interés que se tiene en cada una de ellas.

Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Subsidiarias con participaciones totales

Subsidiaria	País	Moneda funcional (1)	Porcentaje de participación Diciembre	
			2014	2013
Minas Peñoles, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Química Magna, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Magnelec, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Minera Bismark, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Minera Sabinas, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Minera La Parreña, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Bal Holdings, Inc.	EUA (2)	USD	100	100
Fuerza Eólica, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100

(1) "USD" se refiere al dólar americano; "Peso", se refiere al peso mexicano.

(2) Estados Unidos de América.

Subsidiarias con otras participaciones no controladora

Subsidiaria	Residencia	Actividad principal
Fresnillo plc	Inglaterra	Empresa tenedora de acciones de subsidiarias dedicadas a la explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de plata y oro, que cotiza sus valores en la Bolsa de Londres, Inglaterra, organizada bajo las leyes de Reino Unido. Subsidiaria al 75%.
Minera Penmont, S. de R.L. de C.V.	México	Subsidiaria al 56% de Fresnillo plc dedicada a la explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de oro. El 6 de octubre de 2014 Fresnillo plc adquirió el 44% de la participación que poseía Newmont incrementando su tenencia accionaria a 100%.
Minera Tizapa, S.A. de C.V.	México	Explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de zinc y plata.

El análisis de la participación no controladora en la utilidad neta del período y en el capital contable, se integra como sigue:

Subsidiaria	2014	2013	Participación no controladora en la utilidad neta del ejercicio		Participación no controladora en el capital contable	
	%	%	2014	2013	2014	2013
Fresnillo plc	25	25	\$ 114,635	\$ 657,359	\$ 8,659,481	\$ 7,353,394
Minera Penmont	-	44	210,987	113,186	-	4,422,234
Minera Tizapa	49	49	196,067	236,629	851,504	734,227
Otras			(8,306)	175,837	10,582	810,894
			<u>\$ 513,383</u>	<u>\$ 1,183,011</u>	<u>\$ 9,521,567</u>	<u>\$ 13,320,749</u>

El 3 de mayo de 2013, Fresnillo plc, emitió 19,733,430 nuevas acciones ordinarias a \$0.50 dólares cada una, para totalizar 736,893,589 acciones ordinarias de \$0.50 dólares cada una con derecho de voto. Hasta antes de esta emisión, las acciones ordinarias con derecho a voto sumaban 717,160,159 acciones ordinarias. Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. mantiene 552,595,191 acciones que representaban hasta antes de esta nueva emisión de acciones el 77% del capital, diluyendo su participación a partir del 3 de mayo a 75%. Como resultado, se determinaron ajustes en la participación en Fresnillo plc que mantiene Grupo Peñoles, los cuales se reconocieron directamente en las utilidades acumuladas.

El 6 de octubre de 2014, el Grupo adquirió a través de su subsidiaria Fresnillo plc, el restante 44% de las partes sociales emitidas de Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. , Desarrollos Mineros Fresne, S. de R.L. de C.V. Provedora de Equipos Fresne, S. de R.L. de C.V. y Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V. (juntos denominados Penmont), por un importe de compra de US\$450,496 incluyendo en la compra los costos de transacción. Fresnillo plc tiene ahora el 100% del capital accionario de las empresas mencionadas anteriores. Grupo Peñoles reconoció una disminución de la participación no controladora. Para determinar el monto de la participación no controladora correspondiente a las filiales mencionadas se utilizaron las cifras al 30 de septiembre de 2014, debido a que no hubo ninguna transacción material desde esa fecha a la fecha de compra. El efecto de los cambios en el interés de propiedad en Penmont en el patrimonio neto atribuible a los propietarios del grupo durante el año se resume como sigue:

	Importe
Importe en libros de la participación no controladora adquirida (44% del capital contable al 6 de octubre de 2014)	\$ 5,718,876
Importe pagado por Fresnillo plc a la participación no controladora más gastos de compra	6,039,103
Exceso pagado reconocido en el capital contable de Fresnillo plc	<u>\$ 320,227</u>
Exceso reconocido en el capital contable de Grupo Peñoles en participación controladora	<u>\$ 240,170</u>
Exceso reconocido en la participación no controladora	<u>\$ 80,057</u>

La información financiera condensada antes de eliminaciones al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha de las subsidiarias con participaciones no controladoras (las cifras indicadas para Fresnillo plc, incluye a su vez, las cifras de su subsidiaria Minera Penmont después de eliminaciones con ésta), se presenta en las siguientes tablas:

Estado de situación financiera:

	Fresnillo plc	Minera Penmont	Minera Tizapa
Activos financieros:			
Activos corrientes	\$ 18,579,429	\$ -	\$ 1,227,654
Activos no corrientes	36,497,579	-	1,380,666
Total activo	<u>\$ 55,077,008</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,608,320</u>
Total pasivo	\$ 21,198,527	\$ -	\$ 894,818
Capital contable	33,878,481	-	1,713,502
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 55,077,008</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,608,320</u>
Dividendos pagados	<u>\$ 1,134,765</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 399,998</u>

Estado de resultados integrales:

	Fresnillo plc	Minera Penmont (1)	Minera Tizapa
Ventas	\$ 18,798,406	\$ 4,809,750	\$ 2,499,493
Utilidad de operación	<u>\$ 3,605,137</u>	<u>\$ 335,703</u>	<u>\$ 803,341</u>
Utilidad neta	\$ 1,442,079	\$ 2,277	\$ 473,747
Otras partidas de utilidad (pérdida) integral	\$ 170,992	\$ (1,336)	\$ 141,326
Utilidad integral	<u>\$ 1,613,071</u>	<u>\$ 942</u>	<u>\$ 615,073</u>

Estado de flujos de efectivo:

	Fresnillo plc	Minera Penmont (1)	Minera Tizapa
Flujos de efectivo de operación	\$ 2,095,740	\$ 392,738	\$ 443,092
Flujos de efectivo de inversión	(8,486,597)	(1,410,493)	(545,666)
Flujos de efectivo de financiamiento	(7,705,344)	1,139,259	310,910
Variaciones en efectivo	(14,096,201)	121,504	208,336
Efectivo y equivalentes al inicio	16,367,778	112,783	285,307
Efectivo y equivalentes al final	<u>\$ 2,271,577</u>	<u>\$ 234,287</u>	<u>\$ 493,643</u>

(1) El resultado integral y flujos de efectivo corresponden al período del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La medición del valor de varios de los rubros integrantes de la información financiera requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos. Esos juicios, estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos y circunstancias relevantes existentes a la fecha de la valuación, considerando su experiencia previa, sin embargo los resultados reales podrían diferir de los montos incluidos en la información financiera. Asimismo los cambios en los supuestos y estimaciones, podrían tener un impacto significativo en los estados financieros de acuerdo a la normatividad relativa.

La información sobre tales juicios y estimaciones se encuentra descrita en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros consolidados. Un resumen de los principales juicios y estimaciones utilizados se presenta a continuación:

a) Reservas de mineral

Grupo Peñoles aplica juicios y realiza estimaciones en la determinación de sus reservas y recursos minerales con base en métodos y estándares reconocidos en la industria minera y son realizadas por personal interno competente, sustentados por las experiencias históricas. Los informes que respaldan estas estimaciones se preparan periódicamente. Grupo Peñoles revisa periódicamente dichas estimaciones apoyado en expertos externos reconocidos, para certificar sus reservas de mineral.

Existen varias incertidumbres al estimar las reservas minerales. Los supuestos que son válidos al momento de la estimación, pueden cambiar significativamente cuando nueva información está disponible. Los cambios en las cotizaciones de los metales, tipos de cambio, costos de producción, estimaciones de recuperación metalúrgica o en las tasas de descuento, pueden modificar el estatus económico de las reservas y finalmente pueden dar como resultado que se actualicen las reservas.

Las reservas de mineral se usan en el cálculo de las unidades de producción para efectos del cálculo de la depreciación de ciertas propiedades mineras, así como para la determinación de la provisión para desmantelamiento de las unidades mineras y para el análisis de deterioro de las mismas.

b) Deterioro

El valor en libros de los activos se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de la UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá una pérdida por deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

Grupo Peñoles define sus unidades mineras y las plantas metalúrgicas como las unidades generadoras de efectivo y también se estiman los periodos de proyección de los flujos de efectivo que deberían generar las UGE. Los cambios posteriores en la agrupación de las UGE, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo y/o la tasa de descuento, podrían impactar los valores de recuperación y por consiguiente los valores en libros de los activos respectivos.

c) Propiedades, plantas y equipo

La vida útil de las propiedades, plantas y equipo, excepto por ciertas propiedades mineras, es utilizada para determinar el cargo por depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal interno especializado y con la participación de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles, éstos afectarán prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de las propiedades, planta y equipo.

d) Provisión por desmantelamiento de activos y restauración

Los costos estimados de cierre de las unidades mineras derivados de las obligaciones legales e implícitas que se requieren para restaurar las ubicaciones operativas, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurrirán. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, presas de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida y se basan en el entendimiento de los requerimientos legales y la política de responsabilidad social de Grupo Peñoles. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de personal interno especializado apoyado en estudios preparados por especialistas externos. La administración aplica su juicio y experiencia para estimar los costos de desmantelamiento y restauración en la vida de las minas.

Los costos incurridos en periodos futuros podrían diferir de los montos provisionados. Adicionalmente, los cambios futuros que puedan darse en el entorno legal aplicable y regulaciones, los cambios en las estimaciones de vida de la mina y las tasas de descuento podrían afectar el valor en libros de la provisión.

De forma regular se revisan los supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos de desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, basados en estándares internacionalmente reconocidos, que requiere la operación de los procesos de cierre de operaciones conforme a las mejores prácticas disponibles y con la normatividad más exigente; estos estándares exceden a los requerimientos y regulaciones establecidas en la normatividad mexicana. Adicionalmente se revisa la tasa de descuento para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente, de acuerdo a las condiciones actuales de las tasas de interés en el mercado.

e) Beneficios al retiro de los empleados

Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios a largo plazo. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y el estado de resultados del periodo en que ocurra.

f) Desarrollo de proyectos mineros

Grupo Peñoles evalúa el estado que guardan los diferentes proyectos, que tienen como objetivo la exploración para la localización de nuevos yacimientos de mineral, su desarrollo y construcción como una nueva unidad minera hasta que el proyecto es comercialmente explotado. Grupo Peñoles elabora juicios y prepara estimaciones para determinar cuándo un proyecto concluyó la exploración de recursos minerales y ha iniciado la fase de desarrollo y de ésta, ha pasado a la fase de producción y comercialización.

Algunos de los criterios y evaluaciones se refieren a la determinación de reservas de mineral económicas que justifican la viabilidad financiera de un proyecto minero, indicando la terminación de la fase de exploración y el inicio de la fase de desarrollo; el nivel de inversión de capital en el proyecto, los presupuestos ejercidos; la conclusión de los periodos de prueba de la mina y la planta de beneficio, entre otros. La determinación de las diferentes fases de un proyecto impacta de manera significativa su contabilización, ya que durante la exploración, los costos y gastos se reconocen directamente en el estado de resultados, mientras que en la fase de desarrollo se capitalizan y una vez que se autoriza la fase de producción, la capitalización de los costos y gastos cesa. Véase Nota 5q.

g) Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias sólo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de Grupo Peñoles. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. Se evalúa la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son revisadas periódicamente.

h) Subsidiarias con participaciones no controladora

En los negocios donde existe una participación de otros accionistas, se hace una evaluación de diferentes aspectos de la controlada para establecer si Grupo Peñoles mantiene control y poder para influir significativamente en la dirección de las operaciones relevantes de una controlada y con ello mantener una exposición a los rendimientos variables de la controlada. Se requiere emplear juicios significativos considerando diversos aspectos, tales como derechos de voto, naturaleza y organización de la controlada, capacidad para dirigir sus operaciones relevantes, entre otros.

5. Políticas contables significativas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se resumen a continuación, han sido aplicadas consistentemente en todos los periodos que se presentan.

a) Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de informe

La moneda funcional se identifica para cada una de las entidades consolidadas y se determina con base en la moneda del entorno económico principal en el cual la entidad opera. Para todas las subsidiarias, a excepción de ciertas entidades que no se encuentran en operación y algunas prestadoras de servicios, la moneda funcional es el dólar americano. La moneda de informe es el peso mexicano, moneda que corresponde al país donde se opera principalmente y bajo la cual se reporta a los accionistas.

Conversión a la moneda de informe

Para convertir los estados financieros de las subsidiarias a la fecha de reporte, de la moneda funcional a la moneda de informe, se procede como sigue:

- Los activos y pasivos, tanto monetarios y no monetarios, son convertidos a los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado de situación financiera presentado.
- Las partidas de ingresos, costos y gastos del estado de resultados son convertidos a los tipos de cambio promedio del periodo, a menos que dichos tipos de cambio fluctuaran de forma significativa durante el periodo, en cuyo caso, las operaciones son convertidas a los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de celebración.
- El capital contable es convertido a los tipos de cambio históricos cuando se efectuaron las aportaciones de capital o se generaron las utilidades.
- Todas las diferencias generadas por la conversión son reconocidas como un componente separado en el capital contable.

Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten nuevamente al tipo cambio de la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias que resultan de dicha conversión se registran en el estado de resultados.

Los tipos de cambio utilizados para la preparación de los estados financieros consolidados fueron los siguientes:

	2014	2013
Tipo de cambio al 31 de diciembre	14.72	13.08
Tipo de cambio promedio	13.30	12.77

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes comprenden el efectivo disponible, efectivo en bancos e inversiones de dinero altamente líquidas con vencimientos no mayores a tres meses, las cuales son fácilmente convertibles a efectivo y tienen una insignificante exposición de riesgo por cambios en su valor por lo que se puede conocer con fiabilidad el monto efectivo a recibir. Los depósitos a corto plazo generan intereses a tasas de mercado.

El efectivo y los equivalentes de efectivo que se definieron con anterioridad, se presentan netos de los sobregiros bancarios pendientes de cobro en el estado de flujos de efectivo.

c) Activos financieros

Los activos financieros, se reconocen al momento en que Grupo Peñoles celebra los contratos que dan lugar a éstos y se clasifican como activos financieros designados a valor razonable por medio de la utilidad o pérdida, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas al vencimiento, o activos financieros disponibles para su venta, según sea requerido. Se determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y revalúa esta designación al cierre de cada ejercicio. Para el reconocimiento inicial de los activos financieros, se valúan a su valor razonable, más los costos de la transacción directamente atribuibles, en el caso de los activos financieros que no estén valuados al valor razonable por medio de utilidades y pérdidas.

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, dichos activos financieros se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier reserva por deterioro. El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que son una parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Inversiones mantenidas al vencimiento

Las inversiones con rendimientos y vencimientos fijos o determinables en las cuales se tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento distinto de los préstamos y cuentas por cobrar, se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Estas inversiones se registran al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Activos financieros valuados al valor razonable por medio de utilidad y pérdida

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos para venderlos a corto plazo. Los instrumentos financieros derivados son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar son reconocidos a su valor razonable por medio de utilidades o pérdidas en el estado de situación financiera y los cambios en dicho valor se reconocen en el rubro ingresos financieros o costos financieros en el estado de resultados.

Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son aquellos activos financieros no derivados, que se designan como tales o que no se clasifican en ninguna de las categorías mencionadas anteriormente, y no se clasifican como inversiones conservadas a su vencimiento.

Los activos financieros disponibles para venta representan inversiones que tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y que, por lo tanto, se pueden valorar a su valor razonable de manera confiable. Después de la valuación inicial, los activos disponibles para su venta se valúan a su valor razonable y las utilidades o pérdidas se reconocen como un componente separado en el capital contable.

Cuando los activos financieros disponibles para su venta son vendidos y todos sus riesgos y beneficios se han transferido, los ajustes acumulados del valor razonable registrados directamente en el capital contable, son reconocidos en el estado de resultados.

d) Deterioro de instrumentos financieros

Grupo Peñoles evalúa en cada fecha de presentación de información si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que el evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros que pueden estimarse de manera confiable. La evidencia de deterioro podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están pasando por una importante dificultad financiera, incumplimiento o morosidad en el pago de los intereses o capital, la probabilidad de que ellos se declaren en bancarrota y cuando los datos observables indiquen que hay una reducción moderada en los flujos de efectivo futuro estimados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar los pasivos de manera simultánea.

Activos financieros reconocidos a su costo amortizado

Si existe evidencia objetiva de que se ha presentado una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras esperadas que todavía no se han incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor neto en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los préstamos junto con la estimación relacionada son cancelados cuando no existe una posibilidad real de recuperación futura y todas las garantías colaterales han sido realizadas o transferidas a Grupo Peñoles. Si, en un año posterior, aumenta o se reduce el monto de la pérdida por deterioro estimada debido a un evento que tenga lugar después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la cuenta de la estimación. Si se recupera posteriormente una cancelación, la recuperación se acredita en el estado de resultados.

Grupo Peñoles evalúa primeramente si existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente importantes, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente importantes; si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, sea importante o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y lo evalúa colectivamente para detectar indicios de deterioro. Los activos que son individualmente evaluados para detectar indicios de deterioro y para los cuales la pérdida por deterioro es, o sigue siendo, reconocida, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

Instrumentos financieros disponibles para venta

Si un activo disponible para su venta sufre deterioro, la diferencia entre el costo (neto de cualquier pago de capital y amortización) del activo y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se transfiere del resultado integral en el capital contable al estado de resultados. En los instrumentos de capital clasificados como disponibles para venta, si existe un significativo o prolongado declive de su valor razonable por debajo de su costo de adquisición, se reconoce un deterioro directamente en el estado de resultados; posteriores reversiones de deterioro, no se reconocen en el estado de resultados, sino en la utilidad integral. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se registran en el estado de resultados, siempre que el incremento en el valor razonable del instrumento se pueda relacionar a un suceso que se presenta después de que se reconoció el deterioro en el estado de resultados.

e) Instrumentos financieros derivados

Instrumentos de cobertura

Grupo Peñoles utiliza instrumentos financieros derivados de cobertura para reducir ciertos riesgos de mercado que pueden ser originados por cambios en los precios de los metales, energéticos, tasas de interés, tipos de cambio o el valor de los activos o pasivos financieros.

Las operaciones con derivados de Grupo Peñoles se encuentran limitadas en volumen y confinadas a las actividades de administración de riesgos. La Alta Dirección tiene una participación activa en el análisis y monitoreo del diseño, comportamiento e impacto de las estrategias de cobertura y operaciones con instrumentos financieros derivados. Generalmente la designación de cobertura se adjudica a la protección del valor de la producción minero-metalúrgica-química prevista, en consideración de las condiciones dinámicas del mercado.

Todos los instrumentos financieros derivados son clasificados como activos y/o pasivos financieros y son valuados a su valor razonable.

Al momento en que se inicia una relación de cobertura, se designa formalmente y documenta la relación de cobertura a la cual se pretende aplicar la contabilidad de la misma, junto con el objetivo y estrategia de la administración de riesgos para su contratación.

Dicha documentación incluye la identificación del instrumento financiero derivado, la partida u operación objeto de la cobertura, la naturaleza del riesgo a mitigar y la manera en que se evaluará su efectividad para atenuar las fluctuaciones en el valor razonable de la posición primaria o flujos de efectivo atribuibles al riesgo que se cubre. La expectativa es que las coberturas sean altamente efectivas en neutralizar las fluctuaciones en el valor razonable o los flujos de efectivo, y se evalúan constantemente para determinar que realmente son efectivas a lo largo de los periodos del informe a los cuales han sido asignadas. Las coberturas que cumplen con los criterios se registran como se explica a continuación.

En los contratos de opción, del valor razonable del instrumento se separa el valor intrínseco y los cambios en dicho valor son designados como parte de la estrategia de cobertura, excluyendo el valor temporal, el cual se reconoce directamente en los resultados del periodo.

Cobertura de flujo de efectivo

Los contratos de instrumentos financieros derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo (conocidos como "forwards" y/o "swaps") y la porción efectiva de las fluctuaciones del valor razonable se reconocen como un componente separado en el capital contable y se reconocen en el estado de resultados hasta la fecha de liquidación de la transacción, como parte de las ventas, el costo de ventas y los gastos e ingresos financieros, según corresponda. La porción inefectiva de las fluctuaciones de valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de resultados del periodo.

Si el instrumento de cobertura se ha vencido o se vende, se cancela o ejerce sin remplazo o financiamiento continuo, o si su denominación como cobertura se revoca, cualquier utilidad o pérdida acumulada reconocida directamente en el capital contable a partir del periodo de vigencia de la cobertura, continúa separada del patrimonio, hasta que se lleva a cabo la transacción pronosticada es cuando se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no existe la expectativa de que se realice una operación pronosticada, la utilidad o pérdida acumulada que se reconoció en el capital contable se transfiere en ese caso a resultados.

Los instrumentos derivados que se designan y son instrumentos de cobertura efectiva se clasifican en forma congruente con respecto de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción a corto plazo y una porción a largo plazo sólo si se puede efectuar una asignación de manera confiable.

Coberturas de valor razonable

Los instrumentos financieros derivados cuyo objetivo de cobertura es cubrir principalmente inventarios de metal en existencia o compromisos de compra en firme, son reconocidos como una cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados o califican como cobertura de valor razonable, son reconocidos en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable de la partida que se cubre o atribuible al riesgo cubierto. La estrategia de cobertura de valor razonable tiene como objetivo principal cubrir el valor de los inventarios de metal.

Derivados implícitos

Se revisan los contratos que celebra Grupo Peñoles para evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. Los derivados implícitos incluidos en los contratos principales se reconocen como derivados separados y se registran a su valor razonable si las características económicas y los riesgos no están relacionados estrechamente con los de los contratos principales y estos últimos no son para fines de negociación o están designados a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas.

Estos derivados implícitos se miden a su valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en los resultados del ejercicio. La revaluación únicamente tiene lugar si existe algún cambio en los términos del contrato que modifique los flujos de efectivo que de otra manera se requerirían.

f) Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo o el valor neto de realización como sigue:

Inventarios de minerales, concentrados y doré.- A su costo de producción que comprende los costos directos y una proporción apropiada de los gastos generales fijos y variables, incluyendo depreciación y amortización incurridas para la extracción de mineral y concentración de los metales contenidos. Las adquisiciones de minerales concentrados y doré son registradas a su costo de adquisición más los gastos directos de compra.

Inventarios de metal afinado y producción en proceso.- Incluyen los costos de producción de mina y/o adquisición de minerales y concentrados, más los costos de tratamiento y refinación de acuerdo a su grado de avance en el proceso hasta su transformación como metales afinados. Los inventarios de subproductos y metales libres obtenidos en el proceso de tratamiento y refinación se reconocen a su valor estimado de realización.

Como se indica en la Nota 37, Grupo Peñoles reconoce los instrumentos financieros derivados designados como cobertura de valor razonable, que tienen como objetivo proteger el valor de ciertos inventarios de metal afinado que se tienen en existencias o en compromisos de compra en firme, a su valor razonable, consecuentemente los inventarios de metal que se cubren, son valuados a su valor razonable y el cambio en dicho valor se reconoce en el estado de resultados, este impacto es compensado por la valuación a su valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El costo se determina utilizando el método de costos promedios ponderados.

El valor neto de realización representa el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de conclusión y los costos de venta del producto final.

Los inventarios de materiales de operación y refacciones se registran a costos promedios ponderados de adquisición menos la reducción que representa el deterioro derivado de obsolescencia y lento movimiento. Periódicamente se lleva a cabo una revisión para determinar los ajustes por deterioro de inventarios.

g) Pagos anticipados

Los pagos anticipados se reconocen por el monto pagado en el momento en que éste se realiza. Se reconoce el importe relativo a los pagos anticipados como un activo o gasto del periodo, dependiendo si se tiene o no la certeza de que el bien adquirido le generará un beneficio económico futuro.

Periódicamente se evalúa la posibilidad de que los pagos anticipados pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros, así como la recuperabilidad de los mismos. El importe que se considera como no recuperable se reconoce como una pérdida por deterioro en el resultado del periodo.

h) Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipo se valúan al costo. El costo incluye el precio de compra y cualquier costo que se atribuya directamente al acondicionamiento y puesta en uso del activo. Al 1 de enero de 2010, fecha de transición a las IFRS, ciertas propiedades, plantas y equipos fueron valuadas a su valor razonable para ser considerado como su costo inicial de acuerdo con IFRS 1 "Adopción por Primera Vez".

La depreciación y el agotamiento se calculan con base en el costo, menos el valor residual de las propiedades, planta y equipo a lo largo de su vida útil o periodo esperado en que se recibirán los beneficios de su utilización. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para ser usado como propiedades, plantas y equipo sobre las siguientes bases:

- Plantas metalúrgicas, químicas e industriales, por el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de cada elemento significativo de los activos.
- Concesiones y obras mineras, gastos preoperatorios, instalaciones y plantas de beneficio sobre la base de factor de agotamiento, el cual es el resultado de dividir el tonelaje de mineral beneficiado en el año entre las reservas de mineral de las propiedades mineras donde se ubica el activo salvo en el caso de los activos cuya vida útil es menor que la vida de la mina, en cuyo caso se aplica el método de línea recta. Ciertos terrenos en las unidades mineras tienen una vida útil limitada a la obtención de beneficios económicos durante la vida económica de las unidades mineras, en este caso los terrenos son amortizados durante el mismo periodo.
- Otros equipos por el método de línea recta a las tasas del 10%.

Las vidas útiles estimadas son como sigue:

	Años
Propiedades mineras	7 a 18
Plantas metalúrgicas	6 a 8
Edificios y terrenos	7 a 18
Otros activos	5 a 6

Activos por desmantelamiento y restauración

El valor presente de la estimación inicial de la obligación por desmantelamiento y rehabilitación del sitio en las unidades mineras, es incluido en el costo de las propiedades mineras y los ajustes en dicha obligación resultantes de los cambios en la estimación de los flujos de efectivo para cancelarla al final de la vida útil de la unidad minera, se consideran como una adición o reducción a las propiedades, planta y equipo.

Propiedades mineras, desarrollo de minas y costos de remoción

Las propiedades mineras y los costos de desarrollo de minas y costos de remoción, se registran al costo menos el agotamiento acumulado y en su caso las pérdidas por deterioro.

Las adquisiciones de recursos minerales y reservas de mineral se reconocen como activos a su costo de adquisición o su valor razonable si fueran adquiridos como parte de una adquisición de negocios.

El costo inicial de una propiedad minera comprende el costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que la propiedad minera entre en operación y el costo inicial estimado de la provisión para desmantelamiento.

Cuando un prospecto de exploración ha iniciado la fase de exploración avanzada y se ha obtenido evidencia suficiente de la existencia probable de reservas de mineral económico, los gastos relacionados con los trabajos de preparación de la mina, son capitalizados como costos de desarrollo de mina.

Los ingresos de metales recuperados de los minerales extraídos en la fase de desarrollo antes de la producción comercial, son acreditados de los costos de la propiedad minera y los costos de desarrollo.

Al iniciar la producción, se deprecian los costos y gastos capitalizados, usando el método de unidades producidas con base en la estimación de reservas de mineral económicamente probadas y probables a las que se relacionan.

Los costos asociados directa e indirectamente atribuibles para realizar las actividades de descapote en las minas a tajo abierto, que incluye remover capas de tierra, escombros y otros desperdicios para tener acceso al mineral, se reconocen como un activo para cada cuerpo mineralizado identificable, cuando se ha alcanzado una mejora en el acceso de las áreas ricas en mineral y se espera que produzca beneficios económicos futuros al momento de su extracción en la fase de producción.

Si al momento de realizar actividades de descapote se incluye la remoción de materiales para mejorar el acceso a los cuerpos mineralizados y esto se combina con actividades de extracción de minerales, de manera que estas actividades no sean identificables por separado, los costos asociados se distribuyen entre el inventario producido y el activo de la actividad de descapote utilizando una base de reparto que se fundamente en una medida de producción relevante. Esta medida de producción se calculará para el componente identificado del cuerpo mineralizado y se utilizará como una referencia para identificar la medida en que ha dado lugar la actividad adicional de crear un beneficio futuro.

Después del reconocimiento inicial de un activo por descapote, se reconoce en el estado de situación financiera al costo menos la depreciación o amortización y las pérdidas por deterioro de valor.

La depreciación se calcula de acuerdo con un factor de agotamiento, el cual es resultado de dividir el tonelaje de mineral extraído entre las reservas de mineral de cada cuerpo mineralizado específico por el que fue reconocido un activo.

Activos bajo construcción

Los activos bajo construcción incluyen los bienes de propiedades, plantas y equipo. Una vez concluidas las construcciones son clasificadas a propiedades, plantas y equipo iniciando su depreciación a partir de su capitalización por dar inicio a su utilización.

Ventas y bajas de activos

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja al venderse o cuando ya no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La utilidad o pérdida resultante de la venta o retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio obtenido por su venta y el valor neto en libros, reconociéndose en el resultado del periodo.

Mantenimientos y reparaciones

Las reparaciones se capitalizan si se cumple con los criterios de reconocimiento, y el valor en libros de las partes que se reemplazan se cancela. Todos los demás gastos, incluidos los de reparaciones y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Costos por préstamos

Los costos por préstamos relacionados con la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren un periodo sustancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante la fase de construcción y hasta el inicio de sus operaciones y/o explotación. Los rendimientos obtenidos por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de utilizar en activos calificables, se deducen de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.

i) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen si, y sólo si es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluirán y su costo puede ser medido de forma fiable.

Los activos intangibles que son adquiridos con una vida útil definida, son valuados al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. La amortización es reconocida de acuerdo a la vida útil bajo el método de línea recta.

No se tienen activos intangibles de vida útil indefinida.

j) Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos sujetos a depreciación y amortización, se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. En cada fecha de informe, se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada activo, excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede de su valor de recuperación, se reconoce una pérdida por deterioro disminuyendo el valor en libros del activo en el estado de situación financiera a dicho valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de venta. El valor razonable se basa en una estimación de la cantidad que el Grupo puede obtener en una transacción de venta ordenada entre participante del mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo, independiente de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo, son los grupos más pequeños identificables que generen flujos de efectivo que son independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos.

En cada fecha de informe se revisa si existen cambios en las circunstancias y estimaciones para verificar si alguna pérdida por deterioro, reconocida previamente, ya no existe o puede ser reversada. De ser así, el valor en libros del activo se incrementa a su valor de recuperación, reconociéndose en el estado de resultados. La cantidad incrementada tiene como límite el valor en libros del activo que se hubiera determinado, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido el deterioro en los años anteriores.

k) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas, préstamos y deuda financiera, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. Grupo Peñoles determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y deuda financiera, más los costos de la transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, deuda financiera y préstamos, contratos de garantía financiera e instrumentos financieros derivados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados

Grupo Peñoles no ha designado ningún pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas. Los instrumentos financieros derivados que no cumplen para ser designados como coberturas, son reconocidos a valor razonable con cambios a resultados.

Deuda financiera y préstamos que devengan intereses

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y empréstitos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados del ejercicio cuando los pasivos se dejan de reconocer, así como a través del proceso de amortización de la tasa efectiva de interés.

El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que forman parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro costos financieros en el estado de resultados.

Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de presentación de información, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en los mercados activos se determina considerando los precios cotizados en el mercado, o los precios cotizados por los corredores (precio de compra para las posiciones activas y precio de venta para las posiciones pasivas), sin deducción alguna de los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado bajo el principio de plena competencia; referencias al valor razonable actual de otro instrumento financiero que sea esencialmente similar: análisis de los flujos de efectivo descontados u otros modelos de valuación.

l) Provisiones

Provisiones para desmantelamiento y restauración

Los costos estimados de cierre de las operaciones mineras de Grupo Peñoles, por las obligaciones legales o asumidas que se requiere para restaurar las ubicaciones de las unidades mineras, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurrirán. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, presas de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas.

La obligación generalmente surge cuando se instala el activo o se altera el ambiente en el lugar de producción, reconociendo inicialmente el pasivo a su valor presente incrementando el valor neto en libros de los activos de las propiedades mineras, siempre que dé lugar a un beneficio económico futuro. La provisión descontada se incrementa por el cambio en el valor presente al aplicar tasas de descuento que reflejan el valor del dinero en el tiempo y el riesgo específico del pasivo, reconociéndose en el estado de resultados como un gasto financiero.

Los cambios en las estimaciones de la obligación, se reconocen como adiciones o cargos a los activos correspondientes y al pasivo por desmantelamiento cuando tengan lugar; para sitios cerrados los cambios a los costos estimados se reconocen en el estado de resultados.

Los activos por desmantelamiento y restauración se deprecian a lo largo del periodo de producción estimada de la unidad minera donde están ubicados los activos relacionados. El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados formando parte de los costos de producción.

Otras provisiones

Las provisiones son reconocidas al momento en que se tiene una obligación actual, ya sea legal o asumida, resultante de un evento pasado y, por lo tanto, es probable una salida de recursos para cubrir dicha obligación y su monto se puede estimar de manera confiable. Si el efecto del cambio del valor del dinero a través del tiempo es significativo, las provisiones son determinadas mediante descuento de los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa de descuento antes de impuestos, incrementando su valor en el transcurso del tiempo, reconociendo en resultados el efecto del descuento como un gasto financiero.

m) Dividendos

Los dividendos por pagar a los accionistas de Grupo Peñoles, son reconocidos como un pasivo cuando los mismos son aprobados y decretados por la asamblea de accionistas o cuando ésta, transfiere a otro órgano de la sociedad la aprobación del monto a pagar de dividendos. Los dividendos por pagar a los accionistas minoritarios son reconocidos como un pasivo cuando son aprobados por la asamblea de accionistas o junta de socios, según corresponda, de las subsidiarias donde existe participación de accionistas o socios minoritarios.

n) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Los pasivos por remuneraciones a los empleados son cargados al estado de resultados sobre los servicios devengados de acuerdo a los sueldos y salarios que la entidad espera pagar a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo las contribuciones relacionadas a cargo de Grupo Peñoles. Las ausencias remuneradas por vacaciones y primas vacacionales, se reconocen en el estado de resultados en la medida en que los empleados prestan los servicios que les permitan disfrutarlas.

Plan de beneficios definidos

El pasivo por las obligaciones derivadas del plan de beneficios definidos se determina mediante la aplicación del método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado basado en las percepciones y en los años de servicio prestados por los empleados, dicha valuación es elaborada por actuarios independientes. El pasivo se refleja a valor presente, utilizando una tasa de descuento que representa el rendimiento de bonos con las mejores calificaciones crediticias, con fechas de vencimiento aproximadas a los términos de las obligaciones de Grupo Peñoles y denominados en la misma moneda en que se espera sean liquidados los beneficios a los empleados.

Las revaluaciones de las obligaciones derivadas de los planes de beneficios definidos comprenden las pérdidas y ganancias actuariales y el rendimiento de los activos. Dichas ganancias y pérdidas actuariales se reconocen directamente en el capital contable formando parte de las otras partidas del resultado integral, y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en el resultado del periodo.

El costo por servicios pasados se reconoce como un gasto en línea recta durante el periodo promedio en que se estima que los beneficios serán adquiridos. Los costos de los servicios pasados se reconocen en caso de que los beneficios se adquieran inmediatamente después de la introducción de un cambio al plan de pensiones.

El activo o pasivo por beneficios definidos se integra por el valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan fuera de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente. El valor de cualquier activo está limitado al valor presente de cualquier beneficio económico disponible bajo la forma de reembolsos del plan o reducciones en las futuras aportaciones al plan.

Primas por antigüedad

De acuerdo con la legislación laboral mexicana, Grupo Peñoles está obligado a pagar a sus empleados una prima equivalente a 12 días de salario por cada año laborado, exigible a partir de 15 años de servicios prestados.

El costo de los beneficios relativos a las primas de antigüedad por retiro voluntario de los empleados sindicalizados se determina de acuerdo con cálculos actuariales con el método de crédito unitario proyectado. Las primas de antigüedad correspondientes a los empleados no sindicalizados, están comprendidas dentro del plan de beneficios definidos.

Plan de contribución definida

El plan de contribución definida es un plan de beneficios al retiro de los empleados bajo el cual Grupo Peñoles paga contribuciones fijas sin incurrir en alguna obligación de pagar montos posteriores. Las obligaciones derivadas por contribuciones al plan de pensión de contribución definida son reconocidas en resultados como un gasto por beneficios al personal en el momento en que las contribuciones sean exigibles. Las contribuciones se determinan con base en el salario del empleado.

Beneficios por terminación

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario y despidos se cargan a resultados del ejercicio en que dichos pagos se efectúan o cuando Grupo Peñoles se encuentre comprometido de forma demostrable a pagar los beneficios por terminación.

Participación de utilidades al personal

De conformidad con la legislación mexicana, Grupo Peñoles debe otorgar el equivalente a 10% de su ingreso fiscal gravable anual como la participación del personal en las utilidades de la empresa, dicho monto se reconoce en los resultados.

o) Impuestos a la utilidad

Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente por el periodo actual se miden al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando el método de activos y pasivos, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de los estados financieros.

Las tasas y la legislación fiscal utilizadas para calcular el impuesto sobre la renta diferido son aquéllas que estén en vigor o aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse en la fecha de presentación de los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales gravables, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial del crédito mercantil, o de un activo o pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad fiscal y;
- Con respecto a las diferencias temporales gravables relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la controladora, el inversionista o socio puedan controlar el momento de reversión de las diferencias temporales y sea probable que dichas diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles y por la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable que la utilidad fiscal contra la cual se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles y la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, se encuentre disponible, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida fiscal.
- Con respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que dichas diferencias temporales se reviertan en un futuro cercano y se encuentre disponible la utilidad fiscal contra la cual se puedan utilizar dichas diferencias temporales.

El saldo de los activos de impuesto sobre la renta diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera y se reconoce hasta donde sea probable que se obtengan utilidades gravables suficientes para permitir que los activos de impuesto sobre la renta diferido se realice de manera total o parcial.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan, sólo si se tiene el derecho legal de hacerlo y si se derivan de impuesto sobre la renta correspondiente a la misma autoridad fiscal.

El impuesto sobre la renta corriente y diferido relacionado con partidas de utilidad o pérdida integral reconocidas directamente en el capital contable, se reconoce directamente en el capital contable y no en el estado de resultados.

Derecho especial a la minería

Grupo Peñoles reconoce impuestos diferidos que se originan de las diferencias temporales entre los valores en libros de los activos y pasivos respecto a sus respectivos valores fiscales, que resultan de la determinación del Derecho especial a la minería, que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2014 de acuerdo a que dicho derecho, es determinado como referencia de una medida de utilidad conforme a las disposiciones fiscales aplicables. Véase nota 20.

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a Grupo Peñoles y los ingresos se puedan valorar de manera confiable. Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida, excluyendo los descuentos, rebajas y otros impuestos sobre ventas.

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo que ocurre generalmente cuando el título se transfiere al cliente y sea probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

Ciertos contratos principalmente de venta de concentrados, prevén ajustes posteriores relacionados con precios futuros determinables con posterioridad a la entrega del producto, y por concepto del contenido de metal en dicho concentrado cuantificado por Grupo Peñoles. El ingreso se reconoce al momento en que se transfieren los riesgos y beneficios del bien, utilizando un precio provisional y la mejor estimación basada en análisis metalúrgicos del contenido de metal. El riesgo en el precio es considerado como un derivado implícito y, por lo tanto, se separa del contrato de venta. El precio provisional del metal es revaluado en cada fecha de reporte de acuerdo con el precio de venta forward para el periodo de cotización estipulado en el contrato base hasta el momento en que termine el periodo de cotización. El precio forward de venta de los metales se puede determinar de manera confiable en la medida que dichos metales sigan vendiéndose en mercados internacionales. La revaluación de los contratos con precios forward es reconocida en el estado de resultados. El ajuste subsecuente al estimado inicial del contenido de metal se reconoce en el estado de resultados una vez que dicho estimado esté completo con el análisis metalúrgico de las muestras, las condiciones del contrato hayan sido cumplidas y los términos de la liquidación hayan sido acordados.

Los intereses ganados se reconocen con base en lo devengado, mediante el método de interés efectivo, el cual representa la tasa que descuenta de manera exacta los montos de efectivo futuros estimados, a través del periodo de vida esperado del instrumento financiero, con base en el monto neto en libros del activo financiero.

q) Costos y gastos de exploración y desarrollo de minas

La actividad de exploración incluye desde la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la factibilidad técnica, la valoración de la viabilidad comercial de un recurso identificado hasta el desarrollo de una unidad minera. Estos costos y gastos se reconocen en los siguientes rubros como se explica:

- Gastos de exploración. Los gastos incurridos en la exploración con el objetivo de localizar nuevos yacimientos que incluyen entre otros, barrenación, pruebas realizadas a muestras y estudios de prefactibilidad, son reconocidos en el estado de resultados hasta el momento en el que las reservas minerales de dicho proyecto en específico sean económicamente recuperables. También, los gastos exploración incurridos en una zona geográfica próxima a las minas existentes con el fin de incrementar las reservas de mineral, se reconocen en el estado de resultados.
- Activos bajo construcción. Los costos de exploración incurridos en el desarrollo de mina hasta su puesta en marcha se capitalizan. Estos costos incluyen la construcción de infraestructura de minas y los trabajos previos a su operación.
- Propiedades mineras. Los costos para desarrollar nuevas zonas de explotación en las unidades mineras en operación, se reconocen como parte de las propiedades mineras y se amortizan en el periodo en el cual se obtendrán los beneficios.
- Costo de ventas. Los gastos de desarrollo de yacimientos en explotación con la finalidad de mantener los volúmenes de producción, se registran como parte de los costos de producción, en el estado de resultados.

r) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del acuerdo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero son reconocidos como activos al inicio del arrendamiento al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento descontados a la tasa de interés implícita del contrato. El interés es cargado dentro de los gastos financieros, a una tasa periódica constante, en el mismo plazo de depreciación del activo. Los costos de arrendamiento operativos son cargados a resultados en función del plazo del arrendamiento.

Los contratos de servicios y suministros que reúnen las condiciones establecidas en IFRIC 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento", se registran como un contrato de arrendamiento financiero u operativo, según corresponda.

s) Contingencias

Los pasivos contingentes sólo se revelan en las notas de la información financiera, excepto cuando es remoto que se realicen.

Los activos contingentes no se reconocen en la información financiera, sino que éstos se revelan en las notas en caso de que su realización futura sea probable.

t) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas adoptadas por el Grupo

Las siguientes normas, interpretaciones y mejoras a las mismas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2014 y han sido consideradas en la preparación de los estados financieros consolidados.

- IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27 (revisada en 2011), Estados Financieros Consolidados, Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados (Modificada) Las mejoras a IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27, proveen a las entidades de inversión una exención para la consolidación de ciertas subsidiarias y en su lugar requieren que una entidad de inversión mida la inversión en cada una de las subsidiarias elegibles a valor razonable a través de resultados de acuerdo con la IFRS 9 o IAS 39. Además, estas mejoras requieren revelaciones acerca de las razones por las que la entidad se considera una entidad de inversión, detalles de las subsidiarias no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus subsidiarias. Las mejoras son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Estas mejoras no tuvieron efecto en los estados financieros consolidados del Grupo.
- IAS 32, Compensación de activos financieros y pasivos financieros (Modificada). Las mejoras respecto a la compensación de activos financieros y pasivos financieros y las revelaciones relacionadas aclararan cuestiones de aplicación existentes relacionadas con los requisitos de compensación. Específicamente, las mejoras aclaran el significado de 'actualmente tiene derecho legal reconocido de compensación' y la 'realización y liquidación simultánea'. Esta modificación no tuvo efecto en los estados financieros del Grupo.
- IAS 36, Deterioro de activos (Modificada). Se reducen las circunstancias en que el valor recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo requieren ser reveladas, clarifican las revelaciones requeridas e introducen un requerimiento explícito para revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro (o reversas) en las que el valor recuperable (con base en valor razonable menos costos de venta) es determinado utilizando una técnica de valor presente. Esta modificación no tuvo efecto en los estados financieros del Grupo.
- IAS 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición (Modificada) Se clarifica que no existe la necesidad de discontinuar la contabilidad de coberturas si un derivado de cobertura es renovado cuando se cumplan ciertos criterios. Una renovación indica un evento en el cual las partes originales de un derivado acuerdan que una o más contrapartes liquidadoras replacen su contraparte original para convertirse en una nueva contraparte de alguna de las partes. Para la aplicación de las mejoras y continuar con la contabilidad de coberturas, la renovación hacia una contraparte central (CPC) debe suceder como consecuencia de leyes o regulaciones o la introducción de las mismas. Esta modificación no tuvo efecto en los estados financieros del Grupo.
- IFRIC 21, Gravámenes. Provee una guía sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, como para aquellos donde el tiempo y el monto del gravamen son ciertos. La interpretación identifica el evento obligante para el reconocimiento de un pasivo, como la actividad que desencadena el pago del gravamen de acuerdo con la legislación aplicable. Además, provee una guía en el reconocimiento de un pasivo de pago de gravámenes, donde el pasivo es reconocido progresivamente si el evento obligante ocurre sobre un periodo de tiempo; y si la obligación se desencadena al alcanzar un límite mínimo, el pasivo se reconoce cuando dicho límite es alcanzado. Este IFRIC no tuvo efecto en los estados financieros del Grupo.
- Mejoras en los años 2010-2012: En el ciclo 2010-2012 de las mejoras anuales, el IASB emitió enmiendas a seis normas, que incluyó una enmienda a la medida del valor justo de las IFRS 13. La enmienda IFRS 13 es efectiva inmediatamente y, en consecuencia, para periodos que comiencen el 1 de enero de 2014, y aclara en la base de las conclusiones, que las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto plazo que no declaran las tasas de interés pueden ser medidas por el mismo importe de la factura cuando el efecto del descuento es inmaterial. Esta enmienda IFRS 13 no tuvo impacto en los estados financieros de Grupo Peñoles.

Las normas e interpretaciones o modificaciones de las mismas, publicadas por el IASB, que no han entrado aún en vigor porque su fecha efectiva es posterior a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y Grupo Peñoles ha decidido no aplicarlas anticipadamente, son las siguientes:

- IFRS 9 instrumentos financieros: en julio de 2014, el IASB publicó la versión definitiva de las IFRS 9 instrumentos financieros que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la IAS 39 instrumentos financieros: reconocimiento y medición y todas las versiones anteriores de la IFRS 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y coberturas contables. IFRS 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el impacto de las IFRS 9 y planes para adoptar la nueva norma en la fecha requerida.

Mejoras anuales 2010-2012 ciclo: estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros.

- IFRS 3 Combinaciones de negocios (Modificada). La enmienda es aplicada prospectivamente y aclara que todos los arreglos de consideración contingente clasificados como pasivos (o activos) que surjan de una combinación de negocios deben medirse posteriormente a su valor razonable a través de la ganancia o la pérdida caen dentro del ámbito de las IFRS 9 (o IAS 39, según sea aplicable).
- IFRS 8 Segmentos de operación. Una entidad debe revelar los juicios de la gerencia en la aplicación de los criterios que se incorporaron, incluyendo una breve descripción del funcionamiento de los segmentos que han sido agregados y las características económicas (e. g. los márgenes brutos y ventas) utilizadas para evaluar si los segmentos son similares. Asimismo, la conciliación del segmento de los activos a activos totales sólo debe indicarse si la conciliación que se informa surge del funcionario que toma las decisiones operativas, similar a la revelación requerida para los pasivos del segmento.
- IAS 24 Información a revelar sobre partes relacionadas. La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una gerencia de la entidad (una entidad que proporciona servicios de administración personal clave) es una parte relacionada sujeta a las partes vinculadas. Además, una entidad que utiliza una entidad gestora debe revelar los gastos incurridos por servicios de gestión.

Mejoras anuales en los años 2011-2013: estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros. Incluyen:

- IFRS 13 Medición del valor razonable. La enmienda es aplicada prospectivamente y aclara que la excepción de cartera en IFRS 13 puede aplicarse no sólo a los activos financieros y pasivos financieros, sino también a otros contratos en el ámbito de las IFRS 9 (o IAS 39, según sea aplicable).
- IFRS 15 Ingresos de contratos con clientes: IFRS 15 se emitió en mayo de 2014 y proporciona un marco de modelo para reconocer los ingresos, que es el quinto paso del modelo marco que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo IFRS 15 los ingresos se reconocen en una cantidad que refleja el derecho por la que una entidad espera tener a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios en las IFRS 15 ofrecen un enfoque más estructurado para medición y reconocimiento de los ingresos. La nueva norma es aplicable a todas las entidades y sustituyen a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo IFRS. Ya sea una aplicación retrospectiva completa o modificada se requiere por períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2017 permitiendo su aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el impacto de las IFRS 15 y planes para adoptar la nueva norma en la fecha requerida.
- Modificaciones de la IAS 16 y IAS 38. Se hace una aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización: las enmiendas aclaran el principio en la IAS 16 y la IAS 38 que ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de las cuales el activo forma parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no puede utilizarse para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Estas enmiendas son efectivas prospectivamente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. Estas enmiendas no tendrán ningún impacto considerando que Grupo Peñoles no ha utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

Mejoras anuales ciclo 2012-2014. Estas mejoras son efectivas desde 1 de enero de 2016 y no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros. Incluye:

- IAS 19 Tasa de descuento: tema mercado regional. La enmienda aclara que para determinar la tasa de descuento para la valuación del valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas, se evalúa el mercado activo de bonos corporativos de alta calidad basado en la moneda en la que se denomina la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no hay un mercado activo de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda y país donde se encuentra la obligación, se utilizarán las tasas de bonos del gobierno. Esta enmienda es aplicada prospectivamente.

6. Segmentos

Grupo Peñoles tiene operaciones integradas en la industria minero-metalúrgica, mediante la extracción y beneficio de minerales, y la fundición y afinación de metales no ferrosos. En la extracción y beneficio de minerales se obtienen principalmente concentrados de plomo, zinc y doré, los cuales son tratados y refinados en un complejo metalúrgico para obtener metal afinado. El complejo metalúrgico conocido como "Met-Mex" recibe concentrados de mineral y doré de empresas mineras relacionadas y no relacionadas para su tratamiento, refinación y afinación de donde se obtienen como producto terminado principalmente plata, oro, zinc y plomo afinados para su posterior comercialización. De acuerdo a las actividades de negocio descritas anteriormente, Grupo Peñoles ha definido los siguientes segmentos de negocio:

Metales preciosos

Este segmento agrupa las unidades mineras donde se extrae y beneficia concentrados y doré con contenidos metálicos ricos en plata y oro. Otras actividades relacionadas con el segmento incluyen la prospección y exploración de nuevos yacimientos, así como el desarrollo de unidades mineras para futuras operaciones mineras. La tenencia accionaria de las unidades de negocio del segmento es propiedad de la subsidiaria Fresnillo plc, organizada bajo las leyes del Reino Unido que cotiza sus acciones en la Bolsa de Londres, Inglaterra. Prácticamente todos los concentrados y doré son enviados al complejo metalúrgico de Met-Mex.

Metales base

Agrupa las actividades de exploración, extracción y beneficio de minerales para obtener concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados de zinc y plomo son enviados en su mayoría a Met-Mex para su tratamiento y refinación a fin de obtener principalmente zinc y plomo afinados. Los concentrados de cobre son vendidos a otras empresas metalúrgicas no relacionadas establecidas fuera de México. Adicionalmente, incluye una operación donde se extrae mineral rico en cobre, el cual se recupera por medio de solventes para su posterior refinación, mediante electrodeposición para obtener cobre catódico "LME Grado-A", la más alta calidad.

Metalúrgico

El negocio metalúrgico, comprende al tratamiento y refinación de concentrados y dorés adquiridos del negocio de metales preciosos y el negocio de metales base. Las actividades son desarrolladas principalmente en dos plantas metalúrgicas: a) una planta electrolítica para producir zinc catódico como producto terminado y; b) la planta de fundición-afinación para producir principalmente plata y oro afinado (principalmente presentado en barras), así como plomo moldeado. Adicionalmente al material adquirido de los negocios de metales preciosos y metales base, se recibe material de otras entidades no relacionadas que representan aproximadamente un 45% de la producción. Los metales afinados, principalmente plata, oro, plomo y zinc, son comercializados en México y otros países principalmente en Estados Unidos de América a través de la subsidiaria Bal Holdings, así como en Europa y Sudamérica.

Otros

Integrado principalmente por las siguientes operaciones: a) operaciones de producción y comercialización de productos químicos, principalmente sulfato de sodio; b) prestación de servicios bajo concesiones otorgadas por entidades gubernamentales, para el tratamiento de aguas y la transportación ferroviaria, negocios que se operan de forma conjunta con otras entidades y; c) las entidades que mantienen las actividades de administración y soporte operativo. Estas operaciones no tienen el criterio de reportabilidad como segmento en los términos de IFRS 8 "Segmentos de operación".

La evaluación del desempeño financiero de los diferentes segmentos que realiza la máxima autoridad para medir su rendimiento y tomar decisiones, está basado en el resultado de operación.

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ (7)	\$ 3,440,232	\$ 54,575,076	\$ 3,006,689	\$ -	\$ 61,021,990
Ventas intra-grupo	18,846,330	7,560,996	442,232	4,084,868	(30,400,809)	533,617
Total de ventas	18,846,323	11,001,228	55,017,308	7,091,557	(30,400,809)	61,555,607
Costo de venta	11,829,979	7,788,883	50,533,147	2,012,009	(26,680,222)	45,483,796
Utilidad bruta	7,016,344	3,212,345	4,484,161	5,079,548	(3,720,587)	16,071,811
Gastos administrativos	896,243	848,481	2,499,359	2,933,842	(4,059,426)	3,118,499
Gastos de exploración	2,246,310	670,301	-	87,126	(124,556)	2,879,181
Gastos de venta	181,209	748,219	352,405	304,458	(58,137)	1,528,154
Pérdida por deterioro	-	300,336	-	-	-	300,336
Otros gastos netos	343,804	(265,215)	1,470,535	(1,236,394)	1,435,353	1,748,083
	3,667,566	2,302,122	4,322,299	2,089,032	(2,806,766)	9,574,253
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 3,348,778	\$ 910,223	\$ 161,862	\$ 2,990,516	\$ (913,821)	6,497,558
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(332,936)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	1,433,711
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	(23,108)
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	-	-	640,105
						1,717,772
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	4,779,786
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	3,067,275
Utilidad neta	-	-	-	-	-	\$ 1,712,511
Activos del segmento	\$ 55,048,122	\$ 23,475,359	\$ 23,149,874	\$ 72,005,096	\$ (75,225,822)	\$ 98,452,629
Pasivos del segmento	\$ 21,198,528	\$ 8,444,269	\$ 8,718,833	\$ 26,485,595	\$ (22,337,293)	\$ 42,509,932
Depreciaciones	\$ 3,945,090	\$ 1,554,218	\$ 859,030	\$ 197,196	\$ (17,684)	\$ 6,537,850
Inversiones de activo fijo	\$ 5,865,100	\$ 2,080,824	\$ 615,920	\$ 523,084	\$ -	\$ 9,084,928
Inversiones en asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 931,900	\$ 243,113	\$ 1,175,013

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ -	\$ 3,804,902	\$ 58,272,532	\$ 3,315,878	\$ -	\$ 65,393,312
Ventas intra-grupo	20,583,742	5,905,136	555,799	(180,242)	(25,706,897)	1,157,538
Total de ventas	<u>20,583,742</u>	<u>9,710,038</u>	<u>58,828,331</u>	<u>3,135,636</u>	<u>(25,706,897)</u>	<u>66,550,850</u>
Costo de venta	10,889,712	7,099,549	55,945,044	2,134,597	(27,982,066)	48,086,836
Utilidad bruta	<u>9,694,030</u>	<u>2,610,489</u>	<u>2,883,287</u>	<u>1,001,039</u>	<u>2,275,169</u>	<u>18,464,014</u>
Gastos administrativos	791,400	709,779	2,793,156	(1,273,075)	(77,948)	2,943,312
Gastos de exploración	2,644,297	943,509	11	85,928	(175,201)	3,498,544
Gastos de venta	88,680	651,290	326,793	278,854	(71,737)	1,273,880
Pérdida por deterioro	-	808,602	-	-	-	808,602
Otros gastos netos	<u>30,671</u>	<u>(100,735)</u>	<u>234,049</u>	<u>(18,644,933)</u>	<u>18,890,846</u>	<u>409,898</u>
	<u>3,555,048</u>	<u>3,012,445</u>	<u>3,354,009</u>	<u>(19,553,226)</u>	<u>18,565,960</u>	<u>8,934,236</u>
Utilidad (pérdida) de operación	<u>\$ 6,138,982</u>	<u>\$ (401,956)</u>	<u>\$ (470,722)</u>	<u>\$ 20,554,265</u>	<u>\$ (16,290,791)</u>	<u>9,529,778</u>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(465,168)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	951,144
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	(102,192)
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	-	-	(184,797)
						<u>198,987</u>
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	9,330,791
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	3,387,074
Utilidad neta	-	-	-	-	-	<u>\$ 5,943,717</u>
Activos del segmento	<u>\$ 53,568,414</u>	<u>\$ 20,032,590</u>	<u>\$ 25,427,054</u>	<u>\$ 66,931,410</u>	<u>\$ (72,931,686)</u>	<u>\$ 93,027,782</u>
Pasivos del segmento	<u>\$ 18,606,672</u>	<u>\$ 6,917,455</u>	<u>\$ 17,041,672</u>	<u>\$ 30,142,043</u>	<u>\$ (35,089,319)</u>	<u>\$ 37,618,523</u>
Depreciaciones	<u>\$ 3,058,630</u>	<u>\$ 1,450,239</u>	<u>\$ 822,282</u>	<u>\$ 179,163</u>	<u>\$ (15,366)</u>	<u>\$ 5,494,948</u>
Inversiones de activo fijo	<u>\$ 7,358,011</u>	<u>\$ 2,165,607</u>	<u>\$ 810,714</u>	<u>\$ 571,072</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 10,905,404</u>
Inversiones en asociadas	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,084,826</u>	<u>\$ 161,083</u>	<u>\$ 1,245,909</u>

La información sobre los ingresos de las actividades ordinarias por producto y geográfico, se presentan en la Nota 25.

En 2014 dos clientes del negocio Metalúrgico excedieron de forma individual cada uno de ellos el 10% del valor de las ventas netas, concentrando en su conjunto 34.10% de dicho rubro. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, dos clientes del negocio Metalúrgico excedieron de forma individual cada uno de ellos el 10% del valor de las ventas netas, concentrando en su conjunto 30.6% de dicho rubro.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se analizan como sigue:

	2014	2013
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 216,033	\$ 166,532
Inversiones fácilmente realizables a efectivo (1)	11,038,860	19,553,650
	<u>11,254,893</u>	<u>\$ 19,720,182</u>
Inversiones a corto plazo:		
Depósitos bancarios a corto plazo (2)	\$ 4,341,810	\$ -

(1) Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos menores a 30 días.

(2) Inversiones a corto plazo son hechas para períodos fijos no más de cuatro meses y devengan intereses a tasas fijas sin opción de retiro anticipado. En 2013 no se tuvieron estos depósitos.

8. Clientes y otras cuentas por cobrar

Se analizan como sigue:

	2014	2013
Clientes	\$ 2,503,746	\$ 2,110,196
Partes relacionadas (Nota 24)	127,185	172,332
Impuesto al valor agregado por recuperar	2,588,209	3,657,550
Anticipos a proveedores	365,181	283,976
Préstamos a contratistas	62,575	201,303
Otras cuentas por cobrar	419,498	463,054
	<u>6,066,394</u>	<u>6,888,411</u>
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	(156,116)	(197,119)
	<u>5,910,278</u>	<u>6,691,292</u>
Menos vencimiento no corriente:		
Préstamos contratistas (Nota 9)	(62,575)	(201,303)
Total clientes y otras cuentas por cobrar corriente	<u>\$ 5,847,703</u>	<u>\$ 6,489,989</u>

El movimiento de la estimación de cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio	\$ 197,119	\$ 209,555
Incremento del periodo	5,970	37,768
Aplicaciones	(67,987)	(51,045)
Ajuste por conversión	21,014	841
Saldo al final	<u>\$ 156,116</u>	<u>\$ 197,119</u>

9. Otros activos financieros

Se integra como sigue:

	2014	2013
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Forwards y opciones	\$ 622,284	\$ 634,599
Futuros	60,339	30,261
	<u>682,623</u>	<u>664,860</u>
Menos: vencimiento no corriente	(160,542)	(50,269)
Otros activos financieros corriente	<u>\$ 522,081</u>	<u>\$ 614,591</u>
Otras cuentas por cobrar no corriente (1) (Nota 8)	\$ 62,575	\$ 201,303
Otros activos financieros no corriente	160,542	50,269
Depósitos en garantía y otros activos financieros	<u>86,756</u>	<u>60,340</u>
Total de otros activos financieros no corriente	<u>\$ 309,873</u>	<u>\$ 311,912</u>

(1) Integrado por préstamos a contratistas que suministran o prestan servicios a las unidades mineras de Grupo Peñoles. Los préstamos están pactados a tasas de interés de mercado con vencimientos entre 2 y 4 años.

10. Inventarios

Se analizan como sigue:

	2014	2013
Inventarios valuados a su costo:		
Metales afinados y concentrados de mineral (1)	\$ 8,872,948	\$ 7,977,978
Materias primas y productos químicos en proceso	683,744	558,999
Materiales de operación	2,145,811	1,988,779
	<u>11,702,503</u>	<u>10,525,756</u>
Inventarios valuados a su valor razonable:		
Metales afinados	<u>1,470,661</u>	<u>1,291,842</u>
Inventarios, netos	<u>\$ 13,173,164</u>	<u>\$ 11,817,598</u>

(1) De acuerdo a las condiciones de mercado de ciertos commodities, Grupo Peñoles reconoció una pérdida por deterioro de \$229,966 y \$341,045 en los resultados de 2014 y 2013, respectivamente, principalmente por sus inventarios de plata

11. Activos financieros disponibles para venta

Se integra como sigue:

	2014	2013
Inversiones en acciones listadas en bolsa canadiense (1):		
Costo o valor asignado	\$ 820,112	\$ 820,112
Cambios en valor razonable	541,751	65,497
Subtotal	1,361,863	885,609
Inversiones en acciones listadas en bolsa americana:		
Costo o valor asignado	28,735	28,735
Cambios en valor razonable	14,372	41,386
Subtotal	43,107	70,121
Total	\$ 1,404,970	\$ 955,730

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analizan como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio	\$ 955,730	\$ 1,848,439
Utilidad (pérdida) transferida a capital contable	449,240	(892,709)
Saldo al final	\$ 1,404,970	\$ 955,730

(1) Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente el 84% de las inversiones corresponde a 9,746,193 acciones de Mag Silver, Corp., y 6% de Endeavor, Inc., representadas por 2,800,000 acciones. Las inversiones se cotizan en la bolsa de valores canadiense.

Debido a la baja pronunciada en las inversiones de Silverbull Resources Inc., First Majestic Silver Corp. y Endeavor Silver Corp. en 2014 se reconoció una pérdida en resultados por deterioro de \$29,580.

12. Propiedades, planta y equipo

El movimiento en las propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2013	\$ 31,459,814	\$ 9,984,093	\$ 9,718,772	\$ 220,972	\$ 7,581,227	\$ 58,964,878
Adquisiciones	5,995,127	817,341	952,006	24,265	3,113,093	10,901,832
Intereses capitalizados	32,435	-	-	-	-	32,435
Bajas y disposiciones	(321,901)	(93,166)	(89,976)	(9,045)	-	(514,088)
Trasposos	3,576,347	-	596,851	-	(4,173,198)	-
Ajuste por conversión	283,949	43,176	96,901	(11,388)	6,358	418,996
Saldo final 2013	41,025,771	10,751,444	11,274,554	224,804	6,527,480	69,804,053
Depreciación, amortización agotamiento y deterioro:						
Saldo inicial 2013	(11,689,929)	(2,700,994)	(2,753,133)	(71,876)	-	(17,215,932)
Depreciación del periodo	(3,883,783)	(816,832)	(867,597)	(16,678)	-	(5,584,890)
Deterioro	(774,240)	-	(34,362)	-	-	(808,602)
Bajas y disposiciones	314,741	31,372	7,981	4,746	-	358,840
Ajuste por conversión	(63,127)	(6,643)	(6,924)	4,369	-	(72,325)
Saldo final 2013	(16,096,338)	(3,493,097)	(3,654,035)	(79,439)	-	(23,322,909)
Inversión neta	\$ 24,929,433	\$ 7,258,347	\$ 7,620,519	\$ 145,365	\$ 6,527,480	\$ 46,481,144

El movimiento en las propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2014	\$ 41,025,771	\$ 10,751,444	\$ 11,274,554	\$ 224,804	\$ 6,527,480	\$ 69,804,053
Adquisiciones	3,926,851	889,076	927,782	61,307	4,377,558	10,182,574
Intereses capitalizados	15,351	-	-	-	75,123	90,474
Bajas y disposiciones (1)	(1,094,345)	(127,635)	(182,484)	(40,788)	-	(1,445,252)
Trasposos	1,675,834	364,628	254,795	-	(2,295,257)	-
Ajuste por conversión	5,289,904	1,377,745	1,525,217	12,347	144,202	8,349,415
Saldo final 2014	50,839,366	13,255,258	13,799,864	257,670	8,829,106	86,981,264
Depreciación, amortización agotamiento y deterioro:						
Saldo inicial 2014	(16,096,338)	(3,493,097)	(3,654,035)	(79,439)	-	(23,322,909)
Depreciación del periodo	(4,899,143)	(851,998)	(1,012,508)	(28,939)	-	(6,792,588)
Deterioro	(202,679)	-	(97,657)	-	-	(300,336)
Bajas y disposiciones (1)	720,994	21,552	73,583	33,938	-	850,067
Ajuste por conversión	(2,522,984)	(521,825)	(571,643)	(10,134)	-	(3,626,586)
Saldo final 2014	(23,000,150)	(4,845,368)	(5,262,260)	(84,574)	-	(33,192,352)
Inversión neta	\$ 27,839,216	\$ 8,409,890	\$ 8,537,604	\$ 173,096	\$ 8,829,104	\$ 53,788,912

(1) Incluye \$239,849 de bajas de activo de la unidad Dipolos y Soledad.

En 2014, Grupo Peñoles evaluó ciertos indicadores externos, principalmente el movimiento en los precios de los metales, así como indicadores internos que incluyeron la revisión de las reservas de mineral y recursos económicamente recuperables, con el fin de determinar si sus propiedades, planta y equipo pudieran estar deteriorados. El importe recuperable se basó en el valor de uso continuado de las unidades generadoras de efectivo mediante el descuento a valor presente de los flujos de efectivo futuros basado en presupuestos, pronósticos y las expectativas aprobados por la administración. La tasa de descuento que refleja el costo promedio ponderado de capital que se usó para descontar los flujos fue de 9.11% y 12.65%, en 2014 y 2013, respectivamente.

Como resultado de lo anterior, se reconoció una pérdida por deterioro en 2014 y 2013 correspondiente a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Unidad generadora de efectivo	2014	2013
Unidad minera Madero	\$ 300,336	\$ 266,909
Unidad minera Milpillas	-	541,693
Total	<u>\$ 300,336</u>	<u>\$ 808,602</u>

Activos bajo construcción

Los activos bajo construcción incluyen inversiones en activos fijos y gastos preoperatorios capitalizados por \$3,279,836 en 2014 (\$2,046,939 en 2013) para la construcción y el desarrollo de los proyectos mineros Juanicipio (Estado de Zacatecas), Rey de Plata (Estado de Guerrero), San Julián (Estado de Chihuahua) y Orizyvo (Estado de Chihuahua), donde se explotarán principalmente zinc y plata. La estimación de inversiones para 2015 para la conclusión de los proyectos mineros de plata, plomo, zinc, así como la construcción de una planta metalúrgica de zinc, ascenderá a aproximadamente US\$580,000 y se estima que para subsecuentes periodos de 2016 a 2019 las inversiones asciendan a US\$2,830,000.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen celebrados diversos convenios con contratistas para la compra de maquinaria y equipo, así como para la terminación de la construcción de los proyectos mineros. El monto de los compromisos para compra de maquinaria y equipo a cada una de dichas fechas es de US\$285,997 y US\$250,676, respectivamente.

13. Inversiones en acciones de asociadas

Las inversiones en asociadas, se detallan a continuación:

	2014	2013
Aerovics, S.A. de C.V.	\$ 678,439	\$ 673,821
S.A. Sulquisa	408,993	388,706
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V.	87,581	93,810
Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V.	-	89,572
	<u>\$ 1,175,013</u>	<u>\$ 1,245,909</u>

El movimiento en las inversiones por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se analiza como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio en asociadas	\$ 1,245,909	\$ 1,312,049
Participación en el resultado de asociadas	23,108	102,192
Incremento en inversiones	23,361	168,554
Dividendos recibidos	(43,011)	(270,963)
Reclasificación a activos disponibles para venta (nota 14)	(108,975)	(96,172)
Ajuste por conversión	34,621	30,249
Saldo al final de asociadas	<u>\$ 175,013</u>	<u>\$ 1,245,909</u>

Las inversiones en compañías asociadas se describen a continuación:

- Aerovics, S.A. de C.V., empresa dedicada a la transportación aérea privada.
- S.A. Sulquisa, empresa española dedicada a la producción y comercialización de productos químicos.
- Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios de transportación ferroviaria mediante una concesión otorgada por el Gobierno Federal.
- Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios de agua potable y saneamiento.

La información financiera condensada de las asociadas es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2014 y año terminado en esa fecha

	% de capital social	Total activos	Total pasivos	Capital contable	Ventas netas	Utilidad (pérdida) neta
Aerovics (1)	57.75	\$ 1,198,488	\$ 23,702	\$ 1,174,786	\$ 176,378	\$ (33,160)
SA Sulquisa	49.00	\$ 1,207,587	\$ 372,907	\$ 834,680	\$ 350,290	\$ 45,027
Línea Coahuila Dgo.	50.00	<u>\$ 315,910</u>	<u>\$ 140,748</u>	<u>\$ 175,162</u>	<u>\$ 638,051</u>	<u>\$ 40,390</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y año terminado en esa fecha

	% de capital social	Total activos	Total pasivos	Capital contable	Ventas netas	Utilidad (pérdida) neta
Aerovics (1)	57.75	\$ 1,193,634	\$ 26,845	\$ 1,166,789	\$ 166,463	\$ (62,856)
SA Sulquisa	49.00	\$ 1,192,048	\$ 398,768	\$ 793,280	\$ 421,281	\$ 47,686
Línea Coahuila Dgo.	50.00	\$ 320,637	\$ 133,017	\$ 187,620	\$ 606,243	\$ 55,782
Aguas y Serv. e Inv.	51.00	<u>\$ 235,030</u>	<u>\$ 59,399</u>	<u>\$ 175,631</u>	<u>\$ 168,713</u>	<u>\$ 20,008</u>

(1) De esta inversión, 74% corresponde a acciones sin derecho a voto.

14. Activos disponibles para venta

Este rubro se integra como sigue:

	2014	2013
Tecnología y Servicios de Agua, S.A. de C.V.	\$ 103,730	\$ -
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V.	882	96,172
Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V.	108,093	-
Total	<u>\$ 212,705</u>	<u>\$ 96,172</u>

Como parte de la reestructuración de los negocios de Grupo Peñoles, en diciembre de 2013 la asociada Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. vendió su participación de 49.9% de Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. ("DHC"), concesionaria para la prestación de servicios públicos de agua potable, alcantarillado, saneamiento y tratamiento de aguas residuales en los municipios de Benito Juárez e Isla Mujeres en el Estado de Quintana Roo. Con la operación anterior, se tiene definido un plan para disponer de la inversión en Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., que incluyó el reembolso parcial de la inversión de la asociada a Grupo Peñoles por \$174,430. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de la inversión en Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. se presenta en el estado de situación financiera como Activos disponibles para venta.

Asimismo, como parte de la reestructuración de los negocios, Grupo Peñoles decidió en junio de 2014 disponer de la subsidiaria Tecnología y Servicios de Agua, S.A. de C.V. y de la inversión en la asociada Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V., que tiene como actividad principal la prestación de servicios relacionados con el servicio público de agua potable, agua residual tratada y de drenaje en la Ciudad de México.

15. Proveedores y otras cuentas por pagar

El análisis se muestra a continuación:

	2014	2013
Proveedores comerciales	\$ 1,887,214	\$ 1,550,519
Remitentes de concentrados y minerales	1,675,565	1,162,157
Partes relacionadas (Nota 24)	335,538	789,098
Anticipos recibidos de clientes	248,130	581,016
Otros pasivos acumulados	1,237,409	1,258,449
	<u>\$ 5,383,856</u>	<u>\$ 5,341,239</u>

16. Otros pasivos financieros

Se analizan como sigue:

	2014	2013
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Forwards y opciones	\$ 933,498	\$ 91,019
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios a resultados:		
Swaps de tasas de interés (1)	595,241	651,717
Total otros pasivos financieros	1,528,739	742,736
Menos: vencimiento no corriente	(656,583)	(519,262)
Total otros pasivos financieros corriente	\$ 872,156	\$ 223,474

(1) Corresponde a ciertas posiciones "Swap" que se tenían designadas como coberturas de flujo de efectivo sobre la tasa de interés de deuda prepagada durante 2010 y 2009, que dejaron de cumplir con las condiciones para ser tratadas contablemente como coberturas, reciálándose su valor del resultado por valuación de cobertura a los resultados del ejercicio. El análisis de la posición "swap" a tasa fija de interés cuya contabilización como cobertura fue cancelada, es como sigue:

Tipo de operación	Tasa	Monto notional en US\$	Plazo en años
Swap a tasa fija (i)	4.70%	400,000	3.5
Swap a tasa fija (i y iii)	4.69%	130,000	3.0
Swap a tasa fija (ii)	2.16%	400,000	3.5
Swap a tasa fija (ii y iii)	3.44%	130,000	3.0

Notas:

(i) A través de estas operaciones, Grupo Peñoles paga tasa fija y recibe tasa flotante. Los contratos tienen vencimientos trimestrales.

(ii) A través de estas operaciones contratadas en septiembre de 2010, Grupo Peñoles recibe tasa fija y paga tasa flotante con el propósito de fijar los flujos a lo largo de la vigencia de las operaciones "swap" que se tenían para cubrir la deuda prepagada y que dejaron de contabilizarse como cobertura.

(iii) Los "swap" contratados sobre el notional de US\$130,000 tienen vencimiento a partir de 2015.

17. Deuda financiera

La deuda financiera comprende los siguientes préstamos pagaderos en dólares:

	2014	2013
En dólares:		
Certificados bursátiles "PE&OLES 10D" (1)	US\$ 530,000	US\$ 530,000
Certificados bursátiles "PE&OLES 12D" (2)	195,969	195,520
Bonos quirografarios emitidos por Fresnillo plc (3)	790,025	789,171
Total	1,515,994	1,514,691
Menos:		
Vencimiento corriente	130,000	-
Deuda no corriente denominada en dólares	US\$ 1,385,994	US\$ 1,514,691
Total deuda no corriente equivalente en pesos	\$ 20,399,065	\$ 19,806,860
Total de deuda corriente equivalente en pesos	\$ 1,913,340	\$ -

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, a partir de 2016, son como siguen:

	Contratada en dólares
2020	US\$ 400,000
2022	195,969
2023	790,025
Total	US\$ 1,385,994

- (1) *Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos en México por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V. el 7 de septiembre de 2010 mediante dos emisiones: PE&OLES 10D por US\$130 millones a cinco años con intereses pagaderos mensualmente a tasa variable (libor un mes) más sobretasa de 1.78% y PE&OLES 10-2D por US\$400 millones a diez años con intereses pagaderos semestralmente a tasa fija de 5.15%, en ambos casos el principal es pagadero al vencimiento (PE&OLES 10-2D puede ser prepagada a partir del 5° año a cambio de una prima). Los fondos fueron utilizados principalmente para prepagar crédito sindicado existente así como para financiar inversiones y capital de trabajo. Los certificados bursátiles están avalados por nueve subsidiarias y no incorporaron covenants financieros. Moody's Investors Service asignó calificaciones de largo plazo: "Baa2" en escala global y "Aa1.mx" en escala nacional con perspectiva estable a ambas emisiones. Por su parte, Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: "BBB-" en escala global y "mxAA+" en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable a ambas emisiones.*
- (2) *Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos en México por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V., el 22 de junio de 2012 al amparo del programa de 2010, el cual se amplió hasta \$15 mil millones de pesos y/o su equivalente. La emisión PE&OLES 12D por US\$200 millones tiene un plazo a diez años pagaderos al vencimiento (puede ser prepagada a partir del 5° año a cambio de una prima), con pago de intereses semestral a tasa fija de 4.26%. Los fondos fueron utilizados principalmente para refinanciar aproximadamente el 50% del proyecto Minero Velardeña, cuya inversión total asciende a US\$203 millones y aproximadamente el 50% del parque eólico llamado Fuerza Eólica del Istmo (Fases I y II). Los Certificados Bursátiles están avalados por nueve subsidiarias y no incorporan covenants financieros. Moody's Investors Service asignó a la emisión calificaciones de largo plazo: "Baa2" en escala global y "Aa1.mx" en escala nacional con perspectiva estable. Por su parte, Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: "BBB" en escala global y "mxAAA" en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable.*
- (3) *Bonos de Deuda Quirografarios emitidos por Fresnillo plc; deuda colocada en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg S el 7 de noviembre de 2013, a plazo de 10 años, pago de principal a vencimiento, intereses semestrales a tasa fija de 5.50% neta de impuestos y sin avales. El destino de los fondos comprende los actuales planes de inversión y desarrollo, futuras oportunidades de crecimiento y fines corporativos en general. Standard & Poor's y Moody's Investors Service asignaron calificación a las notas de "BBB" y "Baa2" respectivamente.*

El 2 de junio de 2011 S&P incrementó la calificación de riesgo crediticio en escala global de “BBB-” a “BBB” y confirmó la calificación en escala nacional de “mxAA+”, con perspectiva estable en ambas escalas. Esta acción crediticia se vio reflejada en las emisiones PE&OLES 10D y PE&OLES 10-2D.

El 31 de mayo de 2012, S&P incrementó la calificación crediticia en su escala nacional a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. de “mxAA+” a “mxAA” y confirmó la calificación “BBB” en escala global. Esta acción crediticia se vio reflejada en las emisiones PE&OLES 10D y PE&OLES 10-2D.

18. Beneficios al personal

Beneficios a los empleados

Las obligaciones corrientes por beneficios a los empleados se detallan como sigue:

	2014	2013
Participación de utilidades al personal	\$ 478,432	\$ 561,398
Sueldos y salarios por pagar	26,270	24,010
Vacaciones y prima vacacional por pagar	159,947	167,897
Contribuciones de seguridad social y otras provisiones	138,148	120,467
	<u>\$ 802,797</u>	<u>\$ 873,772</u>

La participación de utilidades al personal se determinó sobre la utilidad fiscal de cada una de las subsidiarias.

Planes de beneficios al retiro de los empleados

Grupo Peñoles tiene un plan de pensiones para su personal no sindicalizado que incluye un componente de beneficios adquiridos de sus empleados, basado en los servicios prestados hasta el 30 de junio de 2007 y un componente de contribución definida a partir de esta fecha, basada en aportaciones periódicas tanto de Grupo Peñoles como de sus empleados.

La administración del Plan está a cargo exclusivamente de un Comité Técnico, integrado por un mínimo de tres personas, designadas por Grupo Peñoles.

Componente de beneficios definidos

Se refiere a las percepciones y años de servicio prestados por el personal contratado hasta el 30 de junio de 2007 de acuerdo a los beneficios generados a esta fecha para otorgar una pensión. Los beneficios devengados hasta esa fecha, son actualizados mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor hasta llegada la fecha de jubilación.

Componente de contribución definida

Integrado por las contribuciones periódicas realizadas para sus empleados y aportaciones iguales por parte de Grupo Peñoles a partir del 1 de julio de 2007, sin que puedan ser mayores al 8% del salario anual.

Adicionalmente se tiene el plan de primas de antigüedad por retiro voluntario para el personal sindicalizado.

Las prestaciones por fallecimiento e invalidez son cubiertas mediante la contratación de pólizas de seguros.

Reconocimiento de beneficios al personal

El valor presente actuarial de los beneficios al personal por retiro reconocido en el estado de situación se muestra a continuación:

	2014	2013
Obligación por beneficios definidos personal activo	\$ 1,560,834	\$ 1,525,068
Obligación por beneficios definidos personal en retiro (1)	1,541,224	1,397,897
Obligación por beneficios definidos financiada	3,102,058	2,922,965
Obligación por beneficios definidos no financiada (2)	469,467	399,930
	3,571,525	3,322,895
Valor razonable de los activos del plan	(2,356,048)	(2,533,594)
Beneficios al personal	\$ 1,215,477	\$ 789,301

(1) Esta obligación está financiada al 100%.

(2) Corresponde principalmente a primas de antigüedad del personal sindicalizado.

El cargo a resultados por pensiones y prima de antigüedad por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analiza:

	2014	2013
Costo del servicio del periodo	\$ 91,437	\$ 65,540
Interés, neto	53,817	46,460
Beneficios pagados del componente de contribución definida	139,860	112,233
Total	\$ 285,114	\$ 224,233

El movimiento de la remediación de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

	2014	2013
Pérdidas actuariales	\$ (227,192)	\$ (310,067)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del valor actuarial de la OBD se analiza:

	2014	2013
Saldo inicial de la OBD	\$ 3,322,895	\$ 3,143,420
Costo del servicio actual	91,437	65,540
Costo por intereses	216,935	211,253
Pérdida actuarial por ajustes por experiencia	135,054	16,004
Pérdida actuarial por ajuste en premisas demográficas	19,053	76,122
Beneficios pagados	(213,849)	(189,444)
Saldo final de la OBD	\$ 3,571,525	\$ 3,322,895

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del valor actuarial de los Activos del Plan (AP) es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial de los Activos del Plan (AP)	\$ 2,533,594	\$ 2,460,459
Rendimiento esperado de los AP	163,118	164,793
Pérdida actuarial por ajustes por experiencia	(73,085)	(217,941)
Aportaciones al plan	9,490	315,540
Transferencia al componente de contribución definida	(67,047)	-
Beneficios pagados	(210,022)	(189,257)
Saldo final de los AP	<u>\$ 2,356,048</u>	<u>\$ 2,533,594</u>

La composición de los activos del plan comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Instrumentos de deuda de entidades gubernamentales y paraestatales	\$ 793,672	\$ 1,045,149
Fondos de inversión	1,315,918	1,257,822
Instrumentos de capital (1)	246,458	230,623
Total activos del plan	<u>\$ 2,356,048</u>	<u>\$ 2,533,594</u>

(1) Aproximadamente el 52% de los instrumentos de capital corresponden a acciones de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Los instrumentos financieros que conforman los activos del plan están representados por valores cotizados en el mercado público mexicano con calificaciones crediticias de "AAA" y "AA" en escala nacional.

Al 31 de diciembre de 2014, Grupo Peñoles estima que realizará aportaciones al plan de beneficios definidos por \$89,000 durante 2015.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del periodo, son los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	7.0%	7.0%

La duración promedio ponderada de la OBD al 31 de diciembre de 2014 es de 18 años.

La tasa de descuento para reflejar las obligaciones a su valor presente, los futuros incrementos en las pensiones y la esperanza de vida, fueron identificadas como premisas actuariales significativas. La determinación de la OBD puede ser sensible ante un cambio en las premisas enunciadas anteriormente.

Los siguientes ajustes en las premisas que impactan la determinación de la OBD, son consideradas como razonablemente posibles:

- El 0.5% de incremento/decremento en la tasa de descuento.
- El 0.5% de incremento/decremento en la expectativa de incremento en los salarios/beneficios.
- Un ajuste de un año en la esperanza de vida.

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad con el impacto que pudiera experimentar la OBD al incrementar/decrementar las premisas al 31 de diciembre de 2014:

	Incremento en premisa		Decremento en premisa	
	Efecto	%	Efecto	%
Tasa de descuento en 0.5%	\$ (143,469)	(4.0%)	\$ 256,927	7.2%
Tasa de incremento de pensión 0.5%	\$ 21,099	0.6%	\$ (19,814)	0.6%

El cambio en el pasivo como resultado de incrementar un año más la esperanza de vida de los empleados, asciende a \$63,179 que representa aproximadamente el 1.8%.

El análisis de sensibilidad anterior está basado en un cambio en una premisa considerando que los demás supuestos permanecen constantes.

19. Provisiones

El análisis de las provisiones, es como sigue:

	2014	2013
Restauración ecológica	\$ 3,635,148	\$ 3,106,381

El movimiento en la provisión por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analiza como sigue:

	Restauración ecológica
Saldo a 1 de enero de 2013	\$ 2,690,494
Incrementos en el periodo	233,045
Descuento financiero	182,678
Ajuste por conversión	164
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3,106,381
Incrementos en el periodo	313,363
Descuento financiero	218,767
Ajuste por conversión	(3,363)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 3,635,148

Restauración ecológica

La provisión representa el valor presente del pasivo para dismantelar y rehabilitar las unidades mineras a la fecha en que se estima se agotarán sus recursos de mineral por la explotación de los recursos naturales no renovables, de acuerdo con la obligación legal establecida en la Ley Minera, otros ordenamientos legales aplicables y de acuerdo con la política ambiental y de responsabilidad social establecida por Grupo Peñoles.

Existen diversos supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos para desmantelar y rehabilitar las plantas de beneficio de minerales, presas de jales, remoción de estructuras, rehabilitación de minas y reforestación de las diferentes unidades mineras. Entre esos supuestos se incluye la adopción de estándares internacionalmente reconocidos acorde con la política de desarrollo sustentable de Grupo Peñoles, que requiere la operación de los procesos de cierre de operaciones conforme a las mejores prácticas disponibles y el cumplimiento con la normatividad más exigente; estos estándares exceden a los requerimientos y regulaciones establecidas en la normatividad mexicana, los cuales fueron revisados y certificados por asesores externos expertos con amplia experiencia internacional en rehabilitación de unidades mineras. Otro supuesto empleado, consiste en descontar la provisión para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente.

En la determinación de la provisión existen ciertas incertidumbres acerca de la estimación de estos costos que incluyen cambios en el entorno legal aplicable, en las opciones para desalojo, desmantelamiento y reclamo de cada unidad minera, los recursos estimados de mineral, así como en los niveles de las tasas de descuento e inflación.

Los cambios en los supuestos anteriores, se reconocieron como un ajuste al activo por desmantelamiento previamente registrado que se amortizará en la vida promedio remanente de las unidades mineras que fluctúa entre 10 y 48 años a partir del 31 de diciembre de 2014.

El valor presente de la provisión fue calculado usando la tasa de descuento de 6.5% y 7.0% al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

Entorno fiscal

Impuesto Sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única

Derivado de la Reforma Fiscal 2014, el 11 de diciembre de 2013, se publicó el Decreto mediante el cual entre otros, se expide una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) y se abroga la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

La nueva LISR se establecen nuevos criterios y límites para la aplicación de algunas deducciones, que entre otras son: la deducción de pagos que a su vez sean ingresos exentos para los trabajadores, las aportaciones para la creación o incrementos de reservas a fondos de pensiones, los pagos relacionados con previsión social a los empleados; así como la posible no deducibilidad de ciertos pagos efectuados a partes relacionadas en caso de no cumplirse con determinados requisitos.

Para el ejercicio fiscal de 2013, conforme a la Ley de Ingresos de la Federación de 2013 la tasa corporativa del Impuesto Sobre la Renta (ISR) aplicable fue 30%. La nueva LISR que entra en vigor a partir del 1 de enero de 2014 establece una tasa corporativa del 30%.

Con motivo de la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única a partir de enero de 2014, quedan sin efecto los créditos autorizados que se tenían hasta 2013, provenientes de las bases negativas del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) por amortizar (deducciones que exceden a los ingresos), y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos. A partir de 2008 y hasta 2013, el IETU del periodo se calculó aplicando la tasa de 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados y se pagaba sólo cuando éste fuera mayor que el ISR del mismo periodo.

Consolidación fiscal

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (IPSAB) y sus principales subsidiarias determinaron hasta 2013 el ISR sobre una base consolidada en los términos de la legislación fiscal vigente a este año. A partir del 1 de enero de 2014 con la Reforma Fiscal, tanto IPSAB como sus subsidiarias controladas enteran el ISR sobre bases individuales.

En 2010 el régimen de consolidación fiscal fue reformado sustancialmente para establecer como período máximo de diferimiento del ISR por consolidación fiscal, cinco años mediante el pago de igual número de anualidades determinadas en proporciones de 25%, 25%, 20%, 15% y 15% del monto del ISR durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se difirió. Conforme a lo anterior, en el ejercicio 2010, se calculó el ISR diferido obtenido a partir de 1999 y hasta el ejercicio 2004; mientras que en los ejercicios de 2011, 2012 y 2013 se determinó el ISR que se hubiera diferido correspondiente a los ejercicios fiscales de 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

De acuerdo con las disposiciones de la nueva LISR vigente a partir de 2014, los grupos que consolidaban fiscalmente al 31 de diciembre de 2013, deberán desconsolidarse y enterar el ISR y/o Impuesto al Activo (IA) que en su caso hubieran diferido y que esté pendiente de pago. Por lo tanto, IPSAB como empresa controladora, entera el ISR que con motivo de la consolidación fiscal difirió, de forma similar al entero del ISR diferido por consolidación fiscal conforme a los cambios introducidos al régimen de consolidación fiscal de 2010.

La Reforma Fiscal establece dos plazos para el pago de los efectos de la desconsolidación; el primero es a cinco años, de tal forma que el 25% deberá enterarse a más tardar el 31 de mayo de 2014 mientras que el restante 75% se dividirá en cuatro partes (25%, 20%, 15% y 15%), para cubrirse, previa actualización en los cuatro ejercicios siguientes; y el segundo es hasta diez años aplicando las disposiciones vigentes hasta 2013.

Los principales conceptos que originan el ISR diferido por consolidación fiscal son:

- a) Pérdidas fiscales de las controladas incluidas en la determinación del resultado fiscal consolidado y que no han sido amortizados en lo individual por las controladas.
- b) Dividendos distribuidos por las controladas y que no provinieron del saldo de su CUFIN y CUFIN reinvertida.
- c) Conceptos especiales de consolidación derivados de operaciones celebradas entre las sociedades que consolidan.

Derivado de la desconsolidación fiscal, al 31 de diciembre de 2014 el impuesto sobre la renta por pagar es de \$1,130,776 correspondiente principalmente a pérdidas fiscales disminuidas en la consolidación fiscal entre los ejercicios 2008 a 2013.

El impuesto diferido generado por los ejercicios de 1999 a 2004 y de éste hasta 2007, se continuará con el pago de las anualidades conforme al procedimiento y plazos vigentes a 2013. Al 31 de diciembre de 2014 el impuesto a pagar asciende a \$219,705.

Derechos a la minería

También con motivo de la Reforma Fiscal, se reformó la Ley Federal de Derechos en materia minera y en adición a los derechos que hasta 2013 pagaba la industria minera, se incorporaron a partir de 2014 los siguientes derechos adicionales:

- a) Se incorporó un “derecho adicional sobre minería” para aquellos titulares de concesiones mineras no productivas u “ociosas” cuando no lleven a cabo obras o trabajos de exploración o explotación minera.
- b) Un “derecho especial sobre minería” a cargo de los titulares de concesiones y asignaciones mineras, consistente en la aplicación de la tasa de 7.5% a la diferencia positiva que resulte de disminuir de sus ingresos acumulables las deducciones establecidas en la LISR, excluyendo las deducciones de inversiones, intereses y ajuste anual por inflación.
- c) Se adicionó un “derecho extraordinario sobre minería” a los titulares de concesiones y asignaciones mineras que realicen la enajenación de oro, plata y platino, consistente en aplicar la tasa del 0.5% sobre el valor de las ventas de dichos metales.

Los derechos anteriores son causados de forma anual y deberán enterarse a más tardar dentro de los primeros tres meses siguientes al del ejercicio al que corresponda.

Reconocimiento en los estados financieros

ISR diferido por consolidación fiscal

A continuación, se analizan los pagos anuales a realizar correspondientes al entero del ISR diferido de la consolidación fiscal y el ISR por la desconsolidación fiscal:

	2014	2013
Anualidad 2014	\$ -	\$ 309,474
Anualidad 2015	219,705	219,705
Anualidad 2016	183,859	183,859
Anualidad 2017	96,984	96,984
Anualidades 2018 en adelante	849,933	798,285
Total ISR por consolidación fiscal	1,350,481	1,608,307
Impuesto diferido por reinversión de utilidades CUFINRE	3,566	3,624
Total impuesto sobre la renta	1,354,047	1,611,931
Menos: vencimiento corriente (1)	(219,705)	(309,474)
Total impuesto sobre la renta no corriente	\$ 1,134,342	\$ 1,302,457

(1) En 2013 incluye \$190,441 de la anualidad de 2014 y \$119,033 de la primera anualidad correspondiente al ISR diferido por desconsolidación fiscal.

Movimiento del pasivo de impuestos diferidos a la utilidad

Las diferencias temporales sobre las que se reconoce el efecto de impuesto a la utilidad diferido se detallan a continuación:

	2014	2013
Pasivos por impuesto diferido:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 9,049	\$ 11,161
Clientes y otras cuentas por cobrar	161,043	156,080
Inventarios	351,687	1,020,029
Propiedades, plantas y equipos	7,803,790	5,402,044
Otras activos financieros	195,851	245,711
Activos por impuesto diferido:		
Otros pasivos financieros	(147,363)	(168,505)
Proveedores y otras cuentas por pagar	(1,357,505)	(569,128)
Provisiones	(1,025,749)	(931,914)
Beneficios al personal	(171,994)	(125,499)
Pérdidas fiscales por amortizar	(2,497,566)	(2,236,167)
Impuesto sobre la renta diferido	3,321,243	2,803,812
Derecho especial a la minería diferido	838,195	634,126
Impuestos diferidos a la utilidad, neto (1)	\$ 4,159,438	\$ 3,437,938
Presentado en el estado de situación financiera:		
Impuesto a la utilidad diferido activo	\$ 1,938,830	\$ 1,908,365
Impuestos a la utilidad diferido pasivo	6,098,268	5,346,303
	\$ 4,159,438	\$ 3,437,938

(1) En 2013 se reclasificó la presentación del impuesto sobre la renta diferido para separar el importe de aquellas subsidiarias que presentan un impuesto diferido activo.

Impuesto a la utilidad reconocido en resultados

Los impuestos a la utilidad cargados en el estado de resultados por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2014	2013
ISR causado	\$ 3,443,578	\$ 3,962,875
ISR diferido relacionado con la creación y reversión de diferencias temporarias	(644,161)	(1,404,400)
ISR diferido relacionado con cambios en tasas	-	219,516
IETU causado	-	(9,493)
Impuesto sobre la renta	2,799,417	2,768,498
Derecho especial a la minería causado	88,960	-
Derecho especial a la minería diferido	178,898	618,576
Derecho especial a la minería	267,858	618,576
Impuestos a la utilidad cargados en resultados	\$ 3,067,275	\$ 3,387,074

Las partidas que originan la diferencia entre las tasas legal y efectiva del impuesto a la utilidad son como siguen:

	2014	2013
Resultado determinado a la tasa legal del impuesto sobre la renta (30% en 2014 y 2013)	\$ 1,433,936	\$ 2,799,237
Efectos de inflación para propósitos fiscales	(421,222)	(316,199)
Gastos y costos no deducibles	500,895	87,803
Efectos de conversión de moneda	1,233,190	(16,230)
IETU	-	(9,493)
Activos no reconocidos	71,586	103,088
Efecto por cambio de tasas	-	219,516
Derecho especial a la minería diferido	(71,268)	(185,572)
Otras partidas	52,300	86,348
Impuesto a la utilidad	\$ 2,799,417	\$ 2,768,498
Tasa efectiva	58.5%	29.7%

ISR reconocido en otras partidas de utilidad integral

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

	2014	2013
Resultado por valuación de activos financieros disponibles para venta	\$ (143,646)	\$ 242,650
Resultado por valuación de beneficios al personal	35,987	65,096
Resultado por valuación de coberturas	287,122	(134,596)
\$	179,463	\$ 173,150

21. Capital contable y otras partidas de utilidad integral

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase uno representativa del capital mínimo fijo y por acciones de la clase dos, representativa de la parte variable del capital social, como sigue:

	Acciones		Importe	
	2014	2013	2014	2013
Capital social autorizado y suscrito	413,264,747	413,264,747	\$ 2,191,210	\$ 2,191,210
Acciones recompradas	15,789,000	15,789,000	30,523	30,523
Capital social nominal en circulación	<u>397,475,747</u>	<u>397,475,747</u>	<u>\$ 2,160,687</u>	<u>\$ 2,160,687</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social nominal está integrado por un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$2,191,210 y por un capital variable que no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo.

Utilidades no distribuidas

Hasta el 31 de diciembre de 2013 por los dividendos que pagaba la empresa que provenían de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Consolidada (CUFIN) no estaban gravados para el pago de ISR. Derivado de la Reforma Fiscal para 2014 y por la desconsolidación fiscal, esta cuenta no tendrá ningún efecto fiscal posterior. Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. deberá mantener una Cuenta de Utilidad Fiscal Neta individual al 31 de diciembre de 2013 y deberá mantener otra CUFIN con las utilidades que se generen a partir de esta fecha.

A partir de 2014, los dividendos que se paguen a personas físicas y personas morales residentes en el extranjero sobre utilidades generadas a partir de 2014, estarán sujetos a una retención de impuesto sobre la renta adicional de 10%.

Reserva legal

La utilidad neta del año, está sujeta al requisito legal que establece que 5% de la misma debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social. A la fecha se ha cubierto en su totalidad dicho porcentaje. Esta reserva no es susceptible de distribuirse, excepto como dividendos en acciones.

Otras partidas de utilidad integral

Efecto por valuación de coberturas

Este saldo incluye la porción efectiva de las ganancias o pérdidas por valuación de instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo, neto de impuesto sobre la renta diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados.

Efecto por valuación de activos financieros disponibles para venta (AFDV)

Representa los cambios en el valor razonable en los activos financieros disponibles para venta, neto del impuesto sobre la renta diferido. La utilidad o pérdida acumulada, se transfiere a los resultados en el momento en que los activos financieros son vendidos o cuando se reconoce que existe un deterioro en su valor.

Efecto acumulado por conversión

El saldo incluye el efecto por conversión de los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de informe, el peso mexicano.

Efecto acumulado por revaluación de beneficios al personal

Se integra por las ganancias y pérdidas actuariales resultantes del ajuste a los pasivos por beneficios al personal al retiro por cambios en las premisas actuariales empleadas para su determinación.

El análisis al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las otras partidas de la utilidad integral se presenta a continuación:

	Revaluación de beneficios al personal	Efecto por valuación de coberturas	Efecto por valuación de AFDV	Efecto por conversión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	\$ (88,461)	\$ (52,091)	\$ 750,447	\$ 228,941	\$ 838,836
Pérdida integral	(263,870)	320,513	(481,477)	364,801	(60,033)
Cambio en la participación no controladora	629	(1,325)	(4,801)	(554)	(6,051)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ (351,702)</u>	<u>\$ 267,097</u>	<u>\$ 264,169</u>	<u>\$ 593,188</u>	<u>\$ 772,752</u>

	Revaluación de beneficios al personal	Efecto por valuación de coberturas	Efecto por valuación de AFDV	Efecto por conversión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	\$ (351,702)	\$ 267,097	\$ 264,169	\$ 593,188	\$ 772,752
Utilidad integral	(184,791)	(629,673)	240,702	4,696,419	4,122,657
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ (536,493)</u>	<u>\$ (362,576)</u>	<u>\$ 504,871</u>	<u>\$ 5,289,607</u>	<u>\$ 4,895,409</u>

22. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a tenedores de las acciones ordinarias representativas del capital de Grupo Peñoles, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del periodo.

Grupo Peñoles no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	2014	2013
<i>Utilidad neta (en miles de pesos):</i>		
Atribuible a los accionistas de Grupo Peñoles	\$ 1,199,128	\$ 4,760,706
<i>Acciones (en miles de acciones):</i>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	397,476	397,476
<i>Utilidad por acción:</i>		
Utilidad básica y diluida por acción (Expresada en pesos)	<u>\$ 3.02</u>	<u>\$ 11.98</u>

23. Dividendos

Los dividendos declarados durante 2014 a la participación controladora se detallan como sigue:

	2014		
	Pesos por acción	Número de acciones	Importe
Decreto en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2014	\$ 1.90	397,475,747	\$ 755,204
Menos:			
Cupones pagados a subsidiarias			6,209
Total dividendos			\$ 748,995

Los dividendos declarados durante 2013 se detallan como sigue:

	2013		
	Pesos por acción	Número de acciones	Importe
Acuerdo en sesión de Consejo de Administración celebrada el 10 de abril de 2013 (1)	\$ 9.30	397,475,747	\$ 3,696,525
Acuerdo en sesión de Consejo de Administración celebrada el 24 de octubre de 2013 (1)	\$ 7.33	397,475,747	2,913,497
Total dividendos decretados			\$ 6,610,022

(1) La Asamblea General Ordinaria autorizó expresamente al Consejo de Administración para que disponga de las utilidades acumuladas que incluye el pago de dividendos, sin necesidad de convocar Asamblea de Accionistas.

24. Partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas no consolidadas, se analizan como sigue:

	2014	2013
<i>Cuentas por cobrar por:</i>		
Ventas:		
Dowa Mining Co. Ltd.	\$ 23,170	\$ 18,044
Sumitomo, Corporation	-	5,397
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.	7,523	-
Otros	1,591	14
	<u>32,284</u>	<u>23,455</u>
Préstamos:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	63,023	59,555
Minera Centauro, S.A.	30,459	31,029
Cía. Minera Trans-Río, S.A. de C.V.	1,021	1,021
	<u>94,503</u>	<u>91,605</u>
Servicios administrativos:		
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V.	30	6,517
Bal-Ondeo S. de R.L. de C.V.	368	1,215
Dowa Mining Co. Ltd.	-	49,540
	<u>398</u>	<u>57,272</u>
 Total	 <u>\$ 127,185</u>	 <u>\$ 172,332</u>
<i>Cuentas por pagar por:</i>		
Préstamos:		
Newmont USA Limited	\$ -	\$ 535,090
Cuentas corrientes:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	186,674	175,811
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	6,159	1,468
Altos Hornos de México, S.A.B. de C.V.	3,244	2,774
Sulquisa, S.A.	39,860	25,978
Bal-Ondeo S. de R.L. de C.V.	51,730	44,580
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V.	2,338	3,249
Otras	45,533	148
	<u>335,538</u>	<u>254,008</u>
 Total	 <u>\$ 335,538</u>	 <u>\$ 789,098</u>

En los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas no consolidadas, como se indica a continuación:

	2014	2013
<i>Ingresos:</i>		
Ventas de concentrados y metal afinado:		
Dowa Mining, Co. Ltd.	\$ 666,837	\$ 375,964
Sumitomo, Corporation	840,397	744,744
	<u>1,507,234</u>	<u>1,120,708</u>
Intereses:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	4,715	4,671
Minera Centauro, S.A.	2,320	2,323
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V.	-	15,480
	<u>7,035</u>	<u>22,474</u>
Energía eléctrica:		
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.	42,488	-
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	7,359	-
Instituto Tecnológico Autónomo de México	1,782	-
	<u>51,629</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,565,898</u>	<u>\$ 1,143,182</u>
<i>Gastos:</i>		
Energía eléctrica:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	\$ 1,880,756	\$ 1,742,405
Honorarios:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (1)	633,525	635,895
Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V. (1)	689	355
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V.	89,340	93,905
	<u>723,554</u>	<u>730,155</u>
Seguros y fianzas:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	359,971	376,475
Otros	5,329	6,609
	<u>365,300</u>	<u>383,084</u>
Transporte aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (1)	95,146	68,785
Regalías:		
Dowa Mining Co. Ltd	122,434	134,686
Sumitomo, Corporation	31,153	41,044
	<u>153,587</u>	<u>175,730</u>
Otros	177,189	170,358
	<u>\$ 3,395,532</u>	<u>\$ 3,270,517</u>

(1) Entidades bajo control ejercido por Grupo Bal, organización privada y diversificada, integrada por compañías mexicanas independientes, entre las cuales se encuentran Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. y Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Las prestaciones otorgadas por Grupo Peñoles a su personal clave, que incluye su Comité Directivo y miembros de su Consejo de Administración que reciben remuneración, es como sigue:

	2014	2013
<i>Prestaciones a corto plazo:</i>		
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	\$ 155,740	\$ 140,915
<i>Prestaciones a largo plazo:</i>		
Beneficios al retiro	\$ 194,965	\$ 170,640

25. Ventas de bienes

Las ventas por productos se analizan como sigue:

	2014	2013
Plata	\$ 19,659,866	\$ 23,136,135
Oro	20,096,790	21,999,449
Zinc	7,189,330	6,411,297
Plomo	3,972,151	3,816,361
Concentrados de mineral	3,288,165	2,829,811
Cobre	3,343,150	3,768,778
Sulfato de sodio	1,335,856	1,341,150
Otros productos	2,670,299	3,247,869
	\$ 61,555,607	\$ 66,550,850

Las ventas por área geográfica, se integran como sigue:

	2014	2013
Ventas nacionales	\$ 11,733,853	\$ 9,802,693
Estados Unidos de América	44,488,249	48,840,009
Europa	1,168,963	3,972,984
Sudamérica	717,817	1,494,101
Otros	3,446,725	2,441,063
	\$ 61,555,607	\$ 66,550,850

26. Costo de venta

El costo de venta se integra como se muestra a continuación:

	2014	2013
Costo de personal (Nota 30)	\$ 3,595,649	\$ 3,486,733
Energéticos	4,412,985	3,680,688
Materiales de operación	3,738,048	3,277,941
Mantenimientos y reparaciones	2,957,923	2,623,683
Depreciaciones y amortizaciones	6,536,423	5,494,948
Traspaso de subproductos	(1,456,250)	(1,503,197)
Contratistas	4,678,183	4,025,156
Otros	1,940,214	1,852,641
Ajustes de inventarios	(997,580)	2,631,505
Costo de venta de extracción y tratamiento	<u>25,405,595</u>	<u>25,570,098</u>
Costo de metal vendido	<u>20,078,201</u>	<u>22,516,738</u>
	<u>\$ 45,483,796</u>	<u>\$ 48,086,836</u>

27. Gastos de administración

El análisis de los gastos de administración es como sigue:

	2014	2013
Costo de personal (Nota 30)	\$ 1,296,760	\$ 1,146,002
Honorarios	1,045,417	982,098
Gastos de viaje	188,301	183,583
Gasto en informática	271,069	268,690
Cuotas, asociaciones y otros	316,952	362,939
Total de gastos de administración	<u>\$ 3,118,499</u>	<u>\$ 2,943,312</u>

28. Gastos de exploración

El análisis de los gastos de exploración es como sigue:

	2014	2013
Costo de personal (Nota 30)	\$ 95,170	\$ 118,388
Contratistas	1,992,156	2,499,504
Derechos e impuestos	307,807	298,654
Materiales de operación	21,671	79,654
Derechos, ensayos y otros	462,377	502,344
Total de gastos de exploración	<u>\$ 2,879,181</u>	<u>\$ 3,498,544</u>

Los pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

	2014	2013
Total de pasivo de exploración	\$ 67,266	\$ 85,917

Los flujos de efectivo de operación relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

	2014	2013
Flujos de efectivo operativo	\$ (1,662,093)	\$ (2,089,645)

29. Gastos de venta

El análisis de los gastos de venta se muestra en seguida:

	2014	2013
Fletes y traslados	\$ 1,083,007	\$ 942,220
Regalías	162,891	160,900
Maniobras	34,073	31,458
Derecho extraordinario a la minería	96,665	-
Otros gastos	151,518	139,302
Total gastos de venta	\$ 1,528,154	\$ 1,273,880

30. Gastos de personal

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

	2014	2013
Sueldos y salarios	\$ 2,642,197	\$ 2,475,242
Participación de utilidades al personal	473,697	568,809
Beneficios al personal por retiro	134,979	152,226
Contribuciones de seguridad social	704,530	415,570
Previsión social y otras prestaciones	1,032,176	1,139,276
Total gastos de personal	\$ 4,987,579	\$ 4,751,123

Los gastos de personal por función se integran como sigue:

	2014	2013
Costo de venta	\$ 3,595,649	\$ 3,486,733
Gastos de administración	1,296,760	1,146,002
Gastos de exploración	95,170	118,388
Total gastos de personal	\$ 4,987,579	\$ 4,751,123

En 2014 y 2013 el promedio de empleados que integran la fuerza de trabajo de Grupo Peñoles es como sigue:

	2014	2013
Número de empleados no sindicalizados	3,856	3,809
Número de personal sindicalizado	7,539	7,331
Total	11,395	11,140

31. Otros (ingresos) gastos

El análisis de los otros ingresos, es como sigue:

	2014	2013
Ingresos por arrendamiento	\$ (17,955)	\$ (9,607)
Ingresos por regalías	(19,098)	(39,434)
Venta de materiales y desperdicios	(174,106)	(13,157)
Resultados en inversiones disponibles para venta	(52,639)	-
Recuperaciones por siniestros	-	(15,598)
Otros ingresos	\$ (263,798)	\$ (77,796)

El análisis de los otros gastos, es como sigue:

	2014	2013
Donativos	\$ 63,738	\$ 119,456
Gastos de remediación en unidades mineras cerradas	35,109	43,401
Pérdida en venta y baja de activo fijo	335,836	71,807
Deterioro de activos financieros disponibles para venta	29,580	26,104
Pérdida por siniestros	24,588	-
Impuesto al Valor Agregado no recuperable (1)	1,106,815	-
Pérdida en venta de concentrados y otros	416,215	226,926
Otros gastos	\$ 2,011,881	\$ 487,694

(1) La subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. acordó en diciembre de 2014 con el SAT el pago de \$1,100 millones de pesos, por ciertas diferencias en la interpretación de disposiciones fiscales, sobre todo del IVA, con lo que concluyó un proceso de auditorías fiscales de los ejercicios fiscales de 2009 al 2012.

32. Ingresos financieros

La integración de los ingresos financieros es como sigue:

	2014	2013
Intereses sobre inversiones equivalentes de efectivo y otras inversiones	\$ 84,716	\$ 95,027
Ingresos por intereses de clientes y otros	187,727	219,914
Inefectividad y valor en el tiempo de instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo	60,493	50,867
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	-	99,360
	<u>\$ 332,936</u>	<u>\$ 465,168</u>

33. Gastos financieros

La integración de los gastos financieros es como sigue:

	2014	2013
Intereses de la deuda financiera	\$ 977,534	\$ 468,412
Descuento de provisiones	218,767	182,678
Descuento obligación por beneficios definidos	53,817	46,460
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	183,593	253,594
	<u>\$ 1,433,711</u>	<u>\$ 951,144</u>

34. Nota a los estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación de la utilidad neta consolidada al efectivo generado por las actividades de operación, se analiza como sigue:

	2014	2013
Utilidad neta consolidada	\$ 1,712,511	\$ 5,943,717
Partidas sin impacto en el flujo de efectivo:		
Depreciación, amortización y agotamiento	6,537,850	5,494,948
Participación en el resultados de asociadas	(23,108)	(102,192)
Impuestos a la utilidad	3,067,275	3,387,074
IVA de años anteriores no recuperable	1,106,815	-
Provisiones y estimaciones	162,463	259,073
Participación de los trabajadores en la utilidad	473,698	568,809
Pérdida cambiaria	433,806	110,691
Pérdida en venta y baja de activo fijo	335,836	71,807
Deterioro de propiedades, planta y equipo	300,336	808,602
Deterioro de activos financieros disponibles para venta	29,580	26,104
Intereses a favor	(94,200)	(128,052)
Intereses a cargo	1,105,827	655,995
Instrumentos financieros derivados	(161,896)	(245,387)
Otras	40,436	47,479
Subtotal	<u>15,027,229</u>	<u>16,898,668</u>
Clientes y otras cuentas por cobrar	(1,051,938)	1,366,837
Inventarios	110,416	1,785,833
Proveedores y otras cuentas por pagar	633,303	(410,842)
Aportaciones para el plan de beneficios al personal al retiro	(9,490)	(315,540)
Impuestos sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única pagados	(3,602,003)	(5,432,179)
Participación de utilidades al personal pagada	(560,591)	(1,033,025)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>\$ 10,546,926</u>	<u>\$ 12,859,752</u>

35. Contingencias y eventos posteriores

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- a) El Magistrado Agrario emitió una orden procesal en ejecución de sentencia relativa a las 1,824 hectáreas que Minera Penmont ("Penmont") entregó al Tribunal Agrario en julio de 2013. En dicha orden procesal, el Magistrado determinó, entre otras cosas, que Penmont debe remediar las tierras ocupadas al mismo estado que guardaban antes de la ocupación por Penmont. Penmont realizó actividades en aproximadamente 300 de estas hectáreas. En la opinión de la Compañía, esta orden procesal es excesiva dado que tales aspectos no formaron parte de la sentencia agraria definitiva y también debido a que tales actividades fueron llevadas al cabo conforme a concesiones mineras y permisos ambientales debidamente otorgados. Penmont ha impugnado tal orden procesal ante tribunales Federales y está a la espera de su resolución.

Adicionalmente, los actores también han presentado otras demandas en contra de convenios de ocupación celebrados por ellos con Penmont, que versan sobre parcelas distintas a las tierras arriba descritas. En tales parcelas, Penmont no mantiene operaciones mineras significativas ni tampoco interés geológico particular. Dichas parcelas no son estratégicas para Penmont.

Varias demandas y contrademandas se han presentado entre las partes, incluyendo apelaciones y denuncias penales. Existe incertidumbre significativa en torno a la conclusión y resultado final de estos procedimientos.

- b) El 1 de enero de 2015 se presentó un flujo anormal de agua dentro de las obras mineras del interior de la mina Naica (subsidiaria Minera Maple, S.A. de C.V), el cual, debido a su magnitud, no se pudo manejar por el sistema de bombeo instalado, causando la inundación parcial y el paro temporal de las operaciones de la unidad minera. Con base en la información a la fecha de emisión de los estados financieros, con el nivel freático estable, se han iniciado las labores de bombeo para recuperar la mina con la llegada de equipo adicional al actualmente en operación. Se estima el inicio de operaciones de manera más cercana durante el segundo semestre de 2015. La administración del Grupo está en proceso de analizar y estimar los efectos por la pérdida de equipo y obra minera instalada dentro de la mina que este incidente ocasionó.
- c) Grupo Peñoles está sujeto a varias leyes y reglamentos que, en caso de determinarse incumplimiento de las mismas, podrían generar sanciones relacionadas con su actividad.
- d) Por las posibles diferencias que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.

36. Compromisos

Compromisos de compra de productos minerales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen celebrados contratos con terceros para la compra de diversos productos minerales, con la finalidad de optimizar la operación productiva y operar a plena capacidad las plantas metalúrgicas, por un monto aproximado de US\$3,741,000 y US\$4,172,000 respectivamente. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización para ambas partes.

Arrendamientos

Grupo Peñoles suscribió un contrato para adquirir a través de sus subsidiarias, la producción de energía eléctrica de una planta con capacidad de producción de 230 mega-watts de potencia. El contrato se considera como un arrendamiento operativo consistente en el pago de una renta variable al suministro eléctrico recibido.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el gasto por el suministro eléctrico recibido de la planta termoeléctrica es como sigue:

	2014	2013
Renta pagada (1)	\$ 1,880,756	\$ 1,742,405

(1) Adicional al contrato de suministro, se suscribió un convenio para crear un fideicomiso para actividades empresariales para la operación y mantenimiento de una planta generadora de energía eléctrica al amparo del permiso para autoabastecimiento otorgado a Termoeléctrica Peñoles, S. de R. L. de C.V. (TEP). El plazo del convenio tiene como vigencia hasta 2027. Para garantizar los compromisos de compra de energía eléctrica, se otorgó a los dueños/operadores del proyecto una opción de venta (Put) para que en el improbable caso de incumplimiento de sus subsidiarias, éstos puedan exigir a Grupo Peñoles que compren las acciones que conforman el capital social de TEP a un precio equivalente al valor presente de los pagos remanentes programados que sus subsidiarias están obligadas a pagar de acuerdo al contrato.

El costo estimado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2015 por los 230 mega-watts de potencia es de US\$117,271.

37. Instrumentos financieros

Análisis por categoría

Al 31 de diciembre de 2014 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	Efectivo y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para su venta	Instrumentos derivados de cobertura
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 11,254,893	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones a corto plazo	4,341,810	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,342,997	(21,295)	-	-
Otros activos financieros	309,872	-	-	682,623
Activos financieros disponibles para venta	-	-	1,404,970	-
	<u>\$ 19,249,572</u>	<u>\$ (21,295)</u>	<u>\$ 1,404,970</u>	<u>\$ 682,623</u>

	A valor razonable con cambios en resultados	A su costo amortizado	Instrumentos derivados de cobertura
Pasivos financieros:			
Deuda financiera	\$ -	\$ 22,312,405	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar	(10,070)	4,164,798	-
Otros pasivos financieros	595,241	-	933,498
	<u>\$ 585,171</u>	<u>\$ 26,477,203</u>	<u>\$ 933,498</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	Efectivo y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para su venta	Instrumentos derivados de cobertura
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 19,720,182	\$ -	\$ -	\$ -
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,020,912	3,711	-	-
Otros activos financieros	261,643	-	-	664,860
Activos financieros disponibles para venta	-	-	955,730	-
	<u>\$ 23,002,737</u>	<u>\$ 3,711</u>	<u>\$ 955,730</u>	<u>\$ 664,860</u>

	A valor razonable con cambios en resultados	A su costo amortizado	Instrumentos derivados de cobertura
Pasivos financieros:			
Deuda financiera	\$ -	\$ 19,806,860	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar	389	4,082,401	-
Otros pasivos financieros	651,717	-	91,019
	<u>\$ 652,106</u>	<u>\$ 23,889,261</u>	<u>\$ 91,019</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros y jerarquía de los valores razonables

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el análisis con el valor razonable de los instrumentos financieros es:

	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 11,254,893	\$ 11,254,893	\$ 19,720,182	\$ 19,720,182
Inversiones a corto plazo	4,341,810	4,341,810	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,321,702	3,321,702	3,024,623	3,024,623
Otros activos financieros	992,495	992,495	926,503	926,503
Activos financieros disponibles para su venta	1,404,970	1,404,970	955,730	955,730
	<u>\$ 21,315,870</u>	<u>\$ 21,315,870</u>	<u>\$ 24,627,038</u>	<u>\$ 24,627,038</u>
Pasivos financieros:				
Deuda financiera	\$ 22,312,405	\$ 22,695,598	\$ 19,806,860	\$ 19,717,508
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,154,728	4,154,728	4,082,790	4,082,790
Otros pasivos financieros	1,528,739	1,528,739	742,736	742,736
	<u>\$ 27,995,872</u>	<u>\$ 28,379,065</u>	<u>\$ 24,632,386</u>	<u>\$ 24,543,034</u>

El siguiente análisis muestra el valor razonable medido de acuerdo a tres metodologías como se describe:

Nivel 1: cuotas de mercado en mercados activos y considerando los mismos activos o pasivos valorizados.

Nivel 2: datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en el nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de precios).

Nivel 3: técnicas que incluyan datos sobre activos y pasivos valorizados y que no se sustenten en datos de mercados observables.

	31 de diciembre 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Clientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ (21,295)	\$ -	\$ (21,295)
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	622,284	-	622,284
Futuros	60,339	-	-	60,339
Activos financieros para su venta	1,404,970	-	-	1,404,970
	<u>\$ 1,465,309</u>	<u>\$ 600,989</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,066,298</u>

31 de diciembre 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ (10,070)	\$ -	\$ (10,070)
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	925,185	-	925,185
Swaps	-	595,241	-	595,241
Futuros	8,313	-	-	8,313
	<u>\$ 8,313</u>	<u>\$ 1,510,356</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,518,669</u>

31 de diciembre 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Clientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 3,711	\$ -	\$ 3,711
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	634,599	-	634,599
Futuros	30,261	-	-	30,261
Activos financieros para su venta	955,730	-	-	955,730
	<u>\$ 985,991</u>	<u>\$ 638,310</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,624,301</u>

31 de diciembre 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 389	\$ -	\$ 389
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	70,252	-	70,252
Swaps	-	651,717	-	651,717
Futuros	20,767	-	-	20,767
	<u>\$ 20,767</u>	<u>\$ 722,358</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 743,125</u>

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Grupo Peñoles contrata con diversas instituciones instrumentos financieros derivados para reducir su nivel de exposición al riesgo de movimientos adversos en los precios de las variables a las que está expuesto. Este riesgo consiste en fluctuaciones en los precios de los metales que se producen o procesan, energéticos que se consumen, tasas de interés de sus préstamos y tipos de cambio que se pactan en sus transacciones financieras y comerciales.

Para minimizar el riesgo de contraparte, se celebran contratos únicamente con intermediarios de reconocida reputación y capacidad financiera, por lo que no prevé que alguna de las contrapartes incumpla sus obligaciones y por lo tanto Grupo Peñoles deba crear reservas asociadas a este riesgo.

Coberturas de flujo de efectivo

A continuación se detalla el valor razonable de los instrumentos financieros derivados correspondiente a esta estrategia, mismo que está reconocido directamente en el capital contable como una (pérdida) utilidad no realizada:

		Valores razonables	
		2014	2013
Programa de protección de cobertura de:			
Precios de los metales	(a)		
Oro		\$ 143,854	\$ 132,196
Plata		286,190	443,865
Plomo		29,839	(75)
Zinc		104,140	(6,288)
Cobre		18,081	(4,118)
		<u>582,104</u>	<u>565,580</u>
Divisas	(b)		
Dólares americanos		(956,081)	(15,919)
Coronas suecas		(6,138)	(80)
Euros		(2,665)	4,860
		<u>\$ (964,884)</u>	<u>\$ (11,139)</u>
Tasas de interés de la deuda	(c)		
Deuda financiera		\$ (56,323)	\$ (111,776)
Energéticos	(d)		
Gas natural		-	14,834
Valor razonable		<u>\$ (439,103)</u>	<u>\$ 457,499</u>

a) Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de la producción presupuestada, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

Al 31 de diciembre de 2014 se tienen establecidas las siguientes operaciones, que cubren parte de la producción de 2015 a 2019:

	Plata		Oro		Zinc		Plomo		Cobre	
	Precio US\$/ onza (1)	Volumen miles de onzas	Precio US\$/ onza	Volumen miles de onzas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas
Compra forward	15.86	93	1,193	10	2,209	9,460	-	-	-	-
Venta forward	18.16	537	1,183	23	2,311	23,456	-	-	-	-
Compra de put	17.17	8,720	1,103	1,657	2,130	80,521	2,102	8,379	6,868	1,710
Venta de call	21.46	8,720	1,454	1,657	2,480	80,521	2,420	8,379	7,300	1,710

Nota:

(1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.

b) Programa de cobertura en divisas

Con base en el presupuesto, se establecen programas de ventas de dólares americanos mediante el uso de instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call” para adquirir divisas diferentes a la moneda funcional, eliminando el riesgo de variación en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2014, se tienen establecidas las siguientes operaciones derivadas que cubren parte de obligaciones futuras (2015), denominadas en pesos mexicanos:

Tipo de operación	Monto US\$	T.C. forward (1) MXP/US\$
Venta forward	464,250	13.59
Compra forward	35,250	13.63
Compra put (Piso)	359,500	13.44
Venta call (Techo)	359,500	14.10

(1) Promedio ponderado de operaciones pactadas.

Al 31 de diciembre de 2014, se tienen establecidas las siguientes operaciones financieras derivadas que cubren parte de las obligaciones, denominadas en euros (EUR) y coronas suecas (SEK), relacionadas con la adquisición de activos fijos:

Tipo de operación	Monto EUR	T.C. forward (1) US\$/EUR
Compra forward	2,481	1.28

Tipo de operación	Monto SEK	T.C. forward (1) SEK/US\$
Compra forward	45,209	7.24

(1) Promedio ponderado de operaciones pactadas.

c) Programa de cobertura en tasas de interés

Se establece con el objetivo de estabilizar el costo financiero de los créditos contratados en dólares americanos y/o pesos mexicanos, a través de "swaps". La posición al 31 de diciembre de 2014 se analiza:

Tipo de operación	Tasa	Monto cubierto en US\$	Plazo en años
Swap a tasa fija (1)	4.69%	130,000	0.75

(1) Operación financiera derivada correspondiente a la emisión de certificados bursátiles "PE&OLES 10D".

El valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido en el capital contable, es como sigue:

	2014	2013
Valor razonable de instrumentos financieros	\$ (439,103)	\$ 457,499
Inefectividad y efecto del valor temporal de las opciones excluidas de las coberturas	(131,186)	(70,693)
Impuesto sobre la renta diferido	171,102	(116,043)
Valor razonable neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable	\$ (399,187)	\$ 270,763

El movimiento de las pérdidas por valuación de coberturas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del periodo	\$ 270,763	\$ (43,242)
(Utilidad) pérdida reclasificada a los resultados del periodo (Nota 32)	(95,729)	79,035
Impuesto sobre la renta diferido	28,719	(23,726)
(Pérdida) utilidad no realizada	(861,343)	369,566
Impuesto sobre la renta diferido	258,403	(110,870)
(Pérdida) utilidad no realizada neta del impuesto sobre la renta diferido al final del periodo	\$ (399,187)	\$ 270,763

Al 31 de diciembre de 2014 los contratos con instrumentos financieros derivados incluyen operaciones que se espera se realicen entre 2016 y 2019. El análisis con la estimación de la expectativa de reclasificación del capital contable (en años) a los resultados de dichos periodos es:

	1	2 o más	Total
Pérdidas no realizadas	\$ (364,689)	\$ (34,498)	\$ (399,187)

Coberturas de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de las coberturas designadas de valor razonable es como sigue:

	2014	2013
Utilidad (pérdida) no realizada	\$ 58,565	\$ (8,608)

El siguiente análisis muestra las ganancias (pérdidas) en los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto:

	2014		2013	
	Efecto del derivado	Partida cubierta	Efecto del derivado	Partida cubierta
Utilidad (pérdida)	\$ 52,922	\$ 31,917	\$ (16,825)	\$ 62,554

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos financieros derivados de la estrategia de cobertura de valor razonable que se tienen establecidos al 31 de diciembre de 2014.

Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de las ventas presupuestadas, usando instrumentos financieros derivados "forwards" y opciones "put" y "call".

Al 31 de diciembre de 2014 se tienen establecidas las siguientes operaciones, que cubren parte de transacciones comerciales de 2015.

	Plata		Oro		Zinc		Plomo		Cobre	
	Precio US\$/ onza (1)	Volumen miles de onzas	Precio US\$/ onza	Volumen miles de onzas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas
Venta forward	16.22	1,785	1,178	26	2,286	39,353	2,050	3,800	6,685	2,896
Compra forward	15.60	20	-	-	2,205	18,557	2,035	2,850	6,770	2,456
Venta de call	15.00	50	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.

Los derivados son valuados utilizando las metodologías y enfoques (por ejemplo: Black and Scholes, flujo de efectivo descontado, etc.) aplicables a cada tipo de instrumento financiero derivado en lo particular.

38. Administración de riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de Grupo Peñoles comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, deuda financiera, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. Grupo Peñoles cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

Grupo Peñoles está expuesto a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

- a) Riesgos de mercado, que incluye riesgos de moneda extranjera, precios de los “commodities” (metales preciosos y metales base), precios de los instrumentos financieros de capital y las tasas de interés.
- b) Riesgos de crédito.
- c) Riesgos de liquidez.

Grupo Peñoles maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura. Los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado. La administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de los riesgos antes mencionados, los cuales se resumen a continuación.

La alta gerencia de Grupo Peñoles supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de Grupo Peñoles, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

a) *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de los metales, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos y empréstitos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasa de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad sobre el estado de situación financiera se relaciona con los instrumentos derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.
- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

Riesgos de fluctuación en el precio de los "commodities"

Debido a la naturaleza de su negocio y de su entorno, es política de Grupo Peñoles utilizar instrumentos financieros derivados (IFD) con fines de cobertura para reducir la variabilidad de sus flujos de efectivo y de sus márgenes de operación debido a diversos factores como son:

Fluctuaciones en los precios:

- De metales que produce (plata, oro, zinc, plomo y cobre).
- De insumos y materias primas que consume y/o procesa (concentrados minerales, gas natural, etc.).

La tabla que se muestra a continuación refleja la sensibilidad de los cambios en los precios de los commodities, considerando que el resto de las variables permanecen constantes y su impacto sobre el capital contable y la utilidad antes de impuestos.

Los movimientos en los precios de los commodities se determinaron en función a la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años.

	Incremento 10%-20% 31 de diciembre de 2014		Incremento 15%-35% 31 de diciembre de 2013	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 414,322	\$ -	\$ 178,426	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	(66,741)	-	(231,331)	-
Instrumentos financieros derivados	(1,856,778)	(498,774)	(1,176,213)	(142,839)
	<u>\$ (1,509,197)</u>	<u>\$ (498,774)</u>	<u>\$ (1,229,118)</u>	<u>\$ (142,839)</u>
	Decremento 10%-20% 31 de diciembre de 2014		Decremento 10%-25% 31 de diciembre de 2013	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ (179,384)	\$ -	\$ (168,630)	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	62,528	-	177,750	-
Instrumentos financieros derivados	948,190	1,483,869	21,811	1,253,609
	<u>\$ 831,334</u>	<u>\$ 1,483,869</u>	<u>\$ 30,931</u>	<u>\$ 1,253,609</u>

Riesgo de fluctuaciones de los precios de los instrumentos de capital

Grupo Peñoles está expuesto a los riesgos de fluctuaciones en los precios de los instrumentos financieros de capital representados por acciones de compañías que cotizan sus valores principalmente en la bolsa de valores canadiense. Estas inversiones están clasificadas en el estado de situación financiera como activos financieros disponibles para su venta.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos financieros disponibles para venta ante un posible cambio en el precio de mercado, el efecto mostrado en el capital contable corresponde al reconocimiento de la ganancia o (pérdida) no realizada por concepto de valuación y en el estado de resultados, como un posible reconocimiento de deterioro del instrumento financiero.

Se ha establecido dicha sensibilidad considerando la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años, con el siguiente efecto:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento de 40% (30% en 2013)	\$ -	\$ 561,988	\$ -	\$ 286,719
Decremento de 40% (30% en 2013)	\$ (37,727)	\$ (524,258)	\$ -	\$ (286,719)

Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés

La exposición de Grupo Peñoles al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

Grupo Peñoles mantiene una combinación de deuda contratada a tasa fija y deuda a tasa variable referida a Libor. La política de gestión de riesgos de Grupo Peñoles, consiste en dar certeza a sus flujos futuros, fijando la tasa de interés que devenga su deuda financiera contratada a tasa variable, mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados "swaps". Al 31 de diciembre de 2013 la deuda financiera a través de certificados bursátiles es de US\$ 1,514,691 sin vencimientos en 2014. Aproximadamente el 91% de la deuda devenga intereses a tasa fija y el 9% restante a tasas de interés variables.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros ante una posible fluctuación en las tasas de interés aplicadas sobre la base de un ejercicio completo desde la fecha del estado de situación financiera, en el que todas las demás variables permanecen constantes:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 25 puntos base (10 en 2013)	\$ 34,042	\$ 12	\$ 18,241	\$ 9
Decremento 10 puntos base	\$ (13,617)	\$ (5)	\$ (18,241)	\$ (9)

Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras

Grupo Peñoles administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que Grupo Peñoles está expuesto (distintas al dólar americano, que es la moneda funcional) se encuentran; el peso mexicano, moneda en la cual incurren un porcentaje importante de sus costos de operación e inversiones; así mismo adquisiciones de capital denominadas en divisas como euros y coronas suecas.

El Consejo de Administración de Grupo Peñoles ha designado un Comité de Coberturas que tiene como responsabilidad establecer la estrategia y los límites para cubrir el desbalance entre sus ingresos en dólares americanos y sus costos en pesos, así como ciertas adquisiciones de activos fijos denominadas en euros y coronas suecas, mediante la celebración de IFD.

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	Denominados en pesos	Otras monedas	Total
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,415,732	\$ -	\$ 1,415,732
Clientes y otras cuentas por cobrar	722,049	1,877	723,926
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	(702,140)	(32,579)	(734,719)
	\$ 1,435,641	\$ (30,702)	\$ 1,404,939

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	Denominados en pesos	Otras monedas	Total
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 634,540	\$ -	\$ 634,540
Clientes y otras cuentas por cobrar	653,471	3,278	656,749
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	(643,346)	(115,634)	(758,980)
	\$ 644,665	\$ (112,356)	\$ 532,309

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en el peso mexicano comparado contra el dólar americano, en la utilidad antes de impuestos, basado en la exposición monetaria mantenida al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los instrumentos financieros derivados referidos a subyacentes de tipo de cambio del peso frente al dólar americano (asumiendo que las demás variables se encuentran constantes):

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 15% peso (5% en 2013)	\$ (228,015)	\$ (1,312,696)	\$ (239,767)	\$ (190,767)
Decremento 5% peso (10% en 2013)	\$ 59,935	\$ 540,316	\$ 62,321	\$ 956,790

Grupo Peñoles está expuesto al riesgo a las fluctuaciones sobre los tipos de cambio de los euros y las coronas suecas (SEK) en relación al dólar americano, ya que parte de sus adquisiciones de activos fijos son realizadas en estas monedas. Las siguientes tablas muestran la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en los euros y coronas suecas contra el dólar americano, expresados en la moneda de informe:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 5% euros (5% en 2013)	\$ 2,205	\$ -	\$ 2,769	\$ -
Decremento 10% euros (5% en 2013)	\$ (4,410)	\$ -	\$ (2,769)	\$ -

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 15% SEK (5% en 2013)	\$ (8,153)	\$ -	\$ (962)	\$ -
Decremento 10% SEK (5% en 2013)	\$ 9,064	\$ -	\$ 1,044	\$ -

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, es la posibilidad de que Grupo Peñoles no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

Grupo Peñoles tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014			2013		
	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado
A-3	US\$ 40,000	-	US\$ 40,000	US\$ 600,000	-	US\$ 600,000
A-2	1,290,000	-	1,290,000	655,864	-	655,864
A-1	170,000	-	170,000	150,000	-	150,000
Total	US\$ 1,500,000	-	US\$ 1,500,000	US\$ 1,405,864	-	US\$ 1,405,864

Las líneas de crédito que tiene disponibles Grupo Peñoles, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de Grupo Peñoles con base en los pagos contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2014:

	Monto	Vencimientos			
		1 año	2 años	3 años	Siguientes
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 31,431,541	\$ 3,047,633	\$ 1,109,547	\$ 1,109,547	\$ 26,164,814
Proveedores y otras cuentas	4,154,728	4,154,728	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	933,498	717,111	88,929	3,292	124,166
Instrumentos financieros derivados de valor razonable con cambios a resultados	595,241	155,039	176,645	169,448	94,109
	\$ 37,115,008	\$ 8,074,511	\$ 1,375,121	\$ 1,282,287	\$ 26,383,089

Al 31 de diciembre de 2013:

	Monto	Vencimientos			
		1 año	2 años	3 años	Siguientes
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 28,945,040	\$ 1,018,948	\$ 2,707,843	\$ 985,799	\$ 24,232,450
Proveedores y otras cuentas	4,060,659	4,060,659	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	91,019	88,457	2,562	-	-
Instrumentos financieros derivados de valor razonable con cambios a resultados	651,717	134,731	134,182	154,840	227,964
	\$ 33,748,435	\$ 5,302,795	\$ 2,844,587	\$ 1,140,639	\$ 24,460,414

c) *Riesgo de crédito*

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera Grupo Peñoles y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, los valores disponibles para venta y los derechos adquiridos sobre los IFD pactados.

Grupo Peñoles comercia únicamente con contrapartes de reconocida reputación y solvencia. Es política de Grupo Peñoles que todos los clientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera. En su caso se obtienen garantías colaterales suficientes de los clientes para mitigar el riesgo de pérdida financiera por no pago. Además, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a deudas incobrables no sea significativa.

Respecto al riesgo crediticio relacionado con otros activos financieros los cuales comprenden efectivo, inversiones, y activos financieros derivados, la exposición proviene del posible incumplimiento de pago por parte de la (s) contraparte (s). La exposición máxima equivale al valor neto en libros de estos instrumentos, valores u operaciones. Grupo Peñoles busca limitar el riesgo crediticio que asume con la contraparte respecto de estos activos al celebrar contratos únicamente con instituciones financieras cuya calificación crediticia es considerada de alto grado de inversión.

Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones a corto plazo

Un análisis de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras donde se invierte y mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

Efectivo y equivalentes de efectivo

	2014	2013
A-2	\$ 281,708	\$ 5,882,103
A-1	753,630	13,066,672
A-	1,261,724	739,112
F2	2,290,577	-
BBB+	-	30,000
mxA-1+	735,900	-
mxA-1	5,931,354	2,295
	<u>\$ 11,254,893</u>	<u>\$ 19,720,182</u>

Inversiones a corto plazo

	2014	2013
mxA-1+	\$ 4,341,810	\$ -

Clientes y otras cuentas por cobrar

Un análisis de antigüedad de saldos, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014:

	No vencido	No deteriorado			Deteriorado
		De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Clientes	\$ 2,308,824	\$ 68,301	\$ 4,370	\$ 122,252	\$ 72,752
Partes relacionadas	127,185	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	687,058	-	-	83,364	83,364
	<u>\$ 3,123,067</u>	<u>\$ 68,301</u>	<u>\$ 4,370</u>	<u>\$ 205,616</u>	<u>\$ 156,116</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

	No vencido	No deteriorado			Deteriorado
		De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Clientes	\$ 1,982,980	\$ 31,379	\$ 7,132	\$ 88,639	\$ 71,389
Partes relacionadas	172,332	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	677,219	-	-	125,730	125,730
	<u>\$ 2,832,531</u>	<u>\$ 31,379</u>	<u>\$ 7,132</u>	<u>\$ 214,369</u>	<u>\$ 197,119</u>

Otros activos financieros

El riesgo de crédito de otros activos financieros radica principalmente en préstamos otorgados a contratistas para la adquisición de maquinaria que les permita mantener el nivel de servicio a las unidades mineras. Se tiene como política obtener como colateral la maquinaria adquirida, misma que se resguarda en las instalaciones de Grupo Peñoles, así como la aplicación parcial de los pagos a cargo por los servicios recibidos al saldo del crédito.

Administración y gestión del capital

Grupo Peñoles administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, Grupo Peñoles ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el balance general consolidado sin incluir la participación no controladora.

Grupo Peñoles no tiene requerimientos o restricciones de capital que pueda afectar su posición para administrar y gestionar su capital. El requerimiento legal de crear una reserva legal equivalente a 20% de su capital social ha sido cubierto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$683,026, respectivamente. Véase Nota 21.

* * * *

**INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. Y
SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
con Dictamen de los Auditores Independientes

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Contenido:

Informe de los auditores independientes	1
Estados financieros consolidados:	
Estados de situación financiera consolidados	2
Estados de resultados consolidados	3
Estados de resultados integrales consolidados	4
Estados de cambios en el capital contable consolidados	5
Estados de flujos de efectivo consolidados	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Informe de los auditores independientes dirigido a los accionistas de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Informe de los auditores

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, que incluyen los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de distorsiones significativas.

Una auditoría implica la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores importantes en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgos el auditor considera el control interno existente en la entidad en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno vigente en la entidad. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, y la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, su desempeño financiero y los flujos de su efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como se menciona en la nota 5 incisos t) y u), a partir del 1 de enero del 2013 se adoptaron los nuevos lineamientos IAS 1 "Presentación de estados financieros (modificada)", IFRS 10 "Estados financieros consolidados", IFRS 11 "Acuerdos Conjuntos", IFRS 12 "Revelaciones sobre las participaciones en otras entidades", IFRS 13, "Medición del valor razonable", IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" (revisada), IAS 19 "Beneficios a los empleados" (modificada) e IFRIC 20 "Costos de remoción en la fase de producción de minas a tajo abierto" con los efectos que se mencionan en dicha nota. Los estados financieros previamente emitidos al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha fueron reestructurados para reconocer de manera retrospectiva la adopción de las nuevas normas.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Américo de la Paz de la Garza
Socio

Torreón, Coahuila
Febrero 17, 2014

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de situación financiera consolidados

(En miles de pesos)

		Al 31 de diciembre de	
		2013	Reestructurado 2012
<u>ACTIVO</u>	Nota		
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 19,720,182	\$ 11,482,130
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	6,489,989	10,169,804
Impuestos sobre la renta por recuperar	20	2,946,546	-
Otros activos financieros	9	614,591	373,412
Inventarios, neto	10	11,817,598	13,533,986
Pagos anticipados		199,079	136,044
Activos disponibles para venta	14	<u>96,172</u>	<u>-</u>
Total activo corriente		<u>41,884,157</u>	<u>35,695,376</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Otros activos financieros	9	311,912	305,582
Activos financieros disponibles para venta	11	955,730	1,848,439
Propiedades, planta y equipo, neto	12	46,481,144	41,748,946
Inversiones en acciones de asociadas	13	1,245,909	1,312,049
Otros activos		<u>240,565</u>	<u>103,858</u>
Total activo		<u>\$ 91,119,417</u>	<u>\$ 81,014,250</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	\$ 5,341,239	\$ 5,061,051
Otros pasivos financieros	16	223,474	370,784
Deuda financiera	17	-	264,679
Beneficios al personal	18	873,772	1,349,178
Impuesto sobre la renta	20	<u>309,474</u>	<u>235,592</u>
Total pasivo corriente		<u>6,747,959</u>	<u>7,281,284</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera	17	19,806,860	9,696,818
Beneficios al personal	18	789,301	682,961
Otros pasivos financieros	16	519,262	795,236
Impuesto sobre la renta	20	1,302,457	1,166,303
Provisiones	19	3,106,381	2,690,494
Impuestos a la utilidad diferido	20	<u>3,437,938</u>	<u>4,702,908</u>
Total pasivo		<u>35,710,158</u>	<u>27,016,004</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	21	2,160,687	2,160,687
Utilidades acumuladas		39,155,071	38,567,744
Otras partidas de utilidad integral	21	<u>772,752</u>	<u>838,836</u>
Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora		42,088,510	41,567,267
Participación no controladora	3	<u>13,320,749</u>	<u>12,430,979</u>
Total capital contable		<u>55,409,259</u>	<u>53,998,246</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 91,119,417</u>	<u>\$ 81,014,250</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados consolidados

(En miles de pesos)

		Años terminados el	
		31 de diciembre de	
	Nota	<u>2013</u>	<u>Reestructurado 2012</u>
Ventas netas	25	\$ 66,550,850	\$ 97,199,408
Costo de venta	26	<u>48,086,836</u>	<u>68,544,886</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>18,464,014</u>	<u>28,654,522</u>
Gastos de administración	27	2,943,312	2,808,426
Exploración	28	3,498,544	4,115,996
Gastos de venta	29	1,273,880	1,204,727
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	12	808,602	-
Otros gastos	31	487,694	463,049
Otros ingresos	31	<u>(77,796)</u>	<u>(85,033)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>9,529,778</u>	<u>20,147,357</u>
Ingresos financieros	32	(465,168)	(399,461)
Gastos financieros	33	951,144	619,451
Resultado cambiario, neto		(184,797)	(30,863)
Participación en los resultados de asociadas	13	<u>(102,192)</u>	<u>(152,786)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		9,330,791	20,111,016
Impuestos a la utilidad	20	<u>3,387,074</u>	<u>5,972,390</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>\$ 5,943,717</u>	<u>\$ 14,138,626</u>
Atribuible a:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 4,760,706	\$ 10,031,381
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	3	<u>1,183,011</u>	<u>4,107,245</u>
		<u>\$ 5,943,717</u>	<u>\$ 14,138,626</u>
UTILIDAD BASICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN (En pesos)	22	<u>\$ 11.98</u>	<u>\$ 25.24</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales consolidados

(En miles de pesos)

		Años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	<u>2013</u>	<u>Reestructurado 2012</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>\$ 5,943,717</u>	<u>\$ 14,138,626</u>
RESULTADOS INTEGRALES QUE SE RECLASIFICARÁN POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Resultado por valuación de coberturas:			
Pérdida (utilidad) reclasificada a resultados	37	79,035	(272,188)
Impuesto sobre la renta diferido	20	(23,726)	81,656
Pérdida reclasificada al valor de otros activos	37	-	61,808
Impuesto sobre la renta diferido	20	-	(18,542)
Utilidad no realizada	37	369,566	991,512
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>(110,870)</u>	<u>(297,023)</u>
		<u>314,005</u>	<u>547,223</u>
Resultado por valuación de activos financieros disponibles para su venta:			
(Pérdida) utilidad no realizada	11	(892,709)	334,957
Impuesto sobre la renta diferido	20	249,959	(93,788)
Deterioro de activos financieros disponibles para venta	31	26,104	-
Impuesto sobre la renta diferido		<u>(7,309)</u>	<u>-</u>
		<u>(623,955)</u>	<u>241,169</u>
Participación en el resultado integral de asociadas	13	<u>30,249</u>	<u>(95,861)</u>
Resultado por conversión		<u>371,009</u>	<u>(3,080,157)</u>
		<u>91,308</u>	<u>(2,387,626)</u>
RESULTADOS INTEGRALES QUE NO SE RECLASIFICARÁN POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Resultado por revaluación de obligaciones laborales:			
Pérdida actuarial	18	(310,067)	(164,905)
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>49,301</u>	<u>46,174</u>
		<u>(260,766)</u>	<u>(118,731)</u>
TOTAL OTRAS PARTIDAS DE PÉRDIDA INTEGRAL		<u>(169,458)</u>	<u>(2,506,357)</u>
UTILIDAD INTEGRAL		<u>\$ 5,774,259</u>	<u>\$ 11,632,269</u>
Atribuible para:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 4,700,673	\$ 8,175,197
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		<u>1,073,586</u>	<u>3,457,072</u>
		<u>\$ 5,774,259</u>	<u>\$ 11,632,269</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de cambios en el capital contable consolidados

(En miles de pesos)

	<u>Utilidades acumuladas</u>			
	Capital social	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad neta del año
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,160,687	\$ 683,026	\$ 23,083,761	\$ 12,754,864
Utilidad neta del periodo				10,031,381
Otras partidas de pérdida integral				
Utilidad integral				10,031,381
Movimientos de los accionistas:				
Traspaso del resultado del año			12,754,864	(12,754,864)
Aportación de la participación no controladora				
Dividendos decretados (Nota 23)			(7,985,288)	
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (Reestructurado)	2,160,687	683,026	27,853,337	10,031,381
Utilidad neta del periodo				4,760,706
Otras partidas de pérdida integral				
Utilidad integral				4,760,706
Movimientos de los accionistas:				
Traspaso del resultado del año			10,031,381	(10,031,381)
Aportación de la participación no controladora (Nota 3)				
Cambio en la participación no controladora, incluye \$3,143,068 de prima en acciones (Nota 3)			2,436,643	
Dividendos decretados (Nota 23)			(6,610,022)	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,160,687	\$ 683,026	\$ 33,711,339	\$ 4,760,706

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Total de utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora	Participación no controladora	Total capital contable
\$ 36,521,651	\$ 2,695,020	\$ 41,377,358	\$ 10,835,956	\$ 52,213,314
10,031,381		10,031,381	4,107,245	14,138,626
	(1,856,184)	(1,856,184)	(650,173)	(2,506,357)
10,031,381	(1,856,184)	8,175,197	3,457,072	11,632,269
			48,696	48,696
(7,985,288)		(7,985,288)	(1,910,745)	(9,896,033)
38,567,744	838,836	41,567,267	12,430,979	53,998,246
4,760,706		4,760,706	1,183,011	5,943,717
	(60,033)	(60,033)	(109,425)	(169,458)
4,760,706	(60,033)	4,700,673	1,073,586	5,774,259
			4,253,870	4,253,870
2,436,643	(6,051)	2,430,592	(2,430,592)	
(6,610,022)		(6,610,022)	(2,007,094)	(8,617,116)
\$ 39,155,071	\$ 772,752	\$ 42,088,510	\$ 13,320,749	\$ 55,409,259

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de flujos de efectivo consolidados

(En miles de pesos)

		Años terminados el	
		31 de diciembre de	
	Nota	<u>2013</u>	<u>Reestructurado 2012</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	34	\$ <u>12,859,752</u>	\$ <u>16,101,333</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, plantas y equipo		(<u>10,905,404</u>)	(11,406,496)
Adquisición de activos intangibles		(<u>34,095</u>)	(19,229)
Ingresos por venta de propiedades, plantas y equipo		<u>90,165</u>	506,353
Préstamos otorgados		(<u>37,857</u>)	(84,649)
Cobro de préstamos otorgados		<u>321,876</u>	133,430
Dividendos recibidos de asociadas		<u>270,963</u>	30,009
Adquisición de activos financieros disponibles para venta		-	(38,752)
Inversiones en acciones de asociadas		(<u>168,554</u>)	(276,600)
Intereses cobrados		<u>128,052</u>	<u>171,211</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<u>(10,334,854)</u>	<u>(10,984,723)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obtención de préstamos		<u>4,751,221</u>	4,360,588
Emisión de bonos quirografarios		<u>10,585,120</u>	-
Emisión de certificados bursátiles		-	2,745,140
Costos de transacción pagados por emisión de certificados bursátiles		(<u>144,647</u>)	(85,326)
Amortización de préstamos		(<u>4,779,641</u>)	(4,591,254)
Dividendos pagados a los accionistas de la entidad controladora		(<u>6,596,107</u>)	(7,967,777)
Dividendos pagados a la participación no controladora		(<u>2,028,677</u>)	(1,890,545)
Intereses pagados		(<u>424,003</u>)	(374,410)
Instrumentos financieros derivados de cobertura de la tasa de interés		(<u>51,956</u>)	(620,964)
Aportación de la participación no controladora		<u>4,253,870</u>	<u>48,696</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>5,565,180</u>	<u>(8,375,852)</u>
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>8,090,078</u>	(3,259,242)
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>147,974</u>	(1,094,883)
Efectivo y equivalentes de efectivo, al principio del año		<u>11,482,130</u>	<u>15,836,255</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año		\$ <u>19,720,182</u>	\$ <u>11,482,130</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

1. Actividad de la empresa

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., es una entidad mexicana organizada de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores como una sociedad anónima bursátil y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Las oficinas corporativas están localizadas en Moliere número 222, Colonia Polanco, en México, D. F.

Las principales actividades que desarrolla Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en adelante “Grupo Peñoles”), son la exploración, extracción, beneficio y venta de concentrados y minerales, así como la producción y venta de metales no ferrosos.

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados por el Director General, Director de Finanzas, Director de Servicios Administrativos y el Director Jurídico el 17 de febrero de 2014, en el ámbito de sus respectivas funciones para su emisión y aprobación por parte del Consejo de Administración.

2. Base de presentación

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles y todas sus subsidiarias fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “IFRS” por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos y los valores fueron redondeados a miles de pesos, excepto donde se indique lo contrario. Las cifras referidas en dólares americanos, son expresadas en miles de dólares, excepto donde se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles que se presentan, comprenden los siguientes periodos:

- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de cambios en el capital contable y estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes rubros que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte del estado de situación financiera:

- Instrumentos financieros derivados.
- Activos financieros disponibles para su venta.
- Ciertos inventarios los cuales son valuados a su valor razonable.
- Ciertos saldos de clientes y otras cuentas por cobrar.
- Ciertos saldos de proveedores por remitentes de concentrados y minerales.

2. Base de presentación (concluye)

La elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles de acuerdo con los IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del periodo. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se considera que son razonables en las circunstancias. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que envuelven un alto grado de juicio o complejidad y las áreas donde existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen en la Nota 4.

3. Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, preparados por el mismo periodo de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes.

Subsidiarias

Subsidiarias se entiende como aquellas entidades sobre las cuales Grupo Peñoles ejerce control efectivo para poder gobernar las políticas operativas y financieras y obtener beneficios a partir de sus actividades, desde la fecha en que efectivamente obtuvo el control hasta la fecha en que efectivamente dejó de tenerlo. El control de las emisoras calificadas como subsidiarias se evalúa con base en el poder que tiene y ejerce por la participación accionaria que tiene de los derechos de voto, la exposición a sus rendimientos variables y la capacidad de influir en sus rendimientos.

Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. Cuando la tenencia accionaria en una subsidiaria es menor al 100% y, por lo tanto, existe participación no controladora en los activos netos de las subsidiarias consolidadas, se identifica en un rubro por separado en el capital contable, como participación no controladora.

La contabilización de las adquisiciones de negocios es realizada por el método de compra, el cual requiere se reconozcan los activos adquiridos y pasivos asumidos a su valor razonable a la fecha de compra; los resultados de los negocios adquiridos se reconocen en los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición. Los resultados de los negocios vendidos durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados hasta la fecha efectiva de enajenación y se reconoce en el estado de resultados, una ganancia o pérdida por su disposición, como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas, neto de los gastos relativos, y los activos netos atribuibles a la participación del negocio que se ha vendido.

Todos los saldos y operaciones intercompañías, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones intra-grupo, así como los dividendos, han sido eliminados en su totalidad en los estados financieros consolidados.

Asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas donde Grupo Peñoles mantiene una tenencia accionaria mayor al 20% del poder de voto de la emisora y se ejerce influencia significativa o cuando teniendo un porcentaje menor se demuestre que se tiene influencia significativa, pero sin tener el control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son contabilizadas por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a Grupo Peñoles en los cambios en el capital contable de la emisora, como el resultado del periodo y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. Las distribuciones recibidas de la asociada, se disminuyen de la inversión. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada y la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral son reconocidas en el capital contable en la reserva de capital correspondiente de acuerdo a su origen.

3. Consolidación (continúa)

El método de compra es usado para contabilizar la adquisición de asociadas. El costo de adquisición es reconocido al valor razonable de los activos recibidos y los pasivos asumidos de la entidad emisora a la fecha de compra, menos cualquier gasto relacionado con la adquisición. La plusvalía relacionada con la adquisición de una asociada se incluye en el importe en libros de la inversión.

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones con asociadas, son eliminadas en los estados financieros consolidados de acuerdo al interés que se tenga en cada una de ellas.

Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Subsidiaria	País	Moneda funcional (1)	Porcentaje de participación	
			Diciembre 2013	Diciembre 2012
Minas Peñoles, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Química Magna, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Magnelec, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Minera Bismark, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Minera Sabinas, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Minera La Parreña, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Bal Holdings, Inc.	EUA (2)	USD	100	100
Fuerza Eólica, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100

(1) “USD” se refiere al dólar americano; “Peso”, se refiere al peso mexicano.

(2) Estados Unidos de América.

Subsidiarias con otras participaciones no controladora

Subsidiaria	Residencia	Actividad principal
Fresnillo plc	Inglaterra	Empresa tenedora de acciones de subsidiarias dedicadas a la explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de plata y oro, que cotiza sus valores en la Bolsa de Londres, Inglaterra, organizada bajo las leyes de Reino Unido.
Minera Penmont, S. de R.L. de C.V.	México	Subsidiaria al 56% de Fresnillo plc dedicada a la explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de oro.
Minera Tizapa, S.A. de C.V.	México	Explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de zinc y plata.

Grupo Peñoles posee a través de su subsidiaria Fresnillo plc el 56% de las acciones ordinarias y derechos de voto en Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. y otras dos inversiones menores, manteniendo una participación indirecta de 42% sobre estas subsidiarias. Conforme a *IFRS 10 “Estados financieros consolidados”* se tiene control, en virtud a que Fresnillo plc controla estas subsidiarias donde tiene la capacidad de dirigir las operaciones relevantes de estas emisoras.

3. Consolidación (continúa)

El análisis de la participación no controladora en la utilidad neta del período y en el capital contable, se integra como sigue:

Subsidiaria	2013	2012	Participación no controladora en la utilidad neta del ejercicio		Participación no controladora en el capital contable	
	%	%	2013	2012	2013	2012
Fresnillo, plc	25	23	\$ 657,359	\$ 2,217,413	\$ 7,353,394	\$ 6,554,208
Minera Penmont	44	44	113,186	1,430,500	4,422,234	4,300,481
Minera Tizapa	49	49	236,629	397,478	734,227	992,178
Otras			175,837	61,854	810,894	584,112
			<u>\$ 1,183,011</u>	<u>\$ 4,107,245</u>	<u>\$ 13,320,749</u>	<u>\$ 12,430,979</u>

El 3 de mayo de 2013, Fresnillo plc, emitió 19,733,430 nuevas acciones ordinarias a \$0.50 dólares cada una, para totalizar 736,893,589 acciones ordinarias de \$0.50 dólares cada una con derecho de voto. Hasta antes de esta emisión, las acciones ordinarias con derecho a voto sumaban 717,160,159 acciones ordinarias. Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. mantiene 552,595,191 acciones que representaban hasta antes de esta nueva emisión de acciones el 77% del capital, diluyendo su participación a partir del 3 de mayo a 75%. Como resultado, se determinaron ajustes en la participación en Fresnillo plc que mantiene Grupo Peñoles, los cuales se reconocieron directamente en las utilidades acumuladas.

La información financiera condensada antes de eliminaciones al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha de las subsidiarias con participaciones no controladoras (las cifras indicadas para Fresnillo plc, incluye a su vez, las cifras de su subsidiaria Minera Penmont después de eliminaciones con ésta), se presenta en las siguientes tablas:

Estado de situación financiera:

	Fresnillo plc	Minera Penmont	Minera Tizapa
Activos financieros:			
Activos corrientes	\$ 23,190,512	\$ 5,799,349	\$ 778,751
Activos no corrientes	30,356,199	8,993,771	1,389,865
Total activo	<u>\$ 53,546,711</u>	<u>\$ 14,793,120</u>	<u>\$ 2,168,616</u>
Total pasivo	\$ 18,606,672	\$ 4,742,586	\$ 740,832
Capital contable	34,940,039	10,050,534	1,427,784
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 53,546,711</u>	<u>\$ 14,793,120</u>	<u>\$ 2,168,616</u>
Dividendos pagados	\$ 6,350,258	\$ -	\$ 999,941

Estado de resultados integrales:

	Fresnillo plc	Minera Penmont	Minera Tizapa
Ventas	\$ 20,566,180	\$ 7,541,693	\$ 2,196,078
Utilidad de operación	\$ 6,262,083	\$ 635,205	\$ 567,486
Utilidad neta	\$ 3,069,969	\$ 259,609	\$ 438,658
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	<u>\$(588,948)</u>	<u>\$ 91,171</u>	<u>\$(6,685)</u>
Utilidad integral	<u>\$ 2,481,021</u>	<u>\$ 350,780</u>	<u>\$ 431,973</u>

3. Consolidación (concluye)

Estado de flujos de efectivo:

	<u>Fresnillo plc</u>	<u>Minera Penmont</u>	<u>Minera Tizapa</u>
Flujos de efectivo de operación	\$ 5,768,278	\$ 2,129,955	\$ 809,642
Flujos de efectivo de inversión	(6,225,571)	(2,720,616)	(256,812)
Flujos de efectivo de financiamiento	<u>8,839,670</u>	<u>604,036</u>	<u>(999,941)</u>
Variaciones en efectivo	8,382,378	13,375	(447,111)
Efectivo y equivalentes al inicio	<u>7,985,299</u>	<u>99,409</u>	<u>732,418</u>
Efectivo y equivalentes al final	<u>\$ 16,367,678</u>	<u>\$ 112,784</u>	<u>\$ 285,307</u>

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La medición del valor de varios de los rubros integrantes de la información financiera requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos. Esos juicios, estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos y circunstancias relevantes existentes a la fecha de la valuación, considerando su experiencia previa, sin embargo los resultados reales podrían diferir de los montos incluidos en la información financiera. Asimismo los cambios en los supuestos y estimaciones, podrían tener un impacto significativo en los estados financieros de acuerdo a la normatividad relativa.

La información sobre tales juicios y estimaciones se encuentra descrita en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros consolidados. Un resumen de los principales juicios y estimaciones utilizados se presenta a continuación:

a) Reservas de mineral

Grupo Peñoles aplica juicios y realiza estimaciones en la determinación de sus reservas y recursos minerales con base en métodos y estándares reconocidos en la industria minera y son realizadas por personal interno competente, sustentados por las experiencias históricas. Los informes que sustentan estas estimaciones se preparan periódicamente. Grupo Peñoles revisa anualmente dichas estimaciones apoyado en expertos externos reconocidos, para certificar sus reservas de mineral.

Existen varias incertidumbres al estimar las reservas minerales. Los supuestos que son válidos al momento de la estimación, pueden cambiar significativamente cuando nueva información está disponible. Los cambios en las cotizaciones de los metales, tipos de cambio, costos de producción, estimaciones de recuperación metalúrgica o en las tasas de descuento, pueden modificar el estatus económico de las reservas y finalmente pueden dar como resultado que se actualicen las reservas.

Las reservas de mineral se usan en el cálculo de las unidades de producción para efectos del cálculo de la depreciación de ciertas propiedades mineras, así como para la determinación de la provisión para desmantelamiento de las unidades mineras y para el análisis de deterioro de las mismas.

b) Deterioro

El valor en libros de los activos se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de la UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá una pérdida por deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Grupo Peñoles define sus unidades mineras y las plantas metalúrgicas como las unidades generadoras de efectivo y también se estiman los periodos de proyección de los flujos de efectivo que deberían generar las UGE. Los cambios posteriores en la agrupación de las UGE, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo y/o la tasa de descuento, podrían impactar los valores de recuperación y por consiguiente los valores en libros de los activos respectivos.

c) Propiedades, plantas y equipo

La vida útil de las propiedades, plantas y equipo, excepto por ciertas propiedades mineras, es utilizada para determinar el cargo por depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal interno especializado y con la participación de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles, éstos afectarán prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de las propiedades, planta y equipo.

d) Provisión por desmantelamiento de activos y restauración

Los costos estimados de cierre de las unidades mineras derivados de las obligaciones legales e implícitas que se requieren para restaurar las ubicaciones operativas, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurren. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, presas de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida y se basan en el entendimiento de los requerimientos legales y la política de responsabilidad social de Grupo Peñoles. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de personal interno especializado apoyado en estudios preparados por especialistas externos. La administración aplica su juicio y experiencia para estimar los costos de desmantelamiento y restauración en la vida de las minas.

Los costos incurridos en periodos futuros podrían diferir de los montos provisionados. Adicionalmente, los cambios futuros que puedan darse en el entorno legal aplicable y regulaciones, los cambios en las estimaciones de vida de la mina y las tasas de descuento podrían afectar el valor en libros de la provisión.

De forma regular se revisan los supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos de desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, basados en estándares internacionalmente reconocidos, que requiere la operación de los procesos de cierre de operaciones conforme a las mejores prácticas disponibles y con la normatividad más exigente; estos estándares exceden a los requerimientos y regulaciones establecidas en la normatividad mexicana. Adicionalmente se revisa la tasa de descuento para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente, de acuerdo a las condiciones actuales de las tasas de interés en el mercado.

e) Beneficios al retiro de los empleados

Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios a largo plazo. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y el estado de resultados del periodo en que ocurra.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (concluye)

f) Desarrollo de proyectos mineros

Grupo Peñoles evalúa el estado que guardan los diferentes proyectos, que tienen como objetivo la exploración para la localización de nuevos yacimientos de mineral, su desarrollo y construcción como una nueva unidad minera hasta que el proyecto es comercialmente explotado. Grupo Peñoles elabora juicios y prepara estimaciones para determinar cuando un proyecto concluyó la exploración de recursos minerales y ha iniciado la fase de desarrollo y de ésta, ha pasado a la fase de producción y comercialización.

Algunos de los criterios y evaluaciones se refieren a la determinación de reservas de mineral económicas que justifican la viabilidad financiera de un proyecto minero, indicando la terminación de la fase de exploración y el inicio de la fase de desarrollo; el nivel de inversión de capital en el proyecto, los presupuestos ejercidos; la conclusión de los periodos de prueba de la mina y la planta de beneficio, entre otros. La determinación de las diferentes fases de un proyecto impacta de manera significativa su contabilización, ya que durante la exploración, los costos y gastos se reconocen directamente en el estado de resultados, mientras que en la fase de desarrollo se capitalizan y una vez que se autoriza la fase de producción, la capitalización de los costos y gastos cesa. Véase Nota 5q.

g) Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias sólo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de Grupo Peñoles. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. Se evalúa la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

h) Subsidiarias con participaciones no controladora

En los negocios donde existe una participación de otros accionistas, se hace una evaluación de diferentes aspectos de la controlada para establecer si Grupo Peñoles mantiene control y poder para influir significativamente en la dirección de las operaciones relevantes de una controlada y con ello mantener una exposición a los rendimientos variables de la controlada. Se requiere emplear juicios significativos considerando diversos aspectos, tales como derechos de voto, naturaleza y organización de la controlada, capacidad para dirigir sus operaciones relevantes, entre otros.

5. Políticas contables significativas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se resumen a continuación, han sido aplicadas consistentemente en todos los periodos que se presentan.

a) Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de informe

La moneda funcional se identifica para cada una de las entidades consolidadas y se determina con base en la moneda del entorno económico principal en el cual la entidad opera. Para todas las subsidiarias, a excepción de ciertas entidades que no se encuentran en operación y algunas prestadoras de servicios, la moneda funcional es el dólar americano. La moneda de informe es el peso mexicano, toda vez que es la moneda del país donde se opera principalmente y bajo la cual se reporta a los accionistas.

Conversión a la moneda de informe

Para convertir los estados financieros de las subsidiarias de la moneda funcional a la moneda de informe a la fecha del reporte se procede conforme a lo siguiente:

5. Políticas contables significativas (continúa)

- Los activos y pasivos, tanto monetarios y no monetarios, son convertidos a los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado de situación financiera presentado.
- Las partidas de ingresos, costos y gastos del estado de resultados son convertidos a los tipos de cambio promedio del periodo, a menos que dichos tipos de cambio fluctuaran de forma significativa durante el periodo, en cuyo caso, las operaciones son convertidas a los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de celebración.
- El capital contable es convertido a los tipos de cambio históricos cuando se efectuaron las aportaciones de capital o se generaron las utilidades.
- Todas las diferencias generadas por la conversión son reconocidas como un componente separado en el capital contable.

Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten nuevamente al tipo cambio de la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias que resultan de dicha conversión se registran en el estado de resultados.

Los tipos de cambio utilizados para la preparación de los estados financieros consolidados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tipo de cambio al 31 de diciembre	13.08	13.01
Tipo de cambio promedio	12.77	13.17

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes comprenden el efectivo disponible, efectivo en bancos e inversiones de dinero altamente líquidas con vencimientos no mayores a tres meses, las cuales son fácilmente convertibles a efectivo y tienen una insignificante exposición de riesgo por cambios en su valor por lo que se puede conocer con fiabilidad el monto efectivo a recibir. Los depósitos a corto plazo generan intereses a tasas de mercado.

Para fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en el efectivo y los equivalentes de efectivo que se definieron con anterioridad, netos de los sobregiros bancarios pendientes de cobro.

c) Activos financieros

Los activos financieros, se reconocen al momento en que Grupo Peñoles celebra los contratos que dan lugar a éstos y se clasifican como activos financieros designados a valor razonable por medio de la utilidad o pérdida, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas al vencimiento, o activos financieros disponibles para su venta, según sea requerido. Se determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y revalúa esta designación al cierre de cada ejercicio. Para el reconocimiento inicial de los activos financieros, se valúan a su valor razonable, más los costos de la transacción directamente atribuibles, en el caso de los activos financieros que no estén valuados al valor razonable por medio de utilidades y pérdidas.

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

5. Políticas contables significativas (continúa)

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, dichos activos financieros se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier reserva por deterioro. El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que son una parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Inversiones mantenidas al vencimiento

Las inversiones con rendimientos y vencimientos fijos o determinables en las cuales se tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento distintos de los préstamos y cuentas por cobrar, se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Estas inversiones se registran al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Activos financieros valuados al valor razonable por medio de utilidad y pérdida

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos para venderlos a corto plazo. Los instrumentos financieros derivados son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar son reconocidos a su valor razonable por medio de utilidades o pérdidas en el estado de situación financiera y los cambios en dicho valor se reconocen en el rubro ingresos financieros o costos financieros en el estado de resultados.

Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son aquellos activos financieros no derivados, que se designan como tales o que no se clasifican en ninguna de las categorías mencionadas anteriormente, y no se clasifican como inversiones conservadas a su vencimiento.

Los activos financieros disponibles para venta representan inversiones que tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y que, por lo tanto, se pueden valorar a su valor razonable de manera confiable. Después de la valuación inicial, los activos disponibles para su venta se valúan a su valor razonable y las utilidades o pérdidas se reconocen como un componente separado en el capital contable.

Cuando los activos financieros disponibles para su venta son vendidos y todos sus riesgos y beneficios se han transferido, los ajustes acumulados del valor razonable reconocidos directamente en el capital contable, son reclasificados al estado de resultados.

d) Deterioro de instrumentos financieros

Grupo Peñoles evalúa en cada fecha de presentación de información si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que el evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros que pueden estimarse de manera confiable. La evidencia de deterioro podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están pasando por una importante dificultad financiera, incumplimiento o morosidad en el pago de los intereses o capital, la probabilidad de que ellos se declaren en bancarrota y cuando los datos observables indiquen que hay una reducción moderada en los flujos de efectivo futuro estimados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar los pasivos de manera simultánea.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Activos financieros reconocidos a su costo amortizado

Si existe evidencia objetiva de que se ha presentado una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras esperadas que todavía no se han incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor neto en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los préstamos junto con la estimación relacionada son cancelados cuando no existe una posibilidad real de recuperación futura y todas las garantías colaterales han sido realizadas o transferidas a Grupo Peñoles. Si, en un año posterior, aumenta o se reduce el monto de la pérdida por deterioro estimada debido a un evento que tenga lugar después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la cuenta de la estimación. Si se recupera posteriormente una cancelación, la recuperación se acredita en el estado de resultados.

Grupo Peñoles evalúa primeramente si existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente importantes, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente importantes; si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, sea importante o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y lo evalúa colectivamente para detectar indicios de deterioro. Los activos que son individualmente evaluados para detectar indicios de deterioro y para los cuales la pérdida por deterioro es, o sigue siendo, reconocida, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

Instrumentos financieros disponibles para venta

Si un activo disponible para su venta sufre deterioro, la diferencia entre el costo (neto de cualquier pago de capital y amortización) del activo y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se transfiere del resultado integral en el capital contable al estado de resultados. En los instrumentos de capital clasificados como disponibles para venta, si existe un significativo o prolongado declive de su valor razonable por debajo de su costo de adquisición, se reconoce un deterioro directamente en el estado de resultados; posteriores reversiones de deterioro, no se reconocen en el estado de resultados, sino en la utilidad integral. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se registran en el estado de resultados, siempre que el incremento en el valor razonable del instrumento se pueda relacionar a un suceso que se presenta después de que se reconoció el deterioro en el estado de resultados.

e) Instrumentos financieros derivados

Instrumentos de cobertura

A fin de reducir ciertos riesgos de mercado que pueden ser originados por cambios en los precios de los metales, energéticos, tasas de interés, tipos de cambio o el valor de los activos o pasivos financieros, Grupo Peñoles utiliza instrumentos financieros derivados de cobertura.

Las operaciones con derivados de Grupo Peñoles se encuentran limitadas en volumen y confinadas a las actividades de administración de riesgos. La Alta Dirección tiene una participación activa en el análisis y monitoreo del diseño, comportamiento e impacto de las estrategias de cobertura y operaciones con instrumentos financieros derivados. Normalmente, la designación de cobertura se adjudica a la protección del valor de la producción minero-metalúrgica-química prevista, en consideración de las condiciones dinámicas del mercado.

Todos los instrumentos financieros derivados son clasificados como activos y/o pasivos financieros y son valuados a su valor razonable.

Al momento en que se inicia una relación de cobertura, se designa formalmente y documenta la relación de cobertura a la cual se pretende aplicar la contabilidad de la misma, junto con el objetivo y estrategia de la administración de riesgos para su contratación.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Dicha documentación incluye la identificación del instrumento financiero derivado, la partida u operación objeto de la cobertura, la naturaleza del riesgo a mitigar y la manera en que se evaluará su efectividad para atenuar las fluctuaciones en el valor razonable de la posición primaria o flujos de efectivo atribuibles al riesgo que se cubre. La expectativa es que las coberturas sean altamente efectivas en neutralizar las fluctuaciones en el valor razonable o los flujos de efectivo, y se evalúan constantemente para determinar que realmente son efectivas a lo largo de los periodos del informe a los cuales han sido asignadas. Las coberturas que cumplen con los criterios se registran como se explica a continuación.

En los contratos de opción, del valor razonable del instrumento se separa el valor intrínseco y los cambios en dicho valor son designados como parte de la estrategia de cobertura, excluyendo el valor temporal, el cual se reconoce directamente en los resultados del periodo.

Cobertura de flujo de efectivo

Los contratos de instrumentos financieros derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo (conocidos como “forwards” y/o “swaps”) y la porción efectiva de las fluctuaciones del valor razonable se reconocen como un componente separado en el capital contable y se reconocen en el estado de resultados hasta la fecha de liquidación de la transacción, como parte de las ventas, el costo de ventas y los gastos e ingresos financieros, según corresponda. La porción inefectiva de las fluctuaciones de valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de resultados del periodo.

Si el instrumento de cobertura se ha vencido o se vende, se cancela o ejerce sin remplazo o financiamiento continuo, o si su denominación como cobertura se revoca, cualquier utilidad o pérdida acumulada reconocida directamente en el capital contable a partir del periodo de vigencia de la cobertura, continúa separada del patrimonio, hasta que se lleva a cabo la transacción pronosticada es cuando se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no existe la expectativa de que se realice una operación pronosticada, la utilidad o pérdida acumulada que se reconoció en el capital contable se transfiere inmediatamente a resultados.

Los instrumentos derivados que se designan y son instrumentos de cobertura efectiva se clasifican en forma congruente con respecto de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción a corto plazo y una porción a largo plazo solamente si se puede efectuar una asignación de manera confiable.

Coberturas de valor razonable

Los instrumentos financieros derivados cuyo objetivo de cobertura es cubrir principalmente inventarios de metal en existencia o compromisos de compra en firme, son reconocidos como una cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados o califican como cobertura de valor razonable, son reconocidos en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable de la partida que se cubre o atribuible al riesgo cubierto. La estrategia de cobertura de valor razonable tiene como objetivo principal cubrir el valor de los inventarios de metal.

Derivados implícitos

Se revisan los contratos que celebra Grupo Peñoles para evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. Los derivados implícitos incluidos en los contratos principales se reconocen como derivados separados y se registran a su valor razonable si las características económicas y los riesgos no están relacionados estrechamente con los de los contratos principales y estos últimos no son para fines de negociación o están designados a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas.

Estos derivados implícitos se miden a su valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en los resultados del ejercicio. La revaluación únicamente tiene lugar si existe algún cambio en los términos del contrato que modifique los flujos de efectivo que de otra manera se requerirían.

f) Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo o el valor neto de realización como sigue:

5. Políticas contables significativas (continúa)

Inventarios de minerales, concentrados y doré.- A su costo de producción que comprende los costos directos y una proporción apropiada de los gastos generales fijos y variables, incluyendo depreciación y amortización incurridas para la extracción de mineral y concentración de los metales contenidos. Las adquisiciones de minerales concentrados y doré son registradas a su costo de adquisición más los gastos directos de compra.

Inventarios de metal afinado y producción en proceso.- Incluyen los costos de producción de mina y/o adquisición de minerales y concentrados, más los costos de tratamiento y refinación de acuerdo a su grado de avance en el proceso hasta su transformación como metales afinados. Los inventarios de subproductos y metales libres obtenidos en el proceso de tratamiento y refinación se reconocen a su valor estimado de realización.

Como se indica en la Nota 37, Grupo Peñoles reconoce los instrumentos financieros derivados designados como cobertura de valor razonable, que tienen como objetivo proteger el valor de ciertos inventarios de metal afinado que se tienen en existencias o en compromisos de compra en firme, a su valor razonable, consecuentemente los inventarios de metal que se cubren, son valuados a su valor razonable y el cambio en dicho valor se reconoce en el estado de resultados, este impacto es compensado por la valuación a su valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El costo se determina utilizando el método de costos promedios ponderados.

El valor neto de realización representa el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de conclusión y los costos de venta del producto final.

Los inventarios de materiales de operación y refacciones se registran a costos promedios ponderados de adquisición menos la reducción que representa el deterioro derivado de obsolescencia y lento movimiento. Se lleva a cabo una revisión regular para determinar los ajustes por deterioro de inventarios.

g) Pagos anticipados

Los pagos anticipados se reconocen por el monto pagado en el momento en que este se realiza. Se reconoce el importe relativo a los pagos anticipados como un activo o gasto del periodo, dependiendo si se tiene o no la certeza de que el bien adquirido le generará un beneficio económico futuro.

Periódicamente se evalúa la posibilidad de que los pagos anticipados pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros, así como la recuperabilidad de los mismos, el importe que se considera como no recuperable se reconoce como una pérdida por deterioro en el resultado del periodo.

h) Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipo se valúan al costo. El costo incluye el precio de compra y cualquier costo que se atribuya directamente al acondicionamiento y puesta en uso del activo. Al 1 de enero de 2010, fecha de transición a las IFRS, ciertas propiedades, plantas y equipos fueron valuadas a su valor razonable para ser considerado como su costo inicial de acuerdo con IFRS 1 “Adopción por Primera Vez”.

La depreciación y el agotamiento se calculan con base en el costo, menos el valor residual de las propiedades, planta y equipo a lo largo de su vida útil o periodo esperado en que se recibirán los beneficios de su utilización. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para ser usado como propiedades, plantas y equipo sobre las siguientes bases:

- Plantas metalúrgicas, químicas e industriales, por el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de cada elemento significativo de los activos.

5. Políticas contables significativas (continúa)

- Concesiones y obras mineras, gastos preoperatorios, instalaciones y plantas de beneficio sobre la base de factor de agotamiento, el cual es el resultado de dividir el tonelaje de mineral beneficiado en el año entre las reservas de mineral de las propiedades mineras donde se ubica el activo salvo en el caso de los activos cuya vida útil es menor que la vida de la mina, en cuyo caso se aplica el método de línea recta. Ciertos terrenos en las unidades mineras tienen una vida útil limitada a la obtención de beneficios económicos durante la vida económica de las unidades mineras, en este caso los terrenos son amortizados durante el mismo periodo.
- Otros equipos por el método de línea recta a las tasas del 10%.

Las vidas útiles estimadas son como sigue:

	<u>Años</u>
Propiedades mineras	3 a 18
Plantas metalúrgicas	4 a 8
Edificios y terrenos	7 a 11
Otros activos	2 a 6

Activos por desmantelamiento y restauración

El valor presente de la estimación inicial de la obligación por desmantelamiento y rehabilitación del sitio en las unidades mineras, es incluido en el costo de las propiedades mineras y los ajustes en dicha obligación resultantes de los cambios en la estimación de los flujos de efectivo para cancelarla al final de la vida útil de la unidad minera, se consideran como una adición o reducción a las propiedades, planta y equipo.

Propiedades mineras, desarrollo de minas y costos de remoción

Las propiedades mineras y los costos de desarrollo de minas y costos de remoción, se registran al costo menos el agotamiento acumulado y en su caso las pérdidas por deterioro.

Las adquisiciones de recursos minerales y reservas de mineral se reconocen como activos a su costo de adquisición o su valor razonable si fueran adquiridos como parte de una adquisición de negocios.

El costo inicial de una propiedad minera comprende el costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que la propiedad minera entre en operación y el costo inicial estimado de la provisión para desmantelamiento.

Cuando un prospecto de exploración ha iniciado la fase de exploración avanzada y se ha obtenido evidencia suficiente de la existencia probable de reservas de mineral económico, los gastos relacionados con los trabajos de preparación de la mina, son capitalizados como costos de desarrollo de mina.

Los ingresos de metales recuperados de los minerales extraídos en la fase de desarrollo antes de la producción comercial, son acreditados de los costos de la propiedad minera y los costos de desarrollo.

Al iniciar la producción, se deprecian los costos y gastos capitalizados, usando el método de unidades producidas con base en la estimación de reservas de mineral económicamente probadas y probables a las que se relacionan.

Los costos asociados directa e indirectamente atribuibles para realizar las actividades de descapote en las minas a tajo abierto, que incluye remover capas de tierra, escombro y otros desperdicios para tener acceso al mineral, se reconocen como un activo para cada cuerpo mineralizado identificable, cuando se ha alcanzado una mejora en el acceso de las áreas ricas en mineral y se espera que produzca beneficios económicos futuros al momento de su extracción en la fase de producción.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Si al momento de realizar actividades de descapote se incluye la remoción de materiales para mejorar el acceso a los cuerpos mineralizados y esto se combina con actividades de extracción de minerales, de manera que estas actividades no sean identificables por separado, los costos asociados se distribuyen entre el inventario producido y el activo de la actividad de descapote utilizando una base de reparto que se fundamente en una medida de producción relevante. Esta medida de producción se calculará para el componente identificado del cuerpo mineralizado y se utilizará como una referencia para identificar la medida en que ha dado lugar la actividad adicional de crear un beneficio futuro.

Después del reconocimiento inicial de un activo por descapote, se reconoce en el estado de situación financiera al costo menos la depreciación o amortización y las pérdidas por deterioro de valor.

La depreciación se calcula de acuerdo con un factor de agotamiento, el cual es resultado de dividir el tonelaje de mineral extraído entre las reservas de mineral de cada cuerpo mineralizado específico por el que fue reconocido un activo.

Activos bajo construcción

Los activos bajo construcción incluyen los bienes de propiedades, plantas y equipo. Una vez concluidas las construcciones son clasificadas a propiedades, plantas y equipo iniciando su depreciación a partir de su capitalización por dar inicio a su utilización.

Ventas y bajas de activos

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja al venderse o cuando ya no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La utilidad o pérdida resultante de la venta o retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio obtenido por su venta y el valor neto en libros, reconociéndose en el resultado del periodo.

Mantenimientos y reparaciones

Las reparaciones se capitalizan si se cumple con los criterios de reconocimiento, y el valor en libros de las partes que se reemplazan se cancela. Todos los demás gastos, incluidos los de reparaciones y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Costos por préstamos

Los costos por préstamos relacionados con la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren un periodo sustancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante la fase de construcción y hasta el inicio de sus operaciones y/o explotación. Los rendimientos obtenidos por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de utilizar en activos calificables, se deducen de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.

i) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen si, y sólo si es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluirán y su costo puede ser medido de forma fiable.

Los activos intangibles que son adquiridos con una vida útil definida, son valuados al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. La amortización es reconocida de acuerdo a la vida útil bajo el método de línea recta.

No se tienen activos intangibles de vida útil indefinida.

5. Políticas contables significativas (continúa)

j) Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos sujetos a depreciación y amortización, se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. En cada fecha de informe, se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada activo, excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede de su valor de recuperación, se reconoce una pérdida por deterioro disminuyendo el valor en libros del activo en el estado de situación financiera a dicho valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de venta. El valor razonable se basa en una estimación del beneficio que Grupo Peñoles puede obtener en una venta a precio de mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo, independiente de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo, son los grupos más pequeños identificables que generen flujos de efectivo que son independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos.

En cada fecha de informe se revisa si existen cambios en las circunstancias y estimaciones para verificar si alguna pérdida por deterioro, reconocida previamente, ya no existe o puede ser revertida. De ser así, el valor en libros del activo se incrementa a su valor de recuperación, reconociéndose en el estado de resultados. La cantidad incrementada tiene como límite el valor en libros del activo que se hubiera determinado, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido el deterioro en los años anteriores.

k) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas, préstamos y deuda financiera, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. Grupo Peñoles determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y deuda financiera, más los costos de la transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, deuda financiera y préstamos, contratos de garantía financiera e instrumentos financieros derivados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

5. Políticas contables significativas (continúa)

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados

Grupo Peñoles no ha designado ningún pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas. Los instrumentos financieros derivados que no cumplen para ser designados como coberturas, son reconocidos a valor razonable con cambios a resultados.

Deuda financiera y préstamos que devengan intereses

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y empréstitos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados del ejercicio cuando los pasivos se dejan de reconocer, así como a través del proceso de amortización de la tasa efectiva de interés.

El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que forman parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro costos financieros en el estado de resultados.

Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de presentación de información, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en los mercados activos se determina considerando los precios cotizados en el mercado, o los precios cotizados por los corredores (precio de compra para las posiciones activas y precio de venta para las posiciones pasivas), sin deducción alguna de los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado bajo el principio de plena competencia; referencias al valor razonable actual de otro instrumento financiero que sea esencialmente similar: análisis de los flujos de efectivo descontados u otros modelos de valuación.

1) Provisiones

Provisiones para desmantelamiento y restauración

Los costos estimados de cierre de las operaciones mineras de Grupo Peñoles, por las obligaciones legales o asumidas que se requiere para restaurar las ubicaciones de las unidades mineras, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurren. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, presas de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas. La obligación generalmente surge cuando se instala el activo o se altera el ambiente en el lugar de producción, reconociendo inicialmente el pasivo a su valor presente incrementando el valor neto en libros de los activos de las propiedades mineras, siempre que dé lugar a un beneficio económico futuro. La provisión descontada se incrementa por el cambio en el valor presente al aplicar tasas de descuento que reflejan el valor del dinero en el tiempo y el riesgo específico del pasivo, reconociéndose en el estado de resultados como un gasto financiero.

Los cambios en las estimaciones de la obligación, se reconocen como adiciones o cargos a los activos correspondientes y al pasivo por desmantelamiento cuando tengan lugar; para sitios cerrados los cambios a los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Los activos por desmantelamiento y restauración se deprecian a lo largo del periodo de producción estimada de la unidad minera donde están ubicados los activos relacionados. El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados formando parte de los costos de producción.

Otras provisiones

Las provisiones son reconocidas al momento en que se tiene una obligación actual, ya sea legal o asumida, resultante de un evento pasado y, por lo tanto, es probable una salida de recursos para cubrir dicha obligación y su monto se puede estimar de manera confiable. Si el efecto del cambio del valor del dinero a través del tiempo es significativo, las provisiones son determinadas mediante descuento de los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa de descuento antes de impuestos, incrementando su valor en el transcurso del tiempo, reconociendo en resultados el efecto del descuento como un gasto financiero.

m) Dividendos

Los dividendos por pagar a los accionistas de Grupo Peñoles, son reconocidos como un pasivo cuando los mismos son aprobados y decretados por la asamblea de accionistas o cuando ésta, transfiere a otro órgano de la sociedad la aprobación del monto a pagar de dividendos. Los dividendos por pagar a los accionistas minoritarios son reconocidos como un pasivo cuando son aprobados por la asamblea de accionistas o junta de socios, según corresponda, de las subsidiarias donde existe participación de accionistas o socios minoritarios.

n) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Los pasivos por remuneraciones a los empleados son cargados al estado de resultados sobre los servicios devengados de acuerdo a los sueldos y salarios que la entidad espera pagar a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo las contribuciones relacionadas a cargo de Grupo Peñoles. Las ausencias remuneradas por vacaciones y primas vacacionales, se reconocen en el estado de resultados en la medida en que los empleados prestan los servicios que les permitan disfrutarlas.

Plan de beneficios definidos

El pasivo por las obligaciones derivadas del plan de beneficios definidos se determina mediante la aplicación del método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado basado en las percepciones y en los años de servicio prestados por los empleados, dicha valuación es elaborada por una firma independiente. El pasivo se refleja a valor presente, utilizando una tasa de descuento que representa el rendimiento de bonos con las mejores calificaciones crediticias, con fechas de vencimiento aproximadas a los términos de las obligaciones de Grupo Peñoles y denominados en la misma moneda en que se espera sean liquidados los beneficios a los empleados.

Las revaluaciones de las obligaciones derivadas de los planes de beneficios definidos comprenden las pérdidas y ganancias actuariales y el rendimiento de los activos. Dichas ganancias y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato directamente en el capital contable formando parte de las otras partidas del resultado integral, y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en el resultado del periodo.

El costo por servicios pasados se reconoce como un gasto en línea recta durante el periodo promedio en que se estima que los beneficios serán adquiridos. Los costos de los servicios pasados se reconocen de inmediato en caso de que los beneficios se adquieran inmediatamente después de la introducción de un cambio al plan de pensiones.

5. Políticas contables significativas (continúa)

El activo o pasivo por beneficios definidos se integra por el valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan fuera de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente. El valor de cualquier activo está limitado al valor presente de cualquier beneficio económico disponible bajo la forma de reembolsos del plan o reducciones en las futuras aportaciones al plan.

Primas por antigüedad

De acuerdo con la legislación laboral mexicana, Grupo Peñoles está obligado a pagar a sus empleados una prima equivalente a 12 días de salario por cada año laborado, exigible a partir de 15 años de servicios prestados.

El costo de los beneficios relativos a las primas de antigüedad por retiro voluntario de los empleados sindicalizados se determina de acuerdo con cálculos actuariales con el método de crédito unitario proyectado. Las primas de antigüedad correspondientes a los empleados no sindicalizados, están comprendidas dentro del plan de beneficios definidos.

Plan de contribución definida

El plan de contribución definida es un plan de beneficios al retiro de los empleados bajo el cual Grupo Peñoles paga contribuciones fijas sin incurrir en alguna obligación de pagar montos posteriores. Las obligaciones derivadas por contribuciones al plan de pensión de contribución definida son reconocidas en resultados como un gasto por beneficios al personal en el momento en que las contribuciones sean exigibles. Las contribuciones se determinan con base en el salario del empleado.

Beneficios por terminación

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario y despidos se cargan a resultados del ejercicio en que dichos pagos se efectúan o cuando Grupo Peñoles se encuentre comprometido de forma demostrable a pagar los beneficios por terminación.

Participación de utilidades al personal

De conformidad con la legislación mexicana, Grupo Peñoles debe otorgar el equivalente a 10% de su ingreso fiscal gravable anual como la participación del personal en las utilidades de la empresa, dicho monto se reconoce en los resultados.

o) Impuestos a la utilidad

Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente por el periodo actual se miden al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando el método de activos y pasivos, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de los estados financieros.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Las tasas y la legislación fiscal utilizadas para calcular el impuesto sobre la renta diferido son aquéllas que estén en vigor o aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse en la fecha de presentación de los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales gravables, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial del crédito mercantil, o de un activo o pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad fiscal y;
- Con respecto a las diferencias temporales gravables relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la controladora, el inversionista o socio puedan controlar el momento de reversión de las diferencias temporales y sea probable que dichas diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles y por la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable que la utilidad fiscal contra la cual se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles y la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, se encuentre disponible, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida fiscal.
- Con respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que dichas diferencias temporales se reviertan en un futuro cercano y se encuentre disponible la utilidad fiscal contra la cual se puedan utilizar dichas diferencias temporales.

El saldo de los activos de impuesto sobre la renta diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera y se reconoce hasta donde sea probable que se obtengan utilidades gravables suficientes para permitir que los activos de impuesto sobre la renta diferido se realice de manera total o parcial.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan, sólo si se tiene el derecho legal de hacerlo y si se derivan de impuesto sobre la renta correspondiente a la misma autoridad fiscal.

El impuesto sobre la renta corriente y diferido relacionado con partidas de utilidad o pérdida integral reconocidas directamente en el capital contable, se reconoce directamente en el capital contable y no en el estado de resultados.

Derecho especial a la minería

Grupo Peñoles reconoce impuestos diferidos que se originan de las diferencias temporales entre los valores en libros de los activos y pasivos respecto a sus respectivos valores fiscales, que resultan de la determinación del Derecho especial a la minería que entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2014 de acuerdo a que dicho derecho, es determinado como referencia de una medida de utilidad conforme a las disposiciones fiscales aplicables. Véase nota 20.

5. Políticas contables significativas (continúa)

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a Grupo Peñoles y los ingresos se puedan valorar de manera confiable. Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida, excluyendo los descuentos, rebajas y otros impuestos sobre ventas.

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo que ocurre generalmente cuando el título se transfiere al cliente y sea probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

Ciertos contratos principalmente de venta de concentrados, prevén ajustes posteriores relacionados con precios futuros determinables con posterioridad a la entrega del producto, y por concepto del contenido de metal en dicho concentrado cuantificado por Grupo Peñoles. El ingreso se reconoce al momento en que se transfieren los riesgos y beneficios del bien, utilizando un precio provisional y la mejor estimación basada en análisis metalúrgicos del contenido de metal. El riesgo en el precio es considerado como un derivado implícito y, por lo tanto, se separa del contrato de venta. El precio provisional del metal es revaluado en cada fecha de reporte de acuerdo con el precio de venta forward para el periodo de cotización estipulado en el contrato base hasta el momento en que termine el periodo de cotización. El precio forward de venta de los metales se puede determinar de manera confiable en la medida que dichos metales sigan vendiéndose en mercados internacionales. La revaluación de los contratos con precios forward es reconocida en el estado de resultados. El ajuste subsecuente al estimado inicial del contenido de metal se reconoce en el estado de resultados una vez que dicho estimado esté completo con el análisis metalúrgico de las muestras, las condiciones del contrato hayan sido cumplidas y los términos de la liquidación hayan sido acordados.

Los intereses ganados se reconocen con base en lo devengado, mediante el método de interés efectivo, el cual representa la tasa que descuenta de manera exacta los montos de efectivo futuros estimados, a través del periodo de vida esperado del instrumento financiero, con base en el monto neto en libros del activo financiero.

q) Costos y gastos de exploración y desarrollo de minas

La actividad de exploración incluye desde la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la factibilidad técnica, la valoración de la viabilidad comercial de un recurso identificado hasta el desarrollo de una unidad minera. Estos costos y gastos se reconocen en los siguientes rubros como se explica:

- Gastos de exploración. Los gastos incurridos en la exploración con el objetivo de localizar nuevos yacimientos que incluyen entre otros, barrenación, pruebas realizadas a muestras y estudios de prefactibilidad, son reconocidos en el estado de resultados hasta el momento en el que las reservas minerales de dicho proyecto en específico sean económicamente recuperables. También, los gastos incurridos en una zona geográfica próxima a las minas existentes con el fin de incrementar las reservas de mineral, se reconocen en el estado de resultados.
- Activos bajo construcción. Los costos de exploración incurridos en el desarrollo de mina hasta su puesta en marcha se capitalizan. Estos costos incluyen la construcción de infraestructura de minas y los trabajos previos a su operación.
- Propiedades mineras. Los costos para desarrollar nuevas zonas de explotación en las unidades mineras en operación, se reconocen como parte de las propiedades mineras y se amortizan en el periodo en el cual se obtendrán los beneficios.
- Costo de ventas. Los gastos de desarrollo de yacimientos en explotación con la finalidad de mantener los volúmenes de producción, se registran como parte de los costos de producción, en el estado de resultados.

5. Políticas contables significativas (continúa)

r) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del acuerdo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero son reconocidos como activos al inicio del arrendamiento al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento descontados a la tasa de interés implícita del contrato. El interés es cargado dentro de los gastos financieros, a una tasa periódica constante, en el mismo plazo de depreciación del activo. Los costos de arrendamiento operativos son cargados a resultados en función del plazo del arrendamiento.

Los contratos de servicios y suministros que reúnen las condiciones establecidas en IFRIC 4 “*Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*”, se registran como un contrato de arrendamiento financiero u operativo, según corresponda.

s) Contingencias

Los pasivos contingentes no se reconocen en la información financiera cuando es remoto que se realicen y solamente se revelan en las notas de la información financiera.

Los activos contingentes no se reconocen en la información financiera, sino que éstos se revelan en las notas en caso de que su realización futura sea probable.

t) Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes normas, interpretaciones y mejoras a las mismas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2013 y han sido adoptadas por primera vez en la preparación de los estados financieros consolidados y fueron aplicadas retroactivamente, reestructurándose los estados financieros previamente emitidos. La naturaleza de estos cambios se describen a continuación y el efecto de los cambios se muestran en la Nota 5u:

- *IFRS 10 “Estados financieros consolidados” (nueva)*. En mayo de 2011 el IASB emitió la IFRS 10 que sustituye al IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados”. El objetivo de esta norma es la identificación del concepto de control como el factor determinante sobre si la entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad matriz. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.
- *IFRS 11 “Acuerdos de negocios conjuntos” (nueva)*. Esta norma reemplaza al IAS 31 “Participación en negocios conjuntos”. El objetivo de la norma es proveer un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de la forma jurídica. La norma aborda y corrige las inconsistencias en la información de las participaciones en los negocios conjuntos, al exigir un único método para reconocer las participaciones en entidades controladas en forma conjunta.
- *IFRS 12 “Revelaciones sobre las participaciones en otras entidades” (nueva)*. Esta norma requiere revelaciones adicionales sobre las entidades consolidadas y no consolidadas con las cuales la empresa tenga relación.
- *IFRS 13 “Medición del valor razonable” (nueva)*. La norma mejora la coherencia y reduce la complejidad al proporcionar, por primera vez, una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y los requisitos de revelación para el uso a través de las IFRS. Los requisitos de la IFRS 13 no cambian la esencia de la contabilidad del valor razonable, pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las IFRS.

5. Políticas contables significativas (continúa)

- *IAS 27 “Estados financieros separados” y IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” (revisadas)*. En mayo se realizaron adecuaciones a la IAS 27 para establecer los requerimientos relativos a estados financieros separados, el resto de la IAS 27 es reemplazado por la IFRS 10. El IAS 28 fue modificado con el fin de que sea consistente con los cambios que surgen de la emisión de IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12.
- *IFRIC 20 “Costos de remoción en la fase de producción de minas a tajo abierto” (nueva)*. Esta interpretación establece que los costos de remoción son reconocidos como activo no corriente, cuando las actividades de remoción para acceder a las áreas mineralizadas en una mina a tajo abierto, sean claramente identificadas y sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esta actividad fluirán a la entidad.
- *IAS 19 “Beneficios a los empleados” (modificada)*. Las principales modificaciones se refieren a la eliminación del método del “corredor”, las ganancias y pérdidas actuariales deberán formar parte de la utilidad y pérdida integral y se puede presentar el costo por intereses y los rendimientos esperados del fondo dentro de los costos e ingresos financieros.
- *IAS 1 “Presentación de estados financieros” (modificada)*. Las modificaciones establecen que las partidas de utilidad o pérdida integral deberán clasificarse en el estado de utilidad o pérdida integral, en aquellas partidas que podrían reclasificarse a resultados en una fecha futura, de aquellas que nunca serán clasificadas a resultados.

Las normas e interpretaciones o modificaciones de las mismas, publicadas por el IASB, que no han entrado aún en vigor porque su fecha efectiva es posterior a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y Grupo Peñoles ha decidido no aplicarlas anticipadamente, son las siguientes:

- *IFRS 9 “Instrumentos financieros” (nueva)*. La emisión de IFRS 9 refleja la primera fase para reemplazar a IAS 39 “Instrumentos financieros” y aplica al reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros como lo define IAS 39. La norma será efectiva para periodos iniciados a partir de 1 de enero de 2015.

El IASB ha emitido otras modificaciones resultantes de mejoras a los IFRS por las que Grupo Peñoles está evaluando su posible impacto en las políticas contables y en su situación financiera.

u) Aplicación retroactiva de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a las mismas

Como se explica en la Nota 5t, a partir del 1 de enero de 2013 entraron en vigor diversas normas y adecuaciones que requirieron la modificación de ciertas políticas contables de Grupo Peñoles para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones normativas de aplicación retrospectiva en los términos de IAS 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Conforme a dichas disposiciones, se reestructuraron los siguientes estados financieros:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012.
- Estado de resultado integral y estado de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Las siguientes normas adoptadas a partir del 1 de enero de 2013 fueron aplicadas retroactivamente al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esta fecha, consecuentemente las cifras correspondientes a esta fecha y periodo, han sido reestructurados para presentar los estados financieros comparativos.

IFRS 11 Acuerdos de negocios conjuntos

Grupo Peñoles modificó su política contable respecto al reconocimiento de sus inversiones en negocios conjuntos, las cuales se consolidaban proporcionalmente línea por línea en cada rubro de los estados financieros consolidados, los activos, pasivos, resultados integrales y flujos de efectivo.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Hasta el 31 de diciembre de 2012 los negocios conjuntos de distribución y tratamiento de agua, así como servicios de transportación ferroviaria desarrollados por Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias y Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V., respectivamente, se consolidaban proporcionalmente de conformidad con las disposiciones de *IAS 27 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*. A partir del 1 de enero de 2013, estos negocios conjuntos son reconocidas mediante el método de participación (Véase Nota 3) mostrando la inversión y la participación del resultado de las asociadas en una sola línea en el estado de situación financiera y estado de resultados, respectivamente.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 previamente reportados, fueron reestructurados para hacerlos comparativos con los de 2013, dando efecto a la desconsolidación proporcional y la inclusión como una inversión en asociadas, tal como se indica en el “Ajuste 1” en la conciliación de los estados financieros de la tabla incluida al final de esta sección.

IAS 19 Beneficios a los empleados

Las modificaciones contenidas en *IAS 19 Beneficios a los empleados*, requiere el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de la valuación de los beneficios al personal, directamente en el capital contable como otra partida de la utilidad o pérdida integral. Hasta el 31 de diciembre de 2012 Grupo Peñoles reconocía las ganancias o pérdidas actuariales directamente en el estado de resultados.

Para 2012, las pérdidas actuariales afectadas en el resultado de este año por \$118,728, neto de su impuesto sobre la renta diferido, fueron reconocidas directamente en el capital contable dentro de Otras partidas de utilidad integral. El efecto anterior no modifica la determinación de la utilidad integral total, ni la situación financiera al 31 de diciembre de 2012. El efecto determinado se indica como “Ajuste 2” en la conciliación de los estados financieros.

Otras mejoras introducidas se refieren a ciertas revelaciones para ayudar a una mejor comprensión de los impactos en las obligaciones por beneficios definidos como resultado de algún cambio en las premisas sobre las que descansan las valuaciones actuariales.

IFRIC 20 Costos de remoción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (“Descapote”)

Esta interpretación se aplica a los costos de extracción de material estéril en los que se incurre en la actividad de minería a cielo abierto durante la fase de producción de una mina, que incluye el reconocimiento inicial de un activo por descapote y su posterior tratamiento contable.

La nueva interpretación establece la obligación de identificar los componentes en cada cuerpo mineralizado, como punto de partida para establecer si como resultado de la actividad de descapote deba reconocerse un activo. IFRIC 20 define un componente identificable, como un volumen específico en un yacimiento de mineral que se hace más accesible para la actividad de extracción. Los componentes identificados, se consideran normalmente un subconjunto o fases de producción de todo el cuerpo mineralizado de una mina. Se considera que una mina puede tener varios componentes que deben ser identificados con base al plan de producción de la mina.

IFRIC 20 establece la forma en que el activo resultante de la actividad de descapote deba depreciarse. De acuerdo con esta interpretación, cualquier activo de descapote se amortiza durante la vida útil esperada del cuerpo mineralizado que se hace más accesible por la actividad, basado en el método de unidades producidas como relación del mineral extraído del componente, entre las reservas de mineral contenidas o mediante otro método que mejor refleje el patrón de consumo de los beneficios económicos esperados de cada activo identificable.

Como resultado de la adopción de esta nueva interpretación, se incrementaron los activos totales en \$179,048 y los pasivos en \$48,998 en el estado de situación financiera y; la utilidad neta se incrementó en \$130,050. Los efectos anteriores están referidos como “Ajuste 2” en la conciliación de los estados financieros.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Conciliación de los estados financieros reestructurados

La conciliación de los estados financieros reestructurados para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones se muestra como sigue:

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012:

	2012		2012	
	Emitido	Ajuste (1)	Ajuste (2)	Reestructurado
<u>ACTIVO</u>				
ACTIVO CORRIENTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 11,562,411	\$(80,281)	\$ -	\$ 11,482,130
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	10,124,503	45,301	-	10,169,804
Otros activos financieros	373,412	-	-	373,412
Inventarios, neto	13,590,199	(12,836)	(43,377)	13,533,986
Pagos anticipados	<u>137,836</u>	<u>(1,792)</u>	<u>-</u>	<u>136,044</u>
Total activo corriente	35,788,361	(49,608)	(43,377)	35,695,376
ACTIVO NO CORRIENTE:				
Otros activos financieros	306,176	(594)	-	305,582
Activos financieros disponibles para venta	1,848,439	-	-	1,848,439
Propiedades, planta y equipo, neto	41,550,304	(23,783)	222,425	41,748,946
Inversiones en acciones de asociadas	1,015,128	296,921	-	1,312,049
Activo intangible y otros activos, neto	<u>622,624</u>	<u>(518,766)</u>	<u>-</u>	<u>103,858</u>
Total activo	<u>\$ 81,131,032</u>	<u>\$(295,830)</u>	<u>\$ 179,048</u>	<u>\$ 81,014,250</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>				
PASIVO CORRIENTE:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 5,201,973	\$(140,922)	\$ -	\$ 5,061,051
Otros pasivos financieros	370,784	-	-	370,784
Deuda financiera	264,679	-	-	264,679
Beneficios al personal	1,360,622	(11,444)	-	1,349,178
Impuesto sobre la renta	<u>245,275</u>	<u>(9,683)</u>	<u>-</u>	<u>235,592</u>
Total pasivo corriente	7,443,333	(162,049)	-	7,281,284
PASIVO NO CORRIENTE:				
Deuda financiera	9,696,818	-	-	9,696,818
Beneficios al personal	708,879	(25,918)	-	682,961
Otros pasivos financieros	795,236	-	-	795,236
Impuesto sobre la renta	1,166,303	-	-	1,166,303
Provisiones	2,760,061	(69,567)	-	2,690,494
Impuesto sobre la renta diferido	<u>4,692,206</u>	<u>(38,296)</u>	<u>48,998</u>	<u>4,702,908</u>
Total pasivo	<u>27,262,836</u>	<u>(295,830)</u>	<u>48,998</u>	<u>27,016,004</u>
CAPITAL CONTABLE				
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 81,131,032</u>	<u>\$(295,830)</u>	<u>\$ 179,048</u>	<u>\$ 81,014,250</u>

5. Políticas contables significativas (concluye)

Estado de resultados integral al 31 de diciembre de 2012:

	2012			2012
	<u>Emitido</u>	<u>Ajuste (1)</u>	<u>Ajuste (2)</u>	<u>Reestructurado</u>
Ventas netas	\$ 97,771,340	\$(571,932)	\$ -	\$ 97,199,408
Costo de venta	<u>69,200,662</u>	<u>(401,248)</u>	<u>(254,528)</u>	<u>68,544,886</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>28,570,678</u>	<u>(170,684)</u>	<u>254,528</u>	<u>28,654,522</u>
Gastos de administración	2,956,561	(76,968)	(71,167)	2,808,426
Exploración	4,115,996	-	-	4,115,996
Gastos de venta	1,186,345	18,382	-	1,204,727
Otros gastos	<u>374,334</u>	<u>3,682</u>	<u>-</u>	<u>378,016</u>
	<u>8,633,236</u>	<u>(54,904)</u>	<u>(71,167)</u>	<u>8,507,165</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>19,937,442</u>	<u>(115,780)</u>	<u>325,695</u>	<u>20,147,357</u>
Gastos financieros	202,984	(13,733)	30,739	219,990
Resultado cambiario, neto	(34,038)	3,175	-	(30,863)
Participación en los resultados de asociadas	<u>(82,852)</u>	<u>(69,934)</u>	<u>-</u>	<u>(152,786)</u>
	<u>86,094</u>	<u>(80,492)</u>	<u>30,739</u>	<u>36,341</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	19,851,348	(35,288)	294,956	20,111,016
Impuestos a la utilidad	<u>5,961,500</u>	<u>(35,288)</u>	<u>46,178</u>	<u>5,972,390</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	<u>\$ 13,889,848</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 248,778</u>	<u>\$ 14,138,626</u>
Atribuible a:				
ACCIONISTAS ENTIDAD DE LA CONTROLADORA	\$ 9,857,283	\$ -	\$ 174,098	\$ 10,031,381
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	<u>4,032,565</u>	<u>-</u>	<u>74,680</u>	<u>4,107,245</u>
	<u>\$ 13,889,848</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 248,778</u>	<u>\$ 14,138,626</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	<u>\$ 13,889,848</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 248,778</u>	<u>\$ 14,138,626</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	<u>(2,387,629)</u>	<u>-</u>	<u>(118,728)</u>	<u>(2,506,357)</u>
UTILIDAD INTEGRAL	<u>\$ 11,502,219</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 130,050</u>	<u>\$ 11,632,269</u>
Atribuible para:				
ACCIONISTAS ENTIDAD DE LA CONTROLADORA	\$ 8,119,824	\$ -	\$ 55,373	\$ 8,175,197
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	<u>3,382,395</u>	<u>-</u>	<u>74,677</u>	<u>3,457,072</u>
	<u>\$ 11,502,219</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 130,050</u>	<u>\$ 11,632,269</u>

Estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2012:

	2012			2012
	<u>Emitido</u>	<u>Ajuste (1)</u>	<u>Ajuste (2)</u>	<u>Reestructurado</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 13,889,845	\$ -	\$ 248,781	\$ 14,138,626
Partidas sin impacto en el flujo de efectivo	<u>2,346,337</u>	<u>(308,276)</u>	<u>(75,354)</u>	<u>1,962,707</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	16,236,182	(308,276)	173,427	16,101,333
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(11,128,614)	143,891	-	(10,984,723)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(8,384,318)</u>	<u>8,466</u>	<u>-</u>	<u>(8,375,852)</u>
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	(3,276,750)	(155,919)	173,427	(3,259,242)
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1,092,041)	(2,842)	-	(1,094,883)
Efectivo y equivalentes de efectivo, al principio del año	<u>15,931,202</u>	<u>(94,947)</u>	<u>-</u>	<u>15,836,255</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año	<u>\$ 11,562,411</u>	<u>\$(253,708)</u>	<u>\$ 173,427</u>	<u>\$ 11,482,130</u>

6. Segmentos

Grupo Peñoles tiene operaciones integradas en la industria minero-metalúrgica, mediante la extracción y beneficio de minerales, y la fundición y afinación de metales no ferrosos. En la extracción y beneficio de minerales se obtienen principalmente concentrados de plomo, zinc y doré, los cuales son tratados y refinados en un complejo metalúrgico para obtener metal afinado. El complejo metalúrgico conocido como “Met-Mex”, recibe concentrados de mineral y doré de empresas mineras relacionadas y no relacionadas para su tratamiento, refinación y afinación de donde se obtienen como producto terminado principalmente plata, oro, zinc y plomo afinados para su posterior comercialización. De acuerdo a las actividades de negocio descritas anteriormente, Grupo Peñoles ha definido los siguientes segmentos de negocio:

Metales preciosos

Este segmento agrupa las unidades mineras donde se extrae y beneficia concentrados y doré con contenidos metálicos ricos en plata y oro. Otras actividades relacionadas con el segmento incluyen la prospección y exploración de nuevos yacimientos, así como el desarrollo de unidades mineras para futuras operaciones mineras. La tenencia accionaria de las unidades de negocio del segmento es propiedad de la subsidiaria Fresnillo plc, organizada bajo las leyes del Reino Unido que cotiza sus acciones en la Bolsa de Londres, Inglaterra. Prácticamente todos los concentrados y doré, son enviados al complejo metalúrgico de Met-Mex.

Metales base

Agrupa las actividades de exploración, extracción y beneficio de minerales para obtener concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados de zinc y plomo son enviados en su mayoría a Met-Mex para su tratamiento y refinación a fin de obtener principalmente zinc y plomo afinados. Los concentrados de cobre son vendidos a otras empresas metalúrgicas no relacionadas establecidas fuera de México. Adicionalmente, incluye una operación donde se extrae mineral rico en cobre, el cual se recupera por medio de solventes para su posterior refinación, mediante electrodeposición para obtener cobre catódico “LME Grado-A”, la más alta calidad.

Metalúrgico

El negocio metalúrgico, comprende al tratamiento y refinación de concentrados y dorés adquiridos del negocio de metales preciosos y el negocio de metales base. Las actividades son desarrolladas principalmente en dos plantas metalúrgicas: a) una planta electrolítica para producir zinc catódico como producto terminado y; b) la planta de fundición-afinación para producir principalmente plata y oro afinado (principalmente presentado en barras), así como plomo moldeado. Adicionalmente al material adquirido de los negocios de metales preciosos y metales base, se recibe material de otras entidades no relacionadas que representan aproximadamente un 45% de la producción. Los metales afinados, principalmente plata, oro, plomo y zinc, son comercializados en México y otros países principalmente en Estados Unidos de América a través de la subsidiaria Bal Holdings, así como en Europa y Sudamérica.

Otros

Integrado principalmente por las siguientes operaciones: a) operaciones de producción y comercialización de productos químicos, principalmente sulfato de sodio; b) prestación de servicios bajo concesiones otorgadas por entidades gubernamentales, para el tratamiento de aguas y la transportación ferroviaria, negocios que se operan de forma conjunta con otras entidades y; c) las entidades que mantienen las actividades de administración y soporte operativo. Estas operaciones no tienen el criterio de reportabilidad como segmento en los términos de IFRS 8 “Segmentos de operación”.

La evaluación del desempeño financiero de los diferentes segmentos que realiza la máxima autoridad para medir su rendimiento y tomar decisiones, está basado en el resultado de operación.

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

6. Segmentos (continúa)

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ -	\$ 3,804,902	\$ 58,272,532	\$ 3,315,878	\$ -	\$ 65,393,312
Ventas intra-grupo	<u>20,583,742</u>	<u>5,905,136</u>	<u>555,799</u>	<u>(180,242)</u>	<u>(25,706,897)</u>	<u>1,157,538</u>
Total de ventas	20,583,742	9,710,038	58,828,331	3,135,636	(25,706,897)	66,550,850
Costo de venta	<u>10,889,712</u>	<u>7,099,549</u>	<u>55,945,044</u>	<u>2,134,597</u>	<u>(27,982,066)</u>	<u>48,086,836</u>
Utilidad bruta	<u>9,694,030</u>	<u>2,610,489</u>	<u>2,883,287</u>	<u>1,001,039</u>	<u>2,275,169</u>	<u>18,464,014</u>
Gastos administrativos	791,400	709,779	2,793,156	(1,273,075)	(77,948)	2,943,312
Gastos de exploración	2,644,297	943,509	11	85,928	(175,201)	3,498,544
Gastos de venta	88,680	651,290	326,793	278,854	(71,737)	1,273,880
Pérdida por deterioro	-	808,602	-	-	-	808,602
Otros gastos netos	<u>30,671</u>	<u>(100,735)</u>	<u>234,049</u>	<u>(18,644,933)</u>	<u>18,890,846</u>	<u>409,898</u>
	<u>3,555,048</u>	<u>3,012,445</u>	<u>3,354,009</u>	<u>(19,553,226)</u>	<u>18,565,960</u>	<u>8,934,236</u>
Utilidad (pérdida) de operación	<u>\$ 6,138,982</u>	<u>\$ (401,956)</u>	<u>\$ (470,722)</u>	<u>\$ 20,554,265</u>	<u>\$ (16,290,791)</u>	<u>9,529,778</u>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(465,168)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	951,144
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	(102,192)
Utilidad cambiaria, neta	-	-	-	-	-	(184,797)
						<u>198,987</u>
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	9,330,791
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	3,387,074
Utilidad neta	-	-	-	-	-	<u>\$ 5,943,717</u>
Activos del segmento	<u>\$ 52,691,795</u>	<u>\$ 19,448,032</u>	<u>\$ 25,418,543</u>	<u>\$ 64,983,176</u>	<u>\$ (71,422,129)</u>	<u>\$ 91,119,417</u>
Pasivos del segmento	<u>\$ 17,730,053</u>	<u>\$ 6,332,897</u>	<u>\$ 17,033,161</u>	<u>\$ 28,193,809</u>	<u>\$ (33,579,762)</u>	<u>\$ 35,710,158</u>
Depreciaciones	<u>\$ 3,058,630</u>	<u>\$ 1,450,239</u>	<u>\$ 822,282</u>	<u>\$ 179,163</u>	<u>\$ (15,366)</u>	<u>\$ 5,494,948</u>
Inversiones de activo fijo	<u>\$ 7,358,011</u>	<u>\$ 2,165,607</u>	<u>\$ 810,714</u>	<u>\$ 571,072</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 10,905,404</u>
Inversiones en asociadas	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,084,826</u>	<u>\$ 257,255</u>	<u>\$ 1,342,081</u>

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ 67,236	\$ 5,244,689	\$ 89,426,147	\$ 3,325,367	\$ -	\$ 98,063,439
Ventas intra-grupo	<u>28,291,409</u>	<u>5,684,975</u>	<u>249,941</u>	<u>(133,630)</u>	<u>(34,956,726)</u>	<u>(864,031)</u>
Total de ventas	28,358,645	10,929,664	89,676,088	3,191,737	(34,956,726)	97,199,408
Costo de venta	<u>10,616,491</u>	<u>6,435,574</u>	<u>84,283,139</u>	<u>1,702,349</u>	<u>(34,492,667)</u>	<u>68,544,886</u>
Utilidad bruta	<u>17,742,154</u>	<u>4,494,090</u>	<u>5,392,949</u>	<u>1,489,388</u>	<u>(464,059)</u>	<u>28,654,522</u>
Gastos administrativos	698,624	993,733	2,922,321	(1,689,761)	(116,491)	2,808,426
Gastos de exploración	3,072,447	1,096,439	8	158,197	(211,095)	4,115,996
Gastos de venta	83,465	686,319	303,753	282,379	(151,189)	1,204,727
Otros gastos netos	<u>151,760</u>	<u>(122,969)</u>	<u>(799,992)</u>	<u>(4,641,851)</u>	<u>5,791,068</u>	<u>378,016</u>
	<u>4,006,296</u>	<u>2,653,522</u>	<u>2,426,090</u>	<u>(5,891,036)</u>	<u>5,312,293</u>	<u>8,507,165</u>
Utilidad de operación	<u>\$ 13,735,858</u>	<u>\$ 1,840,568</u>	<u>\$ 2,966,859</u>	<u>\$ 7,380,424</u>	<u>\$ (5,776,352)</u>	<u>20,147,357</u>

6. Segmentos (concluye)

	<u>Minas metales preciosos</u>	<u>Minas metales base</u>	<u>Metalúrgico</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Utilidad de operación	\$ 13,735,858	\$ 1,840,568	\$ 2,966,859	\$ 7,380,424	\$ (5,776,352)	20,147,357
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(399,461)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	619,451
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	(152,786)
Utilidad cambiaria, neta	-	-	-	-	-	(30,863)
						<u>36,341</u>
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	20,111,016
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	<u>5,972,390</u>
Utilidad neta	-	-	-	-	-	<u>\$ 14,138,626</u>
Activos del segmento	\$ 41,811,988	\$ 18,487,436	\$ 30,598,464	\$ 54,176,070	\$ (64,059,708)	\$ 81,014,250
Pasivos del segmento	\$ 7,828,746	\$ 7,654,226	\$ 16,081,701	\$ 25,596,129	\$ (30,144,798)	\$ 27,016,004
Depreciaciones	\$ 3,342,456	\$ 1,235,894	\$ 777,190	\$ 231,209	\$ (13,731)	\$ 5,573,018
Inversiones de activo fijo	\$ 6,597,545	\$ 3,470,627	\$ 891,048	\$ 447,276	\$ -	\$ 11,406,496
Inversiones en asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,006,079	\$ 305,970	\$ 1,312,049

La información sobre los ingresos de las actividades ordinarias por producto y geográfico, se presentan en la Nota 25.

En 2013 dos clientes del negocio Metalúrgico excedieron de forma individual cada uno de ellos el 10% del valor de las ventas netas, concentrando en su conjunto 30.6% de dicho rubro. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, tres clientes del segmento de negocio Metalúrgico, representaban 31.7% del valor de las ventas consolidadas netas.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se analizan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 166,532	\$ 248,736
Inversiones fácilmente realizables a efectivo (1)	<u>19,553,650</u>	<u>11,233,394</u>
	<u>\$ 19,720,182</u>	<u>\$ 11,482,130</u>

(1) Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos menores a 30 días.

8. Clientes y otras cuentas por cobrar

Se analizan como sigue:

8. Clientes y otras cuentas por cobrar (concluye)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes	\$ 2,110,196	\$ 2,439,124
Partes relacionadas (Nota 24)	172,332	706,252
Impuesto al valor agregado por recuperar	3,657,550	6,399,489
Anticipos a proveedores	283,976	256,810
Préstamos a contratistas	201,303	279,544
Otras cuentas por cobrar	<u>463,054</u>	<u>577,684</u>
	6,888,411	10,658,903
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(197,119)</u>	<u>(209,555)</u>
	6,691,292	10,449,348
Menos vencimiento no corriente: Préstamos contratistas (Nota 9)	<u>(201,303)</u>	<u>(279,544)</u>
Total clientes y otras cuentas por cobrar corriente	<u>\$ 6,489,989</u>	<u>\$ 10,169,804</u>

El movimiento de la estimación de cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	\$ 209,555	\$ 168,235
Incremento del periodo	37,768	59,328
Aplicaciones	(51,045)	(4,281)
Ajuste por conversión	<u>841</u>	<u>(13,727)</u>
Saldo al final	<u>\$ 197,119</u>	<u>\$ 209,555</u>

9. Otros activos financieros

Se integra como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Forwards y opciones	\$ 634,599	\$ 327,898
Futuros	<u>30,261</u>	<u>45,514</u>
	664,860	373,412
Menos: vencimiento no corriente	<u>(50,269)</u>	<u>-</u>
Otros activos financieros corriente	<u>\$ 614,591</u>	<u>\$ 373,412</u>
Otras cuentas por cobrar no corriente (1) (Nota 8)	\$ 201,303	\$ 279,544
Otros activos financieros no corriente	50,269	-
Depósitos en garantía y otros activos financieros	<u>60,340</u>	<u>26,038</u>
Total de otros activos financieros no corriente	<u>\$ 311,912</u>	<u>\$ 305,582</u>

(1) Integrado por préstamos a contratistas que suministran o prestan servicios a las unidades mineras de Grupo Peñoles. Los préstamos están pactados con tasas de interés de mercado con vencimientos entre 2 y 4 años.

10. Inventarios

Se analizan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inventarios valuados a su costo:		
Metales afinados y concentrados de mineral (1)	\$ 7,977,978	\$ 10,313,470
Materias primas y productos químicos en proceso	558,999	343,966
Materiales de operación	<u>2,085,633</u>	<u>1,772,550</u>
	<u>10,622,610</u>	<u>12,429,986</u>
Inventarios valuados a su valor razonable:		
Metales afinados	<u>1,291,842</u>	<u>1,197,133</u>
Subtotal	11,914,452	13,627,119
Menos: Deterioro por obsolescencia de materiales de operación	<u>(96,854)</u>	<u>(93,133)</u>
Inventarios, netos	<u>\$ 11,817,598</u>	<u>\$ 13,533,986</u>

- (1) De acuerdo a las condiciones de mercado de ciertos commodities, Grupo Peñoles reconoció una pérdida por deterioro de \$341,045 y \$298,110 en los resultados de 2013 y 2012, respectivamente, principalmente por sus inventarios de plata.

El movimiento de la estimación para obsoletos y lento movimiento es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	\$ 93,133	\$ 93,758
Incremento del periodo	20,895	12,144
Aplicaciones	(17,726)	(6,201)
Ajuste por conversión	<u>552</u>	<u>(6,568)</u>
Saldo al final	<u>\$ 96,854</u>	<u>\$ 93,133</u>

11. Activos financieros disponibles para venta

Se integra como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversiones en acciones listadas en bolsa canadiense (1):		
Costo o valor asignado	\$ 820,112	\$ 820,112
Cambios en valor razonable	<u>65,497</u>	<u>892,272</u>
Subtotal	<u>885,609</u>	<u>1,712,384</u>
Inversiones en acciones listadas en bolsa americana:		
Costo o valor asignado	28,735	28,735
Cambios en valor razonable	<u>41,386</u>	<u>107,320</u>
Subtotal	<u>70,121</u>	<u>136,055</u>
Total	<u>\$ 955,730</u>	<u>\$ 1,848,439</u>

11. Activos financieros disponibles para venta (concluye)

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se analizan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	\$ 1,848,439	\$ 1,474,730
Inversiones en activos financieros disponibles para venta (2)	-	38,752
(Pérdida) utilidad transferida a capital contable	<u>(892,709)</u>	<u>334,957</u>
Saldo al final	<u>\$ 955,730</u>	<u>\$ 1,848,439</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente el 69% de las inversiones corresponde a 9,746,193 acciones de Mag Silver, Corp., y 13% de Endeavor, Inc., representadas por 2,800,000 acciones. Las inversiones se cotizan en la bolsa de valores canadiense.

(2) Durante 2012 se adquirieron 4,500,000 acciones de Orex Minerals Inc.

Debido a la baja pronunciada en la inversión de Orex Minerals Inc. en 2013 se reconoció una pérdida en resultados por deterioro de \$26,104.

12. Propiedades, plantas y equipo

El movimiento en las propiedades, plantas y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	<u>Propiedades mineras</u>	<u>Plantas metalúrgicas</u>	<u>Edificios y terrenos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Activos bajo construcción</u>	<u>Total</u>
Inversión:						
Saldo inicial 2012	\$ 25,337,732	\$ 9,021,129	\$ 8,771,460	\$ 218,023	\$ 7,036,835	\$ 50,385,179
Adquisiciones	8,602,268	1,601,204	1,558,409	66,749	1,378,895	13,207,525
Bajas y disposiciones	(844,071)	(10,045)	(8,099)	(54,105)	(332,556)	(1,248,876)
Ajuste por conversión	<u>(1,636,115)</u>	<u>(628,195)</u>	<u>(602,998)</u>	<u>(9,695)</u>	<u>(501,947)</u>	<u>(3,378,950)</u>
Saldo final 2012	<u>31,459,814</u>	<u>9,984,093</u>	<u>9,718,772</u>	<u>220,972</u>	<u>7,581,227</u>	<u>58,964,878</u>
Depreciación, amortización y agotamiento:						
Saldo inicial 2012	(9,184,539)	(2,053,670)	(2,041,708)	(51,779)	-	(13,331,696)
Depreciación del periodo	(3,658,563)	(770,024)	(876,524)	(18,204)	-	(5,323,315)
Bajas y disposiciones	547,132	11,035	70,913	4,829	-	633,909
Ajuste por conversión	<u>606,041</u>	<u>111,665</u>	<u>94,186</u>	<u>(6,722)</u>	<u>-</u>	<u>805,170</u>
Saldo final 2012	<u>(11,689,929)</u>	<u>(2,700,994)</u>	<u>(2,753,133)</u>	<u>(71,876)</u>	<u>-</u>	<u>(17,215,932)</u>
Inversión neta	<u>\$ 19,769,885</u>	<u>\$ 7,283,099</u>	<u>\$ 6,965,639</u>	<u>\$ 149,096</u>	<u>\$ 7,581,227</u>	<u>\$ 41,748,946</u>

El movimiento en las propiedades, plantas y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

12. Propiedades, plantas y equipo (continúa)

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2013	\$ 31,459,814	\$ 9,984,093	\$ 9,718,772	\$ 220,972	\$ 7,581,227	\$ 58,964,878
Adquisiciones	5,995,127	817,341	952,006	24,265	3,113,093	10,901,832
Intereses capitalizados	32,435	-	-	-	-	32,435
Bajas y disposiciones	(321,901)	(93,166)	(89,976)	(9,045)	-	(514,088)
Trasposos	3,576,347	-	596,851	-	(4,173,198)	-
Ajuste por conversión	<u>283,949</u>	<u>43,176</u>	<u>96,901</u>	<u>(11,388)</u>	<u>6,358</u>	<u>418,996</u>
Saldo final 2013	<u>41,025,771</u>	<u>10,751,444</u>	<u>11,274,554</u>	<u>224,804</u>	<u>6,527,480</u>	<u>69,804,053</u>
Depreciación, amortización agotamiento y deterioro:						
Saldo inicial 2013	(11,689,929)	(2,700,994)	(2,753,133)	(71,876)	-	(17,215,932)
Depreciación del periodo	(3,883,783)	(816,832)	(867,597)	(16,678)	-	(5,584,890)
Deterioro	(774,240)	-	(34,362)	-	-	(808,602)
Bajas y disposiciones	314,741	31,372	7,981	4,746	-	358,840
Ajuste por conversión	<u>(63,127)</u>	<u>(6,643)</u>	<u>(6,924)</u>	<u>4,369</u>	<u>-</u>	<u>(72,325)</u>
Saldo final 2013	<u>(16,096,338)</u>	<u>(3,493,097)</u>	<u>(3,654,035)</u>	<u>(79,439)</u>	<u>-</u>	<u>(23,322,909)</u>
Inversión neta	<u>\$ 24,929,433</u>	<u>\$ 7,258,347</u>	<u>\$ 7,620,519</u>	<u>\$ 145,365</u>	<u>\$ 6,527,480</u>	<u>\$ 46,481,144</u>

En 2013, Grupo Peñoles evaluó ciertos indicadores externos, principalmente el movimiento en los precios de los metales, así como indicadores internos que incluyeron la revisión de las reservas de mineral y recursos económicamente recuperables, con el fin de determinar si sus propiedades, planta y equipo pudieran estar deteriorados. El importe recuperable se basó en el valor de uso continuado de las unidades generadoras de efectivo mediante el descuento a valor presente de los flujos de efectivo futuros basado en presupuestos, pronósticos y las expectativas aprobados por la administración. La tasa de descuento que refleja el costo promedio ponderado de capital que se usó para descontar los flujos fue de 12.65%.

Como resultado de lo anterior, se reconoció una pérdida por deterioro en 2013 correspondiente a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Unidad generadora de efectivo	2013
Unidad minera Madero	\$ 266,909
Unidad minera Milpillas	<u>541,693</u>
Total	<u>\$ 808,602</u>

Activos bajo construcción

Los activos bajo construcción incluyen inversiones en activos fijos y gastos preoperatorios capitalizados por \$2,046,939 en 2013 (\$3,154,189 en 2012) para la construcción y el desarrollo de los proyectos mineros Juanicipio (Estado de Zacatecas), Rey de Plata (Estado de Guerrero), San Julián (Estado de Chihuahua) y Orizyvo (Estado de Chihuahua), donde se explotarán principalmente doré, zinc y plata. La estimación de inversiones para 2014 para la conclusión de los proyectos mineros de oro, plata, plomo, zinc, así como la construcción de una planta de generación de energía eléctrica y metalúrgicas, ascenderá a aproximadamente US\$455,000 y se estima que para subsecuentes períodos de 2015 a 2018 las inversiones asciendan a US\$2,650,000.

12. Propiedades, plantas y equipo (concluye)

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tienen celebrados diversos convenios con contratistas para la compra de maquinaria y equipo, así como para la terminación de la construcción de los proyectos mineros y de generación de energía eléctrica. El monto de los compromisos para compra de maquinaria y equipo a cada una de dichas fechas es de US\$250,676 y US\$346,715, respectivamente.

13. Inversiones en acciones de asociadas

Las inversiones en asociadas, se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Aerovics, S.A. de C.V.	\$ 673,821	\$ 627,514
S.A. Sulquisa	388,706	387,614
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V.	93,810	92,995
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V.	-	203,926
Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V.	<u>89,572</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,245,909</u>	<u>\$ 1,312,049</u>

El movimiento en las inversiones por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se analiza como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio en asociadas	\$ 1,312,049	\$ 1,008,533
Participación en el resultado de asociadas	102,192	152,786
Incremento en inversiones	168,554	276,600
Dividendos recibidos	(270,963)	(30,009)
Reclasificación a activos disponibles para venta (nota 14)	(96,172)	-
Ajuste por conversión	<u>30,249</u>	<u>(95,861)</u>
Saldo al final de asociadas	<u>\$ 1,245,909</u>	<u>\$ 1,312,049</u>

Las inversiones en compañías asociadas se describen a continuación:

- Aerovics, S.A. de C.V., empresa dedicada a la transportación aérea privada.
- S.A. Sulquisa, empresa española dedicada a la producción y comercialización de productos químicos.
- Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios de transportación ferroviaria mediante una concesión otorgada por el Gobierno Federal.
- Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios de agua potable y saneamiento.
- Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios de agua potable y saneamiento.

13. Inversiones en acciones de asociadas (concluye)

la información financiera condensada de las asociadas es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2013 y año terminado en esa fecha

	<u>% de capital social</u>	<u>Total activos</u>	<u>Total pasivos</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Ventas netas</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
Aerovics (1)	57.75	\$ 1,193,634	\$ 26,845	\$ 1,166,789	\$ 166,463	\$(62,856)
SA Sulquisa	49.00	\$ 1,192,048	\$ 398,768	\$ 793,280	\$ 421,281	\$ 47,686
Línea Coahuila Dgo.	50.00	\$ 320,637	\$ 133,017	\$ 187,620	\$ 606,243	\$ 55,782
Aguas y Serv. e Inv.	51.00	<u>\$ 235,030</u>	<u>\$ 59,399</u>	<u>\$ 175,631</u>	<u>\$ 168,713</u>	<u>\$ 20,008</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y año terminado en esa fecha

	<u>% de capital social</u>	<u>Total activos</u>	<u>Total pasivos</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Ventas netas</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
Aerovics (1)	57.75	\$ 1,109,681	\$ 23,076	\$ 1,086,605	\$ 148,688	\$(34,973)
SA Sulquisa	49.00	\$ 1,200,468	\$ 409,419	\$ 791,049	\$ 364,152	\$ 210,304
Línea Coahuila Dgo.	50.00	\$ 333,092	\$ 147,102	\$ 185,990	\$ 591,616	\$ 66,270
Bal-Ondeo	50.00	<u>\$ 1,114,180</u>	<u>\$ 706,330</u>	<u>\$ 407,850</u>	<u>\$ 589,012</u>	<u>\$ 73,600</u>

(1) De esta inversión, 74% corresponde a acciones sin derecho a voto.

14. Activos disponibles para venta

Como parte de la reestructuración de los negocios de Grupo Peñoles, en diciembre de 2013 la asociada Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. vendió su participación de 49.9% de Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. ("DHC"), concesionaria para la prestación de servicios públicos de agua potable, alcantarillado, saneamiento y tratamiento de aguas residuales en los municipios de Benito Juárez e Isla Mujeres en el Estado de Quintana Roo. Con la operación anterior, se tiene definido un plan para disponer de la inversión en Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., que incluyó el reembolso parcial de la inversión de la asociada a Grupo Peñoles por \$174,430. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de la inversión en Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. se presenta en el estado de situación financiera como Activos disponibles para venta.

15. Proveedores y otras cuentas por pagar

El análisis se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores comerciales	\$ 1,550,519	\$ 1,530,326
Remitentes de concentrados y minerales	1,162,157	1,765,367
Partes relacionadas (Nota 24)	789,098	168,816
Anticipos recibidos de clientes	581,016	510,837
Otras pasivos acumulados	<u>1,258,449</u>	<u>1,085,705</u>
	<u>\$ 5,341,239</u>	<u>\$ 5,061,051</u>

16. Otros pasivos financieros

Se analizan como sigue:

16. Otros pasivos financieros (concluye)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Forwards y opciones	\$ 91,019	\$ 382,290
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios a resultados:		
Swaps de tasas de interés (1)	<u>651,717</u>	<u>783,730</u>
Total otros pasivos financieros	742,736	1,166,020
Menos: vencimiento no corriente	<u>(519,262)</u>	<u>(795,236)</u>
Total otros pasivos financieros corriente	<u>\$ 223,474</u>	<u>\$ 370,784</u>

(1) Corresponde a ciertas posiciones “Swap” que se tenían designadas como coberturas de flujo de efectivo sobre la tasa de interés de deuda prepagada durante 2010 y 2009, que dejaron de cumplir con las condiciones para ser tratadas contablemente como coberturas, reciclándose su valor del resultado por valuación de cobertura a los resultados del ejercicio. El análisis de la posición “swap” a tasa fija de interés cuya contabilización como cobertura fue cancelada, es como sigue:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto nocional en US\$</u>	<u>Plazo en años</u>
Swap a tasa fija (i)	4.70%	400,000	4.5
Swap a tasa fija (i y iii)	4.69%	130,000	3.0
Swap a tasa fija (ii)	2.16%	400,000	4.5
Swap a tasa fija (ii y iii)	3.44%	<u>130,000</u>	<u>3.0</u>

Notas:

- (i) A través de estas operaciones, Grupo Peñoles paga tasa fija y recibe tasa flotante. Los contratos tienen vencimientos trimestrales.
- (ii) A través de estas operaciones contratadas en septiembre de 2010, Grupo Peñoles recibe tasa fija y paga tasa flotante con el propósito de fijar los flujos a lo largo de la vigencia de las operaciones “swap” que se tenían para cubrir la deuda prepagada y que dejaron de contabilizarse como cobertura.
- (iii) Los “swap” contratados sobre el nocional de US\$130,000 tienen vencimiento a partir de 2015.

17. Deuda financiera

La deuda financiera comprende los siguientes préstamos pagaderos en dólares:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
En dólares:		
Certificados bursátiles “PE&OLES 10D” (1)	US\$ 530,000	US\$ 530,000
Certificados bursátiles “PE&OLES 12D” (2)	195,520	194,987
Bonos quirografarios emitidos por Fresnillo plc (3)	789,171	-
Préstamos bancarios con aval de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (4)	<u>-</u>	<u>40,687</u>
Total	1,514,691	765,674
Menos:		
Vencimiento corriente	<u>-</u>	<u>(20,344)</u>
Deuda no corriente denominada en dólares	<u>US\$ 1,514,691</u>	<u>US\$ 745,330</u>
Total deuda no corriente equivalente en pesos	<u>\$ 19,806,860</u>	<u>\$ 9,696,818</u>

17. Deuda financiera (continúa)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total de deuda corriente equivalente en pesos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 264,679</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, a partir de 2015, son como siguen:

	<u>Contratada en dólares</u>
2015	US\$ 130,000
2020	400,000
2022	195,520
2023	<u>789,171</u>
	<u>US\$ 1,514,691</u>

- (1) Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos en México por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V. el 7 de septiembre de 2010 mediante dos emisiones: PE&OLES 10D por US\$130 millones a cinco años con intereses pagaderos mensualmente a tasa variable (Libor un mes) más sobretasa de 1.78% y PE&OLES 10-2D por US\$400 millones a diez años con intereses pagaderos semestralmente a tasa fija de 5.15%, en ambos casos el principal es pagadero al vencimiento (PE&OLES 10-2D puede ser prepagada a partir del 5° año a cambio de una prima). Los fondos fueron utilizados principalmente para prepagar un crédito sindicado existente hasta antes de la fecha de la emisión, así como para financiar inversiones y capital de trabajo. Los certificados bursátiles están avalados por nueve subsidiarias y no incorporaron covenants financieros. Moody's Investors Service asignó calificaciones de largo plazo: Baa2 en escala global y Aa1.mx en escala nacional con perspectiva estable a ambas emisiones. Por su parte, Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: "BBB" en escala global y "mxAA+" en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable a ambas emisiones.
- (2) Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos en México por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V., el 22 de junio de 2012 al amparo del programa de 2010, el cual se amplió hasta \$15 mil millones de pesos y/o su equivalente. La nueva emisión PE&OLES 12D por US\$200 millones tiene un plazo a diez años pagaderos al vencimiento (puede ser prepagada a partir del 5° año a cambio de una prima), con pago de intereses semestral a tasa fija de 4.26%. Los fondos fueron utilizados principalmente para refinanciar aproximadamente el 50% del proyecto minero Velardeña y aproximadamente el 50% de un parque eólico conocido como Fuerza Eólica del Istmo. Los certificados bursátiles están avalados por nueve subsidiarias del grupo y no incorporaron covenants financieros. Moody's Investors Service asignó a la emisión calificaciones de largo plazo: "Baa2" en escala global y "Aa1.mx" en escala nacional con perspectiva estable. Por su parte, Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: "BBB" en escala global y "mxAAA" en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable.
- (3) Bonos de deuda quirografarios emitidos por Fresnillo plc en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg-S el 7 de noviembre de 2013, a plazo de diez años con pago de intereses semestralmente a una tasa neta de impuestos de 5.50% y pago de principal al vencimiento de la emisión. El destino de los fondos comprenderá los actuales planes de inversión y desarrollo y las futuras oportunidades de crecimiento. Standard & Poor's y Moody's Investors Service asignaron calificaciones a las notas de "BBB" y "Baa2", respectivamente.

17. Deuda financiera (concluye)

- (4) Crédito prepago el 31 de diciembre de 2013, otorgado por un sindicato de trece bancos a Compañía Minera la Parreña, S.A. de C.V. (“La Parreña”) en diciembre de 2004, cuyo saldo fue adquirido en su totalidad por uno de los bancos del sindicato el 31 de octubre de 2007. El plazo del financiamiento es de 7 años, con amortizaciones semestrales iguales a partir de abril de 2008, y con vencimiento original en octubre de 2014. La tasa de interés se calculó con base en la tasa Libor más una sobretasa de 55.0 puntos base (la cual está sujeta a cambios en función de la calificación de deuda de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.) garantizado por Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. Los pagos de intereses se realizaron, a elección de La Parreña, mensual, trimestral o semestralmente. Con el prepagado del crédito se liberó el aval de Industrias Peñoles S.A.B de C.V. y se eliminaron ciertas restricciones, garantías y obligaciones incluidas en el contrato de crédito.

El 31 de mayo de 2012, S&P incrementó la calificación crediticia en su escala nacional a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. de “mxAA+” a “mxAAA” y confirmó la calificación “BBB” en escala global, misma que se mantienen al 31 de diciembre de 2013. Esta acción crediticia se vio reflejada en las emisiones PE&OLES 10D y PE&OLES 10-2D.

18. Beneficios al personal

Beneficios a los empleados

Las obligaciones corrientes por beneficios a los empleados se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participación de utilidades al personal	\$ 561,398	\$ 1,044,226
Sueldos y salarios por pagar	24,010	27,056
Vacaciones y prima vacacional por pagar	167,897	166,710
Contribuciones de seguridad social y otras provisiones	<u>120,467</u>	<u>111,186</u>
	<u>\$ 873,772</u>	<u>\$ 1,349,178</u>

La participación de utilidades al personal se determinó sobre la utilidad fiscal de cada una de las subsidiarias, la cual no considera los efectos de inflación ni el ajuste por actualización a la depreciación del año.

Planes de beneficios al retiro de los empleados

Grupo Peñoles tiene un plan de pensiones para su personal no sindicalizado que incluye un componente de beneficios adquiridos de sus empleados, basado en los servicios prestados hasta el 30 de junio de 2007 y un componente de contribución definida a partir de esta fecha, basada en aportaciones periódicas tanto de Grupo Peñoles como de sus empleados.

La administración del Plan está a cargo exclusivamente de un Comité Técnico, integrado por un mínimo de tres personas, designadas por Grupo Peñoles.

Componente de beneficios definidos

Se refiere a las percepciones y años de servicio prestados por el personal contratado hasta el 30 de junio de 2007 de acuerdo a los beneficios generados a esta fecha para otorgar una pensión. Los beneficios devengados hasta esa fecha, son actualizados mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor hasta llegada la fecha de jubilación.

18. Beneficios al personal (continúa)

Componente de contribución definida

Integrado por las contribuciones periódicas realizadas para sus empleados y aportaciones iguales por parte de Grupo Peñoles a partir del 1 de julio de 2007, sin que puedan ser mayores al 8% del salario anual.

Adicionalmente se tiene el plan de primas de antigüedad por retiro voluntario para el personal sindicalizado.

Las prestaciones por fallecimiento e invalidez son cubiertas mediante la contratación de pólizas de seguros.

Reconocimiento de beneficios al personal

El valor presente actuarial de los beneficios al personal por retiro reconocido en el estado de situación se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obligación por beneficios definidos personal activo	\$ 1,525,068	\$ 1,507,354
Obligación por beneficios definidos personal en retiro (1)	<u>1,397,897</u>	<u>1,304,467</u>
Obligación por beneficios definidos financiada	2,922,965	2,811,821
Obligación por beneficios definidos no financiada (2)	<u>399,930</u>	<u>331,599</u>
	<u>3,322,895</u>	<u>3,143,420</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>(2,533,594)</u>	<u>(2,460,459)</u>
Beneficios al personal	<u>\$ 789,301</u>	<u>\$ 682,961</u>

(1) Esta obligación está financiada al 100%.

(2) Corresponde principalmente a primas de antigüedad del personal sindicalizado.

El cargo a resultados por pensiones y prima de antigüedad por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se analiza:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo del servicio del periodo	\$ 65,540	\$ 61,178
Interés, neto	46,460	30,741
Beneficios pagados del componente de contribución definida	<u>112,233</u>	<u>97,890</u>
Total	<u>\$ 224,233</u>	<u>\$ 189,809</u>

El movimiento de la remediación de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdidas actuariales	<u>\$ 310,067</u>	<u>\$ 164,905</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la conciliación del valor actuarial de la OBD se analiza:

18. Beneficios al personal (continúa)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial de la OBD	\$ 3,143,420	\$ 3,009,725
Costo del servicio actual	65,540	61,178
Costo por intereses	211,253	216,709
Pérdida actuarial por ajustes por experiencia	16,004	169,198
Pérdida actuarial por ajuste en premisas demográficas	76,122	-
Beneficios pagados	<u>(189,444)</u>	<u>(313,390)</u>
Saldo final de la OBD	<u>\$ 3,322,895</u>	<u>\$ 3,143,420</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la conciliación del valor actuarial de los Activos del Plan (AP) es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial de los Activos del Plan (AP)	\$ 2,460,459	\$ 2,583,716
Rendimiento esperado de los AP	164,793	185,968
(Pérdida) ganancia actuarial por ajustes por experiencia	(217,941)	4,293
Aportaciones al plan	315,540	-
Beneficios pagados	<u>(189,257)</u>	<u>(313,518)</u>
Saldo final de los AP	<u>\$ 2,533,594</u>	<u>\$ 2,460,459</u>

La composición de los activos del plan comprendía lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Instrumentos de deuda de entidades gubernamentales y paraestatales	\$ 1,045,149	\$ 905,316
Fondos de inversión	1,257,822	1,173,114
Instrumentos de capital (1)	<u>230,623</u>	<u>382,029</u>
Total activos del plan	<u>\$ 2,533,594</u>	<u>\$ 2,460,459</u>

(1) Aproximadamente el 63% de los instrumentos de capital corresponden a acciones de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Los instrumentos financieros que conforman los activos del plan están representados por valores cotizados en el mercado público mexicano con calificaciones crediticias de AAA y AA en escala nacional.

Al 31 de diciembre de 2013, Grupo Peñoles estima que realizará aportaciones al plan de beneficios definidos por \$100,000 durante 2014.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del periodo, son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	7.0%	7.0%
Tasa de rendimiento de los activos del plan	7.0%	7.0%
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	5.0%	5.0%
Vida laboral promedio (número de años)	<u>13 a 27</u>	<u>12 a 26</u>

La duración promedio ponderada de la OBD al 31 de diciembre de 2013 es de 18 años.

18. Beneficios al personal (concluye)

La tasa de descuento para reflejar las obligaciones a su valor presente, los futuros incrementos en las pensiones y la esperanza de vida, fueron identificadas como premisas actuariales significativas. La determinación de la OBD puede ser sensible ante un cambio en las premisas enunciadas anteriormente.

Los siguientes ajustes en las premisas que impactan la determinación de la OBD, son consideradas como razonablemente posibles:

- El 0.5% de incremento/decremento en la tasa de descuento.
- El 0.5% de incremento/decremento en la expectativa de incremento en los salarios/beneficios.
- Un ajuste de un año en la esperanza de vida.

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad con el impacto que pudiera experimentar la OBD al incrementar/decrementar las premisas al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Incremento en premisa</u>		<u>Decremento en premisa</u>	
	<u>Efecto</u>	<u>%</u>	<u>Efecto</u>	<u>%</u>
Tasa de descuento en 0.5%	<u>\$(180,966)</u>	<u>(5.4%)</u>	<u>\$ 195,985</u>	<u>5.9%</u>
Tasa de incremento de pensión 0.5%	<u>\$ 191,213</u>	<u>5.9%</u>	<u>\$(152,402)</u>	<u>(4.6%)</u>

El cambio en el pasivo como resultado de incrementar un año más la esperanza de vida de los empleados, asciende a \$84,474 que representa aproximadamente el 2.5%.

El análisis de sensibilidad anterior está basado en un cambio en una premisa considerando que los demás supuestos permanecen constantes.

19. Provisiones

El análisis de las provisiones, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Restauración ecológica	<u>\$ 3,106,381</u>	<u>\$ 2,690,494</u>

El movimiento en la provisión por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se analiza:

	<u>Restauración ecológica</u>
Saldo a 1 de enero de 2012	\$ 1,207,572
Incrementos en el periodo	1,486,361
Descuento financiero	87,385
Ajuste por conversión	<u>(90,824)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,690,494
Incrementos en el periodo	233,045
Descuento financiero	182,678
Ajuste por conversión	<u>164</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 3,106,381</u>

19. Provisiones (concluye)

Restauración ecológica

La provisión representa el valor presente del pasivo para dismantelar y rehabilitar las unidades mineras a la fecha en que se estima se agotarán sus reservas de mineral por la explotación de los recursos naturales no renovables, de acuerdo con la obligación legal establecida en la Ley Minera, otros ordenamientos legales aplicables y de acuerdo con la política ambiental y de responsabilidad social establecida por Grupo Peñoles.

Durante 2012 se revisaron los supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos para dismantelar y rehabilitar las plantas de beneficio de minerales, presas de jales, remoción de estructuras, rehabilitación de minas y reforestación de las diferentes unidades mineras. Entre esos supuestos se incluye la adopción de estándares internacionalmente reconocidos acorde con la política de desarrollo sustentable de Grupo Peñoles, que requiere la operación de los procesos de cierre de operaciones conforme a las mejores prácticas disponibles y el cumplimiento con la normatividad más exigente; estos estándares exceden a los requerimientos y regulaciones establecidas en la normatividad mexicana, los cuales fueron revisados y certificados por asesores externos expertos con amplia experiencia internacional en rehabilitación de unidades mineras. Otros supuestos revisados, consistieron en ajustar la tasa de descuento para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente, de 7.5% (2011) a 7.0% en 2012.

Los cambios en los supuestos anteriores, se reconocieron como un ajuste al activo por dismantelamiento previamente registrado que se amortizará en la vida promedio remanente de las unidades mineras que fluctúa entre 5 y 24 años a partir del 31 de diciembre de 2013.

El valor presente de la provisión fue calculado usando tasas de descuento de 7.0% al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. En la determinación de la provisión existen ciertas incertidumbres acerca de la estimación de estos costos que incluyen cambios en el entorno legal aplicable, en las opciones para desalojo, dismantelamiento y reclamo de cada unidad minera, las reservas estimadas de mineral, así como en los niveles de las tasas de descuento e inflación.

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

Entorno fiscal

Impuesto Sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única

Derivado de la Reforma Fiscal 2014, el 11 de diciembre de 2013, se publicó el Decreto mediante el cual entre otros, se expide una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) y se abroga la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

La nueva LISR se establecen nuevos criterios y límites para la aplicación de algunas deducciones, que entre otras son: la deducción de pagos que a su vez sean ingresos exentos para los trabajadores, las aportaciones para la creación o incrementos de reservas a fondos de pensiones, los pagos relacionados con previsión social a los empleados; así como la posible no deducibilidad de ciertos pagos efectuados a partes relacionadas en caso de no cumplirse con determinados requisitos.

Para el ejercicio fiscal de 2013, conforme a la Ley de Ingresos de la Federación de 2013 la tasa corporativa del Impuesto Sobre la Renta (ISR) aplicable es del 30%. La nueva LISR que entra en vigor a partir del 1 de enero de 2014 establece una tasa corporativa del 30%.

Con motivo de la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única a partir de enero de 2014, quedan sin efecto los créditos autorizados que se tienen hasta 2013, provenientes de las bases negativas del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) por amortizar (deducciones que exceden a los ingresos), y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos. A partir de 2008 y hasta 2013, el IETU del periodo se calculó aplicando la tasa de 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados y se paga sólo cuando éste fuera mayor que el ISR del mismo periodo.

20. Reforma Fiscal, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

Consolidación fiscal

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (IPSAB) y sus principales subsidiarias determinaron hasta 2013 el ISR sobre una base consolidada en los términos de la legislación fiscal vigente a este año. A partir del 1 de enero de 2014 con la Reforma Fiscal, tanto IPSAB como sus subsidiarias controladas enterarán el ISR sobre bases individuales.

En 2010 el régimen de consolidación fiscal fue reformado sustancialmente para establecer como período máximo de diferimiento del ISR por consolidación fiscal, cinco años mediante el pago de igual número de anualidades determinadas en proporciones de 25%, 25%, 20%, 15% y 15% del monto del ISR durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se difirió. Conforme a lo anterior, en el ejercicio 2010, se calculó el ISR diferido obtenido a partir de 1999 y hasta el ejercicio 2004; mientras que en los ejercicios de 2011, 2012 y 2013 se determinó el ISR que se hubiera diferido correspondiente a los ejercicios fiscales de 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

De acuerdo con las disposiciones de la nueva LISR vigente a partir de 2014, los grupos que consolidaban fiscalmente al 31 de diciembre de 2013, deberán desconsolidarse y enterar el ISR y/o Impuesto al Activo (IA) que en su caso hubieran diferido y que esté pendiente de pago. Por lo tanto, IPSAB como empresa controladora, deberá enterar el ISR que con motivo de la consolidación fiscal hubiera diferido, de forma similar al entero del ISR diferido por consolidación fiscal conforme a los cambios introducidos al régimen de consolidación fiscal de 2010.

La Reforma Fiscal establece dos plazos para el pago de los efectos de la desconsolidación; el primero es a cinco años, de tal forma que el 25% deberá enterarse a más tardar el 31 de mayo de 2014 mientras que el restante 75% se dividirá en cuatro partes (25%, 20%, 15% y 15%), para cubrirse, previa actualización en los cuatro ejercicios siguientes; y el segundo es hasta diez años aplicando las disposiciones vigentes hasta 2013.

Los principales conceptos que originan el ISR diferido por consolidación fiscal son:

- a) Pérdidas fiscales de las controladas incluidas en la determinación del resultado fiscal consolidado y que no han sido amortizados en lo individual por las controladas.
- b) Dividendos distribuidos por las controladas y que no provinieron del saldo de su CUFIN y CUFIN reinvertida.
- c) Conceptos especiales de consolidación derivados de operaciones celebradas entre las sociedades que consolidan.

Derivado de la desconsolidación fiscal, el efecto que IPSAB ha cuantificado al 31 de diciembre de 2013 de impuesto sobre la renta a pagar es de \$1,190,331 correspondiente principalmente a pérdidas fiscales. Del monto anterior, la porción exigible durante 2014 ascendería a \$309,474.

A más tardar en mayo de 2014, fecha de presentación de la declaración anual consolidada de ISR correspondiente al ejercicio 2013, IPSAB confirmará los efectos del ISR diferido de la desconsolidación fiscal, así como su esquema de pago, consecuentemente la porción circulante pudiera variar.

El impuesto diferido generado por los ejercicios de 1999 a 2004 y de éste hasta 2007, se continuará con el pago de las anualidades conforme al procedimiento y plazos vigentes a 2013.

Derechos a la minería

También con motivo de la Reforma Fiscal, se reformó la Ley Federal de Derechos en materia minera y en adición a los derechos que hasta 2013 pagaba la industria minera, se incorporaron a partir de 2014 los siguientes derechos adicionales:

- a) Se incorporó un “derecho adicional sobre minería” para aquellos titulares de concesiones mineras no productivas u “ociosas” cuando no lleven a cabo obras o trabajos de exploración o explotación minera.

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

- b) Un “derecho especial sobre minería” a cargo de los titulares de concesiones y asignaciones mineras, consistente en la aplicación de la tasa de 7.5% a la diferencia positiva que resulte de disminuir de sus ingresos acumulables las deducciones establecidas en la LISR, excluyendo las deducciones de inversiones, intereses y ajuste anual por inflación.
- c) Se adicionó un “derecho extraordinario sobre minería” a los titulares de concesiones y asignaciones mineras que realicen la enajenación de oro, plata y platino, consistente en aplicar la tasa del 0.5% sobre el valor de las ventas de dichos metales.

Los derechos anteriores son causados de forma anual y deberán enterarse a más tardar dentro de los primeros tres meses siguientes al del ejercicio al que corresponda.

Reconocimiento en los estados financieros

ISR diferido por consolidación fiscal

A continuación, se analizan los pagos anuales a realizar correspondientes al entero del ISR:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anualidad 2013	\$ -	\$ 220,719
Anualidad 2014	190,441	184,677
Anualidad 2015	124,208	119,610
Anualidad 2016	94,484	99,600
Anualidad 2017	8,843	-
ISR diferido en consolidación fiscal por pagar	417,976	624,606
ISR diferido por desconsolidación fiscal	1,190,331	758,792
Total ISR por consolidación fiscal	1,608,307	1,383,398
Impuesto diferido por reinversión de utilidades CUFINRE	3,624	3,624
Total impuesto sobre la renta	1,611,931	1,387,022
Menos: vencimiento corriente (1)	(309,474)	(220,719)
 Total impuesto sobre la renta no corriente	 \$ 1,302,457	 \$ 1,166,303

- (1) En 2013 incluye \$190,441 de la anualidad de 2014 y \$119,033 de la primer anualidad correspondiente al ISR diferido por desconsolidación fiscal.

Movimiento del pasivo de impuestos diferidos a la utilidad

Las diferencias temporales sobre las que se reconoce el efecto de impuesto a la utilidad diferido se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 11,161	\$ 12,073
Clientes y otras cuentas por cobrar	156,080	458,202
Inventarios	1,020,029	2,399,394
Propiedades, plantas y equipos	6,036,170	4,798,094
Otras activos financieros	245,711	421,670
Activos por impuesto diferido:		
Otros pasivos financieros	(168,505)	(366,380)
Proveedores y otras cuentas por pagar	(569,128)	(503,943)
Provisiones	(931,914)	(772,102)
Beneficios al personal	(125,499)	(198,486)
Pérdidas fiscales por amortizar (2)	(2,236,167)	(1,545,614)
 Impuestos diferidos a la utilidad, neto	 \$ 3,437,938	 \$ 4,702,908

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

- (2) En 2012 se reclasificó el activo de impuesto sobre la renta diferido por \$1,472,954 correspondiente a las pérdidas disminuibles del resultado fiscal consolidado, que a partir de 2014 serán amortizadas por las controladas.

El movimiento en el pasivo de impuestos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se analiza como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del periodo	\$ 4,702,908	\$ 6,195,019
Reconocido en resultados	(566,308)	(1,283,558)
Reconocido en otras partidas de utilidad integral	173,150	281,523
Movimiento en pérdidas del ISR por consolidación fiscal	(435,411)	187,777
Efecto por conversión	<u>(436,401)</u>	<u>(677,853)</u>
Saldo al final del periodo	<u>\$ 3,437,938</u>	<u>\$ 4,702,908</u>

Impuesto a la utilidad reconocido en resultados

Los impuestos a la utilidad cargados en el estado de resultados por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integran como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ISR causado	\$ 3,962,875	\$ 7,151,358
ISR diferido relacionado con la creación y reversión de diferencias temporarias	(1,404,400)	(1,283,558)
ISR diferido relacionado con cambios en tasas	219,516	-
Derecho especial a la minería diferido	618,576	-
IETU causado	<u>(9,493)</u>	<u>104,590</u>
	<u>\$ 3,387,074</u>	<u>\$ 5,972,390</u>

Las partidas que originan la diferencia entre las tasas legal y efectiva del impuesto a la utilidad son como siguen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado determinado a la tasa legal del impuesto sobre la renta (30% en 2013 y 2012)	\$ 2,799,237	\$ 6,033,305
Efectos de inflación para propósitos fiscales	(316,199)	(143,678)
Gastos y costos no deducibles	87,803	6,449
Efectos de conversión de moneda	(16,230)	(120,462)
IETU	(9,493)	104,590
Activos no reconocidos	103,088	113,490
Efecto por cambio de tasas	219,516	-
Derecho especial a la minería diferido	618,576	-
Otras partidas	<u>(99,224)</u>	<u>(21,304)</u>
Impuesto a la utilidad	<u>\$ 3,387,074</u>	<u>\$ 5,972,390</u>
Tasa efectiva	<u>36.3%</u>	<u>29.7%</u>

ISR reconocido en otras partidas de utilidad integral

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (concluye)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado por valuación de activos financieros disponibles para venta	\$ 242,650	\$(93,788)
Resultado por valuación de beneficios al personal	65,096	46,174
Resultado por valuación de coberturas	<u>(134,596)</u>	<u>(233,909)</u>
	<u>\$ 173,150</u>	<u>\$(281,523)</u>

21. Capital contable y otras partidas de utilidad integral

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está representado por acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase uno representativa del capital mínimo fijo y por acciones de la clase dos, representativa de la parte variable del capital social, como sigue:

	<u>Acciones</u>		<u>Importe</u>	
	<u>2013</u>	2012	<u>2013</u>	2012
Capital social autorizado y suscrito	413,264,747	413,264,747	\$ 2,191,210	\$ 2,191,210
Acciones recompradas	<u>15,789,000</u>	<u>15,789,000</u>	<u>30,523</u>	<u>30,523</u>
Capital social nominal en circulación	<u>397,475,747</u>	<u>397,475,747</u>	<u>\$ 2,160,687</u>	<u>\$ 2,160,687</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social nominal está integrado por un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$2,191,210 y por un capital variable que no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo.

Utilidades no distribuidas

Hasta el 31 de diciembre de 2013 por los dividendos que pagaba la empresa que provenían de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Consolidada (CUFIN) no estaban gravados para el pago de ISR. Derivado de la Reforma Fiscal para 2014 y por la desconsolidación fiscal, esta cuenta no tendrá ningún efecto fiscal posterior. Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. deberá mantener una Cuenta de Utilidad Fiscal Neta individual al 31 de diciembre de 2013 y deberá mantener otra CUFIN con las utilidades que se generen a partir de esta fecha.

A partir de 2014, los dividendos que se paguen a personas físicas y personas morales residentes en el extranjero sobre utilidades generadas a partir de 2014, estarán sujetos a una retención de impuesto sobre la renta adicional de 10%.

Reserva legal

La utilidad neta del año, está sujeta al requisito legal que establece que 5% de la misma debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social. A la fecha se ha cubierto en su totalidad dicho porcentaje. Esta reserva no es susceptible de distribuirse, excepto como dividendos en acciones.

Otras partidas de utilidad integral

Efecto por valuación de coberturas

Este saldo incluye la porción efectiva de las ganancias o pérdidas por valuación de instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo, neto de impuesto sobre la renta diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados.

21. Capital contable y otras partidas de utilidad integral (concluye)

Efecto por valuación de activos financieros disponibles para venta (AFDV)

Representa los cambios en el valor razonable en los activos financieros disponibles para venta, neto del impuesto sobre la renta diferido. La utilidad o pérdida acumulada, se transfiere a los resultados en el momento en que los activos financieros son vendidos o cuando se reconoce que existe un deterioro en su valor.

Efecto acumulado por conversión

El saldo incluye el efecto por conversión de los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de informe, el peso mexicano.

El análisis al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las otras partidas de la utilidad integral se presenta a continuación:

	<u>Resultado por obligaciones laborales</u>	<u>Efecto por valuación de coberturas</u>	<u>Efecto por valuación de AFDV</u>	<u>Efecto por conversión</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	\$ 30,271	\$(568,592)	\$ 550,025	\$ 2,683,316	\$ 2,695,020
Utilidad integral	<u>(118,732)</u>	<u>516,501</u>	<u>200,422</u>	<u>(2,454,375)</u>	<u>(1,856,184)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>\$(88,461)</u>	<u>\$(52,091)</u>	<u>\$ 750,447</u>	<u>\$ 228,941</u>	<u>\$ 838,836</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	\$(88,461)	\$(52,091)	\$ 750,447	\$ 228,941	\$ 838,836
Pérdida integral	<u>(263,870)</u>	<u>320,513</u>	<u>(481,477)</u>	<u>364,801</u>	<u>(60,033)</u>
Cambio en la participación no controladora	<u>629</u>	<u>(1,325)</u>	<u>(4,801)</u>	<u>(554)</u>	<u>(6,051)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>\$(351,702)</u>	<u>\$ 267,097</u>	<u>\$ 264,169</u>	<u>\$ 593,188</u>	<u>\$ 772,752</u>

22. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a tenedores de las acciones ordinarias representativas del capital de Grupo Peñoles, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del periodo.

Grupo Peñoles no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Utilidad neta (en miles de pesos):</i>		
Atribuible a los accionistas de Grupo Peñoles	\$ 4,760,706	\$ 10,031,381
<i>Acciones (en miles de acciones):</i>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	397,476	397,476
<i>Utilidad por acción:</i>		
Utilidad básica y diluida por acción (Expresada en pesos)	<u>\$ 11.98</u>	<u>\$ 25.24</u>

23. Dividendos

Los dividendos declarados durante 2013 se detallan como sigue:

	2013		
	<u>Pesos por acción</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Acuerdo en sesión de Consejo de Administración celebrada el 10 de abril de 2013 (1)	<u>\$ 9.30</u>	<u>397,475,747</u>	\$ 3,696,525
Acuerdo en sesión de Consejo de Administración celebrada el 24 de octubre de 2013 (1)	<u>\$ 7.33</u>	<u>397,475,747</u>	<u>2,913,497</u>
Total dividendos decretados			<u>\$ 6,610,022</u>

Los dividendos declarados durante 2012 se detallan como sigue:

	2012		
	<u>Pesos por acción</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Acuerdo en sesión de Consejo de Administración celebrada el 17 de enero de 2012 (1)	<u>\$ 4.04</u>	<u>397,475,747</u>	\$ 1,605,802
Decreto en Asamblea de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2012	<u>\$ 16.05</u>	<u>397,475,747</u>	<u>6,379,486</u>
Total dividendos decretados			<u>\$ 7,985,288</u>

- (1) La Asamblea General Ordinaria autorizó expresamente al Consejo de Administración para que disponga de las utilidades acumuladas que incluye el pago de dividendos, sin necesidad de convocar Asamblea de Accionistas.

24. Partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas no consolidadas, se analizan como sigue:

<i>Cuentas por cobrar por:</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas:		
Dowa Mining Co. Ltd.	\$ 18,044	\$ 89,818
Sumitomo, Corporation	<u>5,397</u>	<u>267,730</u>
	<u>23,441</u>	<u>357,548</u>
Préstamos:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	59,555	55,157
Minera Centauro, S.A.	31,029	30,086
Cía. Minera Trans-Río, S.A. de C.V.	1,021	1,021
Bal-Ondeo S. de R.L. de C.V. (1)	<u>-</u>	<u>228,287</u>
	<u>91,605</u>	<u>314,551</u>
Servicios administrativos:		
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V.	6,517	6,517
Bal-Ondeo S. de R.L. de C.V.(1)	1,215	2,071
Dowa Mining Co. Ltd.	<u>49,540</u>	<u>25,447</u>
	<u>57,272</u>	<u>34,035</u>
Otros	<u>14</u>	<u>118</u>
Total	<u>\$ 172,332</u>	<u>\$ 706,252</u>

24. Partes relacionadas (continúa)

<i>Cuentas por pagar por:</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos:		
Newmont USA Limited	<u>\$ 535,090</u>	<u>\$ -</u>
Cuentas corrientes:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	175,811	145,800
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	1,468	-
Altos Hornos de México, S.A.B. de C.V.	2,774	2,774
Sulquisa, S.A.	25,978	-
Bal-Ondeo S. de R.L. de C.V. (1)	44,580	18,810
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V.	3,249	593
Otras	<u>148</u>	<u>839</u>
	<u>254,008</u>	<u>168,816</u>
 Total	 <u>\$ 789,098</u>	 <u>\$ 168,816</u>
 En los periodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas no consolidadas, como se indica a continuación:		
<i>Ingresos:</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas de concentrados y metal afinado:		
Dowa Mining, Co. Ltd.	\$ 375,964	\$ 634,879
Sumitomo, Corporation	<u>744,744</u>	<u>2,351,272</u>
	<u>1,120,708</u>	<u>2,986,151</u>
Intereses:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	4,671	4,984
Minera Centauro, S.A.	2,323	2,595
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. (1)	<u>15,480</u>	<u>16,931</u>
	<u>22,474</u>	<u>24,510</u>
	<u>\$ 1,143,182</u>	<u>\$ 3,010,661</u>
<i>Gastos:</i>		
Energía eléctrica:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	<u>\$ 1,742,405</u>	<u>\$ 1,774,283</u>
Honorarios:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (1)	635,895	607,095
Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V. (1)	355	553
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. (1)	<u>93,905</u>	<u>78,558</u>
	<u>730,155</u>	<u>686,206</u>
Seguros y fianzas:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	376,475	362,438
Otros	<u>6,609</u>	<u>8,482</u>
	<u>383,084</u>	<u>370,920</u>
Intereses:		
Suez Environnement	<u>120</u>	<u>2,328</u>
Transporte aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (1)	<u>\$ 68,785</u>	<u>\$ 61,860</u>

24. Partes relacionadas (concluye)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Regalías:		
Dowa Mining Co. Ltd	\$ 134,686	\$ 100,650
Sumitomo, Corporation	<u>41,044</u>	<u>25,453</u>
	<u>175,730</u>	<u>126,103</u>
Otros	<u>170,238</u>	<u>100,003</u>
	<u>\$ 3,270,517</u>	<u>\$ 3,121,703</u>

- (1) Entidades bajo control ejercido por Grupo Bal, organización privada y diversificada, integrada por compañías mexicanas independientes, entre las cuales se encuentran Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. y Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Las prestaciones otorgadas por Grupo Peñoles a su personal clave, que incluye su Comité Directivo y miembros de su Consejo de Administración que reciben remuneración, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Prestaciones a corto plazo:</i>		
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	<u>\$ 140,915</u>	<u>\$ 148,163</u>
<i>Prestaciones a largo plazo:</i>		
Beneficios al retiro	<u>\$ 170,640</u>	<u>\$ 238,151</u>

25. Ventas de bienes

Las ventas por productos se analizan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Plata	\$ 23,136,135	\$ 44,258,563
Oro	21,999,449	29,805,576
Zinc	6,411,297	6,867,159
Plomo	3,816,361	3,956,239
Concentrados de mineral	2,829,811	4,065,787
Cobre	3,768,778	4,464,881
Sulfato de sodio	1,341,150	1,269,861
Otros productos	<u>3,247,869</u>	<u>2,511,342</u>
	<u>\$ 66,550,850</u>	<u>\$ 97,199,408</u>

Las ventas por área geográfica, se integran como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas nacionales	\$ 9,802,693	\$ 18,305,576
Estados Unidos de América	48,840,009	62,251,407
Europa	3,972,984	13,085,393
Sudamérica	1,494,101	1,954,935
Otros	<u>2,441,063</u>	<u>1,602,097</u>
	<u>\$ 66,550,850</u>	<u>\$ 97,199,408</u>

26. Costo de venta

El costo de venta se integra como se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 3,486,733	\$ 3,660,112
Energéticos	3,680,688	3,393,625
Materiales de operación	3,277,941	3,242,058
Mantenimientos y reparaciones	2,623,683	2,523,155
Depreciaciones y amortizaciones	5,494,948	5,573,018
Traspaso de subproductos	(1,503,197)	(1,619,807)
Contratistas	4,025,156	3,912,245
Otros	1,852,641	1,828,237
Ajustes de inventarios	<u>2,631,505</u>	<u>1,398,528</u>
Costo de venta de extracción y tratamiento	25,570,098	23,911,171
Costo de metal vendido	<u>22,516,738</u>	<u>44,633,715</u>
	<u>\$ 48,086,836</u>	<u>\$ 68,544,886</u>

27. Gastos de administración

El análisis de los gastos de administración es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 1,146,002	\$ 1,108,280
Honorarios	982,098	955,943
Gastos de viaje	183,583	161,230
Gasto en informática	268,690	249,240
Cuotas, asociaciones y otros	<u>362,939</u>	<u>333,733</u>
Total de gastos de administración	<u>\$ 2,943,312</u>	<u>\$ 2,808,426</u>

28. Gastos de exploración

El análisis de los gastos de exploración es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 118,388	\$ 110,698
Contratistas	2,499,504	3,192,857
Derechos e impuestos	298,654	205,952
Materiales de operación	79,654	69,705
Derechos, ensayos y otros	<u>502,344</u>	<u>536,784</u>
Total de gastos de exploración	<u>\$ 3,498,544</u>	<u>\$ 4,115,996</u>

Los pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total de pasivo de exploración	<u>\$ 85,917</u>	<u>\$ 109,739</u>

28. Gastos de exploración (concluye)

Los flujos de efectivo de operación relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo operativo	<u><u>\$ (2,089,645)</u></u>	<u><u>\$ (2,733,534)</u></u>

29. Gastos de venta

El análisis de los gastos de venta se muestra en seguida:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fletes y traslados	\$ 942,220	\$ 871,781
Regalías	160,900	179,944
Maniobras	31,458	30,966
Otros gastos	<u>139,302</u>	<u>122,036</u>
Total gastos de venta	<u><u>\$ 1,273,880</u></u>	<u><u>\$ 1,204,727</u></u>

30. Gastos de personal

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	\$ 2,475,242	\$ 2,284,039
Participación de utilidades al personal	568,809	1,024,861
Beneficios al personal por retiro	152,226	108,098
Contribuciones de seguridad social	415,570	482,449
Previsión social y otras prestaciones	<u>1,139,276</u>	<u>979,643</u>
Total gastos de personal	<u><u>\$ 4,751,123</u></u>	<u><u>\$ 4,879,090</u></u>

Los gastos de personal por función se integran como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo de venta	\$ 3,486,733	\$ 3,660,112
Gastos de administración	1,146,002	1,108,280
Gastos de exploración	<u>118,388</u>	<u>110,698</u>
Total gastos de personal	<u><u>\$ 4,751,123</u></u>	<u><u>\$ 4,879,090</u></u>

En 2013 y 2012 el promedio de empleados que integran la fuerza de trabajo de Grupo Peñoles es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Número de empleados no sindicalizados	3,809	3,557
Número de personal sindicalizado	<u>7,331</u>	<u>6,755</u>
Total	<u><u>11,140</u></u>	<u><u>10,312</u></u>

31. Otros (ingresos) gastos

El análisis de los otros ingresos, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por arrendamiento	\$(9,607)	\$(33,887)
Ingresos por regalías	(39,434)	(47,862)
Venta de materiales y desperdicios	(13,157)	(3,284)
Reclamaciones por siniestros	<u>(15,598)</u>	<u>-</u>
Otros ingresos	<u><u>\$(77,796)</u></u>	<u><u>\$(85,033)</u></u>

El análisis de los otros gastos, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Donativos	\$ 119,456	\$ 92,571
Gastos de remediación en unidades mineras cerradas	43,402	37,099
Pérdida en venta de propiedades, plantas y equipo	71,806	70,563
Deterioro de activos financieros disponibles para venta	26,104	-
Pérdida por siniestros	-	135,955
Pérdida en venta de concentrados y otros	<u>226,926</u>	<u>126,861</u>
Otros gastos	<u><u>\$ 487,694</u></u>	<u><u>\$ 463,049</u></u>

32. Ingresos financieros

La integración de los ingresos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingreso por intereses sobre inversiones equivalentes de efectivo	\$ 95,027	\$ 125,399
Ingresos por intereses de clientes y otros	219,914	53,584
Inefectividad y valor en el tiempo de instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo (Nota 37)	50,867	176,585
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	<u>99,360</u>	<u>43,893</u>
	<u><u>\$ 465,168</u></u>	<u><u>\$ 399,461</u></u>

33. Gastos financieros

La integración de los gastos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses de la deuda	\$ 468,412	\$ 363,277
Descuento de provisiones	182,678	87,385
Descuento obligación por beneficios definidos	46,460	30,741
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	<u>253,594</u>	<u>138,048</u>
	<u><u>\$ 951,144</u></u>	<u><u>\$ 619,451</u></u>

34. Nota a los estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la conciliación de la utilidad neta consolidada al efectivo generado por las actividades de operación, se analiza como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 5,943,717	\$ 14,138,626
Partidas sin impacto en el flujo de efectivo:		
Depreciación, amortización y agotamiento	5,494,948	5,573,018
Participación en el resultados de asociadas	(102,192)	(152,786)
Impuesto sobre la renta	3,387,074	5,972,390
Provisiones y estimaciones	259,073	(319,640)
Participación de los trabajadores en la utilidad	568,809	1,024,861
Pérdida cambiaria	110,691	191,015
Pérdida en venta de propiedades, plantas y equipo	71,807	70,564
Deterioro de propiedades, planta y equipo	808,602	-
Deterioro de activos financieros disponibles para venta	26,104	-
Intereses a favor	(128,052)	(154,280)
Intereses a cargo	655,995	450,662
Instrumentos financieros derivados	(245,387)	308,849
Otras	47,479	(39,966)
Subtotal	<u>16,898,668</u>	<u>27,063,313</u>
Clientes y otras cuentas por cobrar	1,366,837	(6,522,489)
Inventarios	1,785,833	2,502,239
Proveedores y otras cuentas por pagar	(410,842)	31,963
Aportaciones para el plan de beneficios al personal al retiro	(315,540)	-
Impuestos sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única pagados	(5,432,179)	(5,764,160)
Participación de utilidades al personal pagada	<u>(1,033,025)</u>	<u>(1,209,533)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>\$ 12,859,752</u>	<u>\$ 16,101,333</u>

35. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- a) En 2009, cinco ejidatarios del ejido El Bajío, en el estado de Sonora, quienes reclamaban derechos sobre una superficie de tierra en las proximidades de la operación de la subsidiaria Minera Penmont ("Penmont"), presentaron una demanda en el Tribunal Unitario Agrario de Hermosillo, Sonora, exigiendo que Penmont desalojase dicha superficie. La tierra en disputa abarca una parte del área donde se localizan las operaciones de la mina Soledad y Dipolos. Los títulos de las concesiones mineras de Penmont son independientes de los títulos de propiedad de la tierra en disputa. A la fecha, el litigio ha finalizado con una sentencia definitiva en julio de 2013 en la cual el Tribunal Unitario Agrario ordenó a Penmont desalojar 1824 hectáreas, teniendo como resultado la suspensión de las operaciones en Soledad y Dipolos.

Aun cuando Penmont acató esta sentencia, continúa sus esfuerzos para obtener a su favor la expropiación de la tierra en disputa, proceso que se lleva a través de leyes federales en México. A la fecha las tierras disputadas han sido devueltas, aun cuando está pendiente de llevarse a cabo actividades de remediación en una superficie de 300 hectáreas, aproximadamente. El magistrado ha tomado nota que las actividades de remediación son necesarias para cumplir con las regulaciones correspondientes y ha solicitado que la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) establezca como se llevarán a cabo estas actividades de remediación.

35. Contingencias (concluye)

La ejecución de la sentencia también ha resultado en la suspensión temporal del único permiso de uso de explosivos otorgado por la Secretaría de la Defensa Nacional (SEDENA), que cubría la unidad de Dipolos, así como las unidades adyacentes de Soledad y la mina Herradura. Las unidades de Soledad y Dipolos están fuera de la superficie afectada por la sentencia, lo cual ha sido confirmado por un topógrafo designado por el Tribunal. Penmont ha presentado un requerimiento para que se levante la suspensión del uso de explosivos en las unidades no afectadas por la sentencia. Ante este requerimiento, el ejido El Bajío interpuso un recurso de amparo ante un juzgado de distrito, en Sonora, para oponerse al levantamiento de la suspensión de uso de explosivos. Aun cuando inicialmente El Bajío obtuvo una orden de suspensión provisional para no efectuar dicho levantamiento, la misma no fue confirmada por dicho tribunal.

Como resultado de una audiencia efectuada el 24 de enero de 2014, el juzgado de distrito negó el amparo solicitado por el Bajío, que buscaba evitar el levantamiento de la suspensión del uso de explosivos en Herradura y Soledad.

Penmont ha solicitado un nuevo permiso de uso de explosivos para su mina Herradura ante la SEDENA y presentará la negativa de amparo al ejido como un elemento adicional para soportar su solicitud. La duración de la suspensión de explosivos es incierta y tampoco se puede garantizar que dicha suspensión sea levantada. Penmont considera que no hay motivos legales para mantener la suspensión de explosivos. Respecto a la negativa de amparo para el ejido El Bajío, éste puede aún presentar una apelación en una última y definitiva instancia, ante una corte superior.

Relacionado con los asuntos descritos, algunos ejidatarios del ejido El Bajío han presentado demandas adicionales, incluyendo una demanda ante el Tribunal Unitario Agrario de Hermosillo, Sonora, en la cual reclaman US\$65 millones por daños, alegando que Penmont ha usado de manera impropia la tierra en disputa, así como demandando la cancelación de las concesiones mineras y de los permisos ambientales ubicados dentro de la tierra ejidal. Dichas concesiones y permisos son independientes de los títulos de propiedad sobre la tierra en disputa. Los actores no han presentado aún evidencia sustantiva para sostener su reclamo y se considera que dicho reclamo carece de fundamento. La audiencia se llevó a cabo el 14 de febrero de 2014. Cualquier sentencia judicial en este caso quedará sujeta a un proceso de apelaciones ante tribunales distintos del Tribunal Unitario Agrario; por lo tanto existe un alto nivel de incertidumbre sobre el tiempo que este proceso pueda durar. Considerando la falta de evidencia para sostener este reclamo, se estima como improbable que se dé una sentencia adversa y definitiva en este juicio.

- b) Grupo Peñoles está sujeto a varias leyes y reglamentos que, en caso de determinarse incumplimiento de las mismas, podrían generar sanciones relacionadas con su actividad.
- c) Por las posibles diferencias que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.

36. Compromisos

Compromisos de compra de productos minerales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tienen celebrados contratos con terceros para la compra de diversos productos minerales, con la finalidad de optimizar la operación productiva y operar a plena capacidad las plantas metalúrgicas, por un monto aproximado de US\$4,172,000 y US\$6,203,000 respectivamente. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización para ambas partes.

36. Compromisos (concluye)

Arrendamientos

Grupo Peñoles suscribió un contrato para adquirir a través de sus subsidiarias, la producción de energía eléctrica de una planta con capacidad de producción de 230 mega-watts de potencia. El contrato se considera como un arrendamiento operativo consistente en el pago de una renta variable al suministro eléctrico recibido.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el gasto por el suministro eléctrico recibido de la planta termoeléctrica es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Renta pagada (1)	<u>\$ 1,742,405</u>	<u>\$ 1,774,283</u>

- (1) Adicional al contrato de suministro, se suscribió un convenio para crear un fideicomiso para actividades empresariales para la operación y mantenimiento de una planta generadora de energía eléctrica al amparo del permiso para autoabastecimiento otorgado a Termoeléctrica Peñoles, S. de R. L. de C.V. (TEP). El plazo del convenio tiene como vigencia hasta 2027. Para garantizar los compromisos de compra de energía eléctrica, se otorgó a los dueños/operadores del proyecto una opción de venta (Put) para que en el improbable caso de incumplimiento de sus subsidiarias, éstos puedan exigir a Grupo Peñoles que compren las acciones que conforman el capital social de TEP a un precio equivalente al valor presente de los pagos remanentes programados que sus subsidiarias están obligadas a pagar de acuerdo al contrato.

El costo estimado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2014 por los 230 mega-watts de potencia es de US\$108,797.

37. Instrumentos financieros

Análisis por categoría

Al 31 de diciembre de 2013 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	<u>Efectivo y cuentas por por cobrar</u>	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Disponibles para su venta</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 19,720,182	\$ -	\$ -	\$ -
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,020,912	3,711	-	-
Otros activos financieros	261,643	-	-	664,860
Activos financieros disponibles para venta	<u> </u>	<u> </u>	<u>955,730</u>	<u> </u>
	<u>\$ 23,002,737</u>	<u>\$ 3,711</u>	<u>\$ 955,730</u>	<u>\$ 664,860</u>
		<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>A su costo amortizado</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Pasivos financieros:				
Deuda financiera		\$ -	\$ 19,806,860	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar		389	4,082,401	-
Otros pasivos financieros		<u>651,717</u>	<u> </u>	<u>91,019</u>
		<u>\$ 652,106</u>	<u>\$ 23,889,261</u>	<u>\$ 91,019</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2012 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	<u>Efectivo y cuentas por por cobrar</u>	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Disponibles para su venta</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 11,482,130	\$ -	\$ -	\$ -
Cientes y otras cuentas por cobrar	3,724,334	(8,433)	-	-
Otros activos financieros	305,582	-	-	373,412
Activos financieros disponibles para venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,848,439</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 15,512,046</u>	<u>\$ (8,433)</u>	<u>\$ 1,848,439</u>	<u>\$ 373,412</u>
		<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>A su costo amortizado</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Pasivos financieros:				
Deuda financiera		\$ -	\$ 9,961,497	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar		(28,660)	4,098,724	-
Otros pasivos financieros		<u>783,730</u>	<u>-</u>	<u>382,290</u>
		<u>\$ 755,070</u>	<u>\$ 14,060,221</u>	<u>\$ 382,290</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros y jerarquía de los valores razonables

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el análisis con el valor razonable de los instrumentos financieros es:

	<u>31 de diciembre 2013</u>		<u>31 de diciembre 2012</u>	
	<u>Valor libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 19,720,182	\$ 19,720,182	\$ 11,482,130	\$ 11,482,130
Cientes y otras cuentas por cobrar	3,024,623	3,024,623	3,715,901	3,715,901
Otros activos financieros	926,503	926,503	678,993	678,993
Activos financieros disponibles para su venta	<u>955,730</u>	<u>955,730</u>	<u>1,848,439</u>	<u>1,848,439</u>
	<u>\$ 24,627,038</u>	<u>\$ 24,627,038</u>	<u>\$ 17,725,463</u>	<u>\$ 17,725,463</u>
Pasivos financieros:				
Deuda financiera	\$ 19,806,860	\$ 19,717,508	\$ 9,961,497	\$ 10,522,727
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,082,790	4,082,790	4,070,064	4,070,064
Otros pasivos financieros	<u>742,736</u>	<u>742,736</u>	<u>1,166,020</u>	<u>1,166,020</u>
	<u>\$ 24,632,386</u>	<u>\$ 24,543,034</u>	<u>\$ 15,197,581</u>	<u>\$ 15,758,811</u>

El siguiente análisis muestra el valor razonable medido de acuerdo a tres metodologías como se describe:

Nivel 1: cuotas de mercado en mercados activos y considerando los mismos activos o pasivos valorizados.

Nivel 2: datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en el nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de precios).

Nivel 3: técnicas que incluyan datos sobre activos y pasivos valorizados y que no se sustenten en datos de mercados observables.

37. Instrumentos financieros (continúa)

	31 de diciembre de 2013			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Cientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 3,711	\$ -	\$ 3,711
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	634,599	-	634,599
Futuros	30,261	-	-	30,261
Activos financieros para su venta	<u>955,730</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>955,730</u>
	<u>\$ 985,991</u>	<u>\$ 638,310</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,624,301</u>

	31 de diciembre de 2013			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 389	\$ -	\$ 389
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	70,252	-	70,252
Swaps	-	651,717	-	651,717
Futuros	<u>20,767</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,767</u>
	<u>\$ 20,767</u>	<u>\$ 722,358</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 743,125</u>

	31 de diciembre de 2012			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Cientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$(8,433)	\$ -	\$(8,433)
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	327,898	-	327,898
Futuros	45,514	-	-	45,514
Activos financieros para su venta	<u>1,848,439</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,848,439</u>
	<u>\$ 1,893,953</u>	<u>\$ 319,465</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,213,418</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$(28,660)	\$ -	\$(28,660)
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	382,290	-	382,290
Swaps	-	783,730	-	783,730
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,137,360</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,137,360</u>

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Grupo Peñoles contrata con diversas instituciones instrumentos financieros derivados para reducir su nivel de exposición al riesgo de movimientos adversos en los precios de las variables a las que está expuesto. Este riesgo consiste en fluctuaciones en los precios de los metales que se producen o procesan, energéticos que se consumen, tasas de interés de sus préstamos y tipos de cambio que se pactan en sus transacciones financieras y comerciales.

Para minimizar el riesgo de contraparte, se celebran contratos únicamente con intermediarios de reconocida reputación y capacidad financiera, por lo que no prevé que alguna de las contrapartes incumpla sus obligaciones y por lo tanto Grupo Peñoles deba crear reservas asociadas a este riesgo.

37. Instrumentos financieros (continúa)

Coberturas de flujo de efectivo

A continuación se detalla el valor razonable de los instrumentos financieros derivados correspondiente a esta estrategia, mismo que está reconocido directamente en el capital contable como una (pérdida) utilidad no realizada:

		Valores razonables	
		2013	2012
Programa de protección de cobertura de:			
Precios de los metales	(a)		
Oro		\$ 132,196	\$(53,133)
Plata		443,865	57,671
Plomo		(75)	(12,414)
Zinc		(6,288)	(56,801)
Cobre		(4,118)	(4,251)
		<u>565,580</u>	<u>(68,928)</u>
Divisas	(b)		
Dólares americanos		(15,919)	237,903
Coronas suecas		(80)	(2,806)
Euros		4,860	1,459
		<u>(11,139)</u>	<u>236,556</u>
Tasas de interés de la deuda	(c)		
Deuda financiera		(111,776)	(204,279)
Energéticos	(d)		
Gas natural		14,834	-
Valor razonable		<u>\$ 457,499</u>	<u>\$(36,651)</u>

a) Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de la producción presupuestada, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

Al 31 de diciembre de 2013 se tienen establecidas las siguientes operaciones, que cubren parte de la producción de 2014 a 2017:

	Plata		Oro		Zinc		Plomo		Cobre	
	Precio US\$/ onza (1)	Volumen miles de onzas	Precio US\$/ onza	Volumen onzas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas
Compra forward	19.73	43	1,214	4,750	1,882	1,450	-	-	-	-
Venta forward	24.00	2,161	1,212	21,910	1,858	1,150	-	-	-	-
Compra de put	20.63	11,143	1,155	153,798	1,738	33,972	2,097	3,900	7,104	7,548
Venta de call	26.12	11,143	1,832	153,798	2,331	33,972	2,443	3,900	7,475	7,548

37. Instrumentos financieros (continúa)

Nota:

- (1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.

b) Programa de cobertura en divisas

Con base en el presupuesto, se establecen programas de ventas de dólares americanos mediante el uso de instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call” para adquirir divisas diferentes a la moneda funcional, eliminando el riesgo de variación en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2013, se tienen establecidas las siguientes operaciones derivadas que cubren parte de obligaciones futuras (2014), denominadas en pesos mexicanos:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Monto US\$</u>	T.C. forward (1) <u>MXP/US\$</u>
Venta forward	383,000	13.26
Compra forward	60,750	13.28
Compra put	461,000	12.82
Venta call	<u>461,000</u>	<u>13.81</u>

- (1) Promedio ponderado de operaciones pactadas.

Al 31 de diciembre de 2013, se tienen establecidas las siguientes operaciones financieras derivadas que cubren parte de las obligaciones, denominadas en euros (EUR) y coronas suecas (SEK), relacionadas con la adquisición de activos fijos:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Monto EUR</u>	T.C. forward (1) <u>US\$/EUR</u>
Venta forward	1,969	1.32
Compra forward	<u>10,456</u>	<u>1.33</u>

<u>Tipo de operación</u>	<u>Monto SEK</u>	T.C. forward (1) <u>SEK/US\$</u>
Compra forward	<u>4,050</u>	<u>6.38</u>

- (1) Promedio ponderado de operaciones pactadas.

c) Programa de cobertura en tasas de interés

Se establece con el objetivo de estabilizar el costo financiero de los créditos contratados en dólares americanos y/o pesos mexicanos, a través de “swaps”. La posición al 31 de diciembre se analiza:

37. Instrumentos financieros (continúa)

<u>Tipo de operación</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto cubierto en US\$</u>	<u>Plazo en años</u>
Swap a tasa fija (1)	4.69%	<u>130,000</u>	<u>1.75</u>

Notas:

(1) Operación financiera derivada correspondiente a la emisión de certificados bursátiles “PE&OLES 10D”.

d) Programa de energéticos

Se establece con el objetivo de estabilizar los egresos en dólares asociados al movimiento en el precio del gas natural que consumen ciertas subsidiarias. A continuación se muestra la posición de contratos al 31 de diciembre de 2013:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Monto en MMbtu</u>	<u>US\$/MMbtu</u>
Compra forward	<u>2,400,000</u>	<u>3.74</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido en el capital contable, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valor razonable de instrumentos financieros	\$ 457,499	\$(36,651)
Inefectividad y efecto del valor temporal de las opciones excluidas de las coberturas (Nota 32)	(70,693)	(19,734)
Impuesto sobre la renta diferido	(116,043)	13,143
Valor razonable neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable	<u>\$ 270,763</u>	<u>\$(43,242)</u>

El movimiento de las pérdidas por valuación de coberturas por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del periodo	\$(43,242)	\$(590,465)
Pérdida (utilidad) reclasificada a los resultados del periodo (Nota 32)	79,035	(272,188)
Impuesto sobre la renta diferido	(23,726)	81,656
Pérdidas reclasificadas en el valor de otros activos	-	61,808
Impuesto sobre la renta diferido	-	(18,542)
Utilidad no realizada	369,566	991,512
Impuesto sobre la renta diferido	(110,870)	(297,023)
Utilidad (pérdida) no realizada neta del impuesto sobre la renta diferido al final del periodo	<u>\$ 270,763</u>	<u>\$(43,242)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 los contratos con instrumentos financieros derivados incluyen operaciones que se espera se realicen entre 2014 y 2018. El análisis con la estimación de la expectativa de reclasificación del capital contable (en años) a los resultados de dichos periodos es:

37. Instrumentos financieros (concluye)

	<u>1</u>	<u>2 o más</u>	<u>Total</u>
Utilidades no realizadas	\$ 262,998	\$ 7,765	\$ 270,763

Coberturas de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor razonable de las coberturas designadas de valor razonable es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(Pérdida) utilidad no realizada	<u><u>\$ (8,608)</u></u>	<u><u>\$ 26,168</u></u>

El siguiente análisis muestra las ganancias (pérdidas) en los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Efecto del derivado</u>	<u>Partida cubierta</u>	<u>Efecto del derivado</u>	<u>Partida cubierta</u>
(Pérdida) ganancia	<u><u>\$ (16,825)</u></u>	<u><u>\$ 62,554</u></u>	<u><u>\$ 30,223</u></u>	<u><u>\$ 39,863</u></u>

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos financieros derivados de la estrategia de cobertura de valor razonable que se tienen establecidos al 31 de diciembre de 2012.

Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de las ventas presupuestadas, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

Al 31 de diciembre de 2013 se tienen establecidas las siguientes operaciones, que cubren parte de transacciones comerciales de 2013.

	<u>Plata</u>		<u>Oro</u>		<u>Zinc</u>		<u>Plomo</u>		<u>Cobre</u>	
	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>
	<u>US\$/</u>	<u>miles de</u>	<u>US\$/</u>	<u>onzas</u>	<u>US\$/</u>	<u>tonelada</u>	<u>US\$/</u>	<u>toneladas</u>	<u>US\$/</u>	<u>toneladas</u>
	<u>onza (1)</u>	<u>onzas</u>	<u>onza</u>	<u>onzas</u>	<u>tonelada</u>	<u>toneladas</u>	<u>tonelada</u>	<u>toneladas</u>	<u>tonelada</u>	<u>toneladas</u>
Venta forward	19.66	1,375	1,205	15,300	2,000	41,169	2,160	4,919	7,250	4,624
Compra forward	19.49	185	1,200	4,600	1,932	24,585	2,112	3,413	7,345	1,751
Venta call	<u>18.83</u>	<u>75</u>					-	-	-	-

Nota:

- (1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.

Los derivados son valuados utilizando las metodologías y enfoques (por ejemplo: Black and Scholes, flujo de efectivo descontado, etc.) aplicables a cada tipo de instrumento financiero derivado en lo particular.

38. Administración de riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de Grupo Peñoles comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, deuda financiera, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. Grupo Peñoles cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

Grupo Peñoles está expuesto a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

- a) Riesgos de mercado, que incluye riesgos de moneda extranjera, precios de los “commodities” (metales preciosos y metales base), precios de los instrumentos financieros de capital y las tasas de interés.
- b) Riesgos de crédito.
- c) Riesgos de liquidez.

Grupo Peñoles maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura. Los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado. La administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de los riesgos antes mencionados, los cuales se resumen a continuación.

La alta gerencia de Grupo Peñoles supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de Grupo Peñoles, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de los metales, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos y empréstitos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasa de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

- La sensibilidad sobre el estado de situación financiera se relaciona con los instrumentos derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.
- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

Riesgos de fluctuación en el precio de los “commodities”

Debido a la naturaleza de su negocio y de su entorno, es política de Grupo Peñoles utilizar instrumentos financieros derivados (IFD) con fines de cobertura para reducir la variabilidad de sus flujos de efectivo y de sus márgenes de operación debido a diversos factores como son:

Fluctuaciones en los precios:

- De metales que produce (plata, oro, zinc, plomo y cobre).
- De insumos y materias primas que consume y/o procesa (concentrados minerales, gas natural, etc.).

La tabla que se muestra a continuación refleja la sensibilidad de los cambios en los precios de los commodities, considerando que el resto de las variables permanecen constantes, con un rango de más-menos 15% y su impacto sobre el capital contable y la utilidad antes de impuestos.

Los movimientos en los precios de los commodities se determinaron en función a la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años.

	Incremento 15%-35%		Incremento 15%	
	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 178,426	\$ -	\$ 92,134	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	(231,331)	-	(126,865)	-
Instrumentos financieros derivados	(1,176,213)	(142,839)	(558,630)	(122,793)
	<u>\$(1,229,118)</u>	<u>\$(142,839)</u>	<u>\$(593,361)</u>	<u>\$(122,793)</u>
	Decremento 10%-25%		Decremento 15%	
	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$(168,630)	\$ -	\$(92,128)	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	177,750	-	126,865	-
Instrumentos financieros derivados	<u>21,811</u>	<u>1,253,609</u>	<u>142,867</u>	<u>558,526</u>
	<u>\$ 30,931</u>	<u>\$ 1,253,609</u>	<u>\$ 177,604</u>	<u>\$ 558,526</u>

Riesgo de fluctuaciones de los precios de los instrumentos de capital

Grupo Peñoles está expuesto a los riesgos de fluctuaciones en los precios de los instrumentos financieros de capital representados por acciones de compañías que cotizan sus valores principalmente en la bolsa de valores canadiense. Estas inversiones están clasificadas en el estado de situación financiera como activos financieros disponibles para su venta.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos financieros disponibles para venta ante un posible cambio en el precio de mercado, el efecto mostrado en el capital contable corresponde al reconocimiento de la ganancia o (pérdida) no realizada por concepto de valuación y en el estado de resultados, como un posible reconocimiento de deterioro del instrumento financiero.

Se ha establecido dicha sensibilidad considerando la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años, con el siguiente efecto:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento de 30% (20% en 2012)	\$ _____ -	\$ 286,719	\$ _____ -	\$ 369,688
Decremento de 30% (20% en 2012)	\$ _____ -	\$ (286,719)	\$ _____ -	\$ (369,688)

Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés

La exposición de Grupo Peñoles al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

Grupo Peñoles mantiene una combinación de deuda contratada a tasa fija y deuda a tasa variable referida a Libor. La política de gestión de riesgos de Grupo Peñoles, consiste en dar certeza a sus flujos futuros, fijando la tasa de interés que devenga su deuda financiera contratada a tasa variable, mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados “swaps”. Al 31 de diciembre de 2013 la deuda financiera a través de certificados bursátiles es de US\$ 1,514,691 sin vencimientos en 2014. Aproximadamente el 91% de la deuda devenga intereses a tasa fija y el 9% restante a tasas de interés variables.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros ante una posible fluctuación en las tasas de interés aplicadas sobre la base de un ejercicio completo desde la fecha del estado de situación financiera, en el que todas las demás variables permanecen constantes:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 10 puntos base (25 en 2012)	\$ 18,241	\$ 9	\$ 27,114	\$ 4,229
Decremento 10 puntos base (10 en 2012)	\$ (18,241)	\$ (9)	\$ (13,557)	\$ (2,115)

Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras

Grupo Peñoles administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que Grupo Peñoles está expuesto (distintas al dólar americano, que es la moneda funcional) se encuentran; el peso mexicano, moneda en la cual incurren un porcentaje importante de sus costos de operación e inversiones; así mismo adquisiciones de capital denominadas en divisas como euros y coronas suecas.

El Consejo de Administración de Grupo Peñoles ha designado un Comité de Coberturas que tiene como responsabilidad establecer la estrategia y los límites para cubrir el desbalance entre sus ingresos en dólares americanos y sus costos en pesos, así como ciertas adquisiciones de activos fijos denominadas en euros y coronas suecas, mediante la celebración de IFD.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	<u>Denominados en pesos</u>	<u>Otras monedas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 634,540	\$ -	\$ 634,540
Clientes y otras cuentas por cobrar	653,471	3,278	656,749
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>(643,346)</u>	<u>(115,634)</u>	<u>(758,980)</u>
	<u>\$ 644,665</u>	<u>\$(112,356)</u>	<u>\$ 532,309</u>

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	<u>Denominados en pesos</u>	<u>Otras monedas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,160,762	\$ -	\$ 1,160,762
Clientes y otras cuentas por cobrar	1,138,787	4,414	1,143,201
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>(536,210)</u>	<u>(30,802)</u>	<u>(567,012)</u>
	<u>\$ 1,763,339</u>	<u>\$(26,388)</u>	<u>\$ 1,736,951</u>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en el peso mexicano comparado contra el dólar americano, en la utilidad antes de impuestos, basado en la exposición monetaria mantenida al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los instrumentos financieros derivados referidos a subyacentes de tipo de cambio del peso frente al dólar americano (asumiendo que las demás variables se encuentran constantes):

	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>
Incremento 5% peso (10% en 2012)	<u>\$(239,767)</u>	<u>\$(190,767)</u>	<u>\$(263,270)</u>	<u>\$(458,728)</u>
Decremento 10% peso (10% en 2012)	<u>\$ 62,321</u>	<u>\$ 956,790</u>	<u>\$ 91,098</u>	<u>\$ 944,997</u>

Grupo Peñoles está expuesto al riesgo a las fluctuaciones sobre los tipos de cambio de los euros y las coronas suecas (SEK) en relación al dólar americano, ya que parte de sus adquisiciones de activos fijos son realizadas en estas monedas. Las siguientes tablas muestran la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en los euros y coronas suecas contra el dólar americano, expresados en la moneda de informe:

	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>
Incremento 5% euros (10% en 2012)	<u>\$ 2,769</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,833</u>	<u>\$ -</u>
Decremento 5% euros (10% en 2012)	<u>\$(2,769)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$(4,568)</u>	<u>\$(652)</u>

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 5% SEK (10% en 2012)	<u>\$ (962)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (11,156)</u>	<u>\$ -</u>
Decremento 5% SEK (10% en 2012)	<u>\$ 1,044</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 16,423</u>	<u>\$ -</u>

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, es la posibilidad de que Grupo Peñoles no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

Grupo Peñoles tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013			2012		
	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado
A-3	US\$ 600,000	-	US\$ 600,000	US\$ 200,000	-	US\$ 200,000
A-2	655,864	-	655,864	514,900	-	514,900
A-1	150,000	-	150,000	100,000	-	100,000
mxAAA	-	-	-	100,000	-	100,000
Total	<u>US\$1,405,864</u>	<u>-</u>	<u>US\$1,405,864</u>	<u>US\$ 914,900</u>	<u>-</u>	<u>US\$ 914,900</u>

Las líneas de crédito que tiene disponibles Grupo Peñoles, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de Grupo Peñoles con base en los pagos contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2013:

	Monto	Vencimientos			
		1 año	2 años	3 años	Siguientes
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 28,945,040	\$ 1,018,948	\$ 2,707,843	\$ 985,799	\$24,232,450
Proveedores y otras cuentas	4,060,659	4,060,659	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	91,019	88,457	2,562	-	-
Instrumentos financieros derivados de valor razonable con cambios a resultados	<u>651,717</u>	<u>134,731</u>	<u>134,182</u>	<u>154,840</u>	<u>227,964</u>
	<u>\$ 33,748,435</u>	<u>\$ 5,302,795</u>	<u>\$ 2,844,587</u>	<u>\$ 1,140,639</u>	<u>\$24,460,414</u>

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Monto</u>	<u>1 año</u>	<u>Vencimientos</u>		<u>Siguientes</u>
			<u>2 años</u>	<u>3 años</u>	
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 13,317,762	\$ 680,307	\$ 678,363	\$ 2,092,492	\$ 9,866,600
Proveedores y otras cuentas	3,946,816	3,946,816	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	382,290	224,174	92,697	47,436	17,983
Instrumentos financieros derivados de valor razonable con cambios a resultados	<u>783,730</u>	<u>171,071</u>	<u>132,486</u>	<u>140,760</u>	<u>339,413</u>
	<u>\$ 18,430,598</u>	<u>\$ 5,022,368</u>	<u>\$ 903,546</u>	<u>\$ 2,280,688</u>	<u>\$10,223,996</u>

c) Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera Grupo Peñoles y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, los valores disponibles para venta y los derechos adquiridos sobre los IFD pactados.

Grupo Peñoles comercia únicamente con contrapartes de reconocida reputación y solvencia. Es política de Grupo Peñoles que todos los clientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera. En su caso se obtienen garantías colaterales suficientes de los clientes para mitigar el riesgo de pérdida financiera por no pago. Además, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a deudas incobrables no sea significativa.

Respecto al riesgo crediticio relacionado con otros activos financieros los cuales comprenden efectivo, inversiones, y activos financieros derivados, la exposición proviene del posible incumplimiento de pago por parte de la (s) contraparte (s). La exposición máxima equivale al valor neto en libros de estos instrumentos, valores u operaciones. Grupo Peñoles busca limitar el riesgo crediticio que asume con la contraparte respecto de estos activos al celebrar contratos únicamente con instituciones financieras cuya calificación crediticia es considerada de alto grado de inversión.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Un análisis de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras donde se invierte y mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A-2	\$ 5,882,103	\$ 3,907,295
A-1	13,066,672	4,158,734
A-	739,112	20,000
BBB+	30,000	30,000
mxA-1+	<u>2,295</u>	<u>3,366,101</u>
	<u>\$ 19,720,182</u>	<u>\$ 11,482,130</u>

38. Administración de riesgos financieros (concluye)

Cientes y otras cuentas por cobrar

Un análisis de antigüedad de saldos, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2013:

	No deteriorado				Deteriorado
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Cientes	\$ 1,982,980	\$ 31,379	\$ 7,132	\$ 88,639	\$ 71,389
Partes relacionadas	172,332	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>677,219</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>125,730</u>	<u>125,730</u>
	<u>\$ 2,832,531</u>	<u>\$ 31,379</u>	<u>\$ 7,132</u>	<u>\$ 214,369</u>	<u>\$ 197,119</u>

Al 31 de diciembre de 2012:

	No deteriorado				Deteriorado
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Cientes	\$ 2,342,466	\$ 3,716	\$ 12,007	\$ 80,935	\$ 81,305
Partes relacionadas	706,252	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>1,083,537</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,250</u>	<u>128,250</u>
	<u>\$ 4,132,255</u>	<u>\$ 3,716</u>	<u>\$ 12,007</u>	<u>\$ 209,185</u>	<u>\$ 209,555</u>

Otros activos financieros

El riesgo de crédito de otros activos financieros radica principalmente en préstamos otorgados a contratistas para la adquisición de maquinaria que les permita mantener el nivel de servicio a las unidades mineras. Se tiene como política obtener como colateral la maquinaria adquirida, misma que se resguarda en las instalaciones de Grupo Peñoles, así como la aplicación parcial de los pagos a cargo por los servicios recibidos al saldo del crédito.

Administración y gestión del capital

Grupo Peñoles administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, Grupo Peñoles ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el balance general consolidado sin incluir la participación no controladora.

Grupo Peñoles no tiene requerimientos o restricciones de capital que pueda afectar su posición para administrar y gestionar su capital. El requerimiento legal de crear una reserva legal equivalente a 20% de su capital social ha sido cubierto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$683,026, respectivamente. Véase Nota 21.

**INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. Y
SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
con Dictamen de los Auditores Independientes

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes.....	1
Estados financieros consolidados:	
Estados de posición financiera consolidados.....	2
Estados de resultados consolidados.....	3
Estados de resultados integrales consolidados	4
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	5
Estados de flujos de efectivo consolidados	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Informe de los auditores independientes dirigido a los accionistas de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Informe de los auditores

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, que incluyen los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, del resultado integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de distorsiones significativas.

Una auditoría implica la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores importantes en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgos el auditor considera el control interno existente en la entidad en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno vigente en la entidad. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, y la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, su desempeño financiero y los flujos de su efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Américo de la Paz de la Garza
Socio

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de posición financiera consolidados

(En miles de pesos)

		Al 31 de diciembre de	
	Nota	2012	2011
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 11,562,411	\$ 15,931,202
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	10,124,503	5,915,750
Otros activos financieros	9	373,412	212,398
Inventarios, neto	10	13,590,199	16,625,624
Pagos anticipados		<u>137,836</u>	<u>188,509</u>
Total activo corriente		35,788,361	38,873,483
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Otros activos financieros	9	306,176	235,333
Activos financieros disponibles para venta	11	1,848,439	1,474,730
Propiedades, planta y equipo, neto	12	41,550,304	37,183,258
Inversiones en acciones de asociadas	13	1,015,128	741,799
Activo intangible y otros activos, neto	14	622,624	561,406
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>1,472,954</u>	<u>1,660,731</u>
Total activo		<u>\$ 82,603,986</u>	<u>\$ 80,730,740</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	\$ 5,201,973	\$ 5,102,343
Otros pasivos financieros	16	370,784	959,004
Deuda financiera	17	264,679	284,566
Beneficios al personal	18	1,360,622	1,510,918
Impuesto sobre la renta	20	<u>245,275</u>	<u>558,155</u>
Total pasivo corriente		7,443,333	8,414,986
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera	17	9,696,818	7,977,844
Beneficios al personal	18	708,879	450,656
Otros pasivos financieros	16	795,236	1,097,931
Impuesto sobre la renta	20	1,166,303	1,512,687
Provisiones	19	2,760,064	1,207,572
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>6,165,160</u>	<u>7,855,750</u>
Total pasivo		<u>28,735,793</u>	<u>28,517,426</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	21	2,160,687	2,160,687
Utilidades acumuladas		38,423,914	36,551,922
Otras partidas de la utilidad integral	21	<u>927,292</u>	<u>2,664,749</u>
Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora		41,511,893	41,377,358
Participación no controladora		<u>12,356,300</u>	<u>10,835,956</u>
Total capital contable		<u>53,868,193</u>	<u>52,213,314</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 82,603,986</u>	<u>\$ 80,730,740</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados consolidados

(En miles de pesos)

		Años terminados el	
		31 de diciembre de	
	Nota	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas	25	\$ 97,771,340	\$ 96,864,052
Costo de venta	26	<u>69,200,662</u>	<u>63,404,195</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>28,570,678</u>	<u>33,459,857</u>
Gastos de administración	27	2,956,561	2,484,060
Exploración	28	4,115,996	2,382,205
Gastos de venta	29	1,186,345	1,054,740
Otros gastos	31	457,661	302,779
Otros ingresos	31	<u>(83,327)</u>	<u>(129,225)</u>
		<u>8,633,236</u>	<u>6,094,559</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>19,937,442</u>	<u>27,365,298</u>
Ingresos financieros	32	(394,724)	(214,634)
Gastos financieros	33	597,708	767,794
Resultado cambiario, neto		(34,038)	134,591
Participación en los resultados de asociadas	13	<u>(82,852)</u>	<u>19,759</u>
		<u>86,094</u>	<u>707,510</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		19,851,348	26,657,788
Impuesto sobre al renta	20	<u>5,961,503</u>	<u>8,895,386</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>\$ 13,889,845</u>	<u>\$ 17,762,402</u>
Atribuible a:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 9,857,280	\$ 12,754,863
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		<u>4,032,565</u>	<u>5,007,539</u>
		<u>\$ 13,889,845</u>	<u>\$ 17,762,402</u>
UTILIDAD BASICA Y DILUÍDA POR ACCION (En pesos)	22	<u>\$ 24.80</u>	<u>\$ 32.09</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales consolidados

(En miles de pesos)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>\$ 13,889,845</u>	<u>\$ 17,762,402</u>
RESULTADO POR VALUACIÓN DE COBERTURAS:			
Utilidad reclasificada a resultados	37	(272,188)	(275,604)
Impuesto sobre la renta diferido	20	81,656	82,681
Pérdida reclasificada al valor de otros activos	37	61,808	2,282
Impuesto sobre la renta diferido	20	(18,542)	(685)
Utilidad (pérdida) no realizada	37	991,512	(483,726)
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>(297,023)</u>	<u>142,033</u>
		<u>547,223</u>	<u>(533,019)</u>
RESULTADO POR VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA:			
Utilidad (pérdida) no realizada	11	334,957	(459,270)
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>(93,788)</u>	<u>128,596</u>
		<u>241,169</u>	<u>(330,674)</u>
PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS	13	<u>(86,123)</u>	<u>48,698</u>
RESULTADO POR CONVERSIÓN		<u>(3,089,898)</u>	<u>5,444,345</u>
TOTAL OTRAS PARTIDAS DE (PÉRDIDA) UTILIDAD INTEGRAL		<u>(2,387,629)</u>	<u>4,629,350</u>
UTILIDAD INTEGRAL		<u>\$ 11,502,216</u>	<u>\$ 22,391,752</u>
Atribuible para:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 8,119,823	\$ 16,282,658
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		<u>3,382,393</u>	<u>6,109,094</u>
		<u>\$ 11,502,216</u>	<u>\$ 22,391,752</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**Estados de variaciones en el capital contable consolidados**

(En miles de pesos)

	<u>Utilidades acumuladas</u>				
	Capital social	Reserva para compra de acciones	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad neta del año
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 2,160,687	\$ 205,852	\$ 683,026	\$ 19,271,612	\$ 7,038,961
Utilidad neta del periodo					12,754,863
Otras partidas de utilidad integral					
Utilidad integral					12,754,863
Movimientos de los accionistas:					
Traspaso del resultado del año				7,038,961	(7,038,961)
Traspaso de reserva para compra de acciones		(205,852)		205,852	
Aumento de capital social					
Dividendos decretados (Nota 23)				(3,402,392)	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2,160,687	-	683,026	23,114,033	12,754,863
Utilidad neta del periodo					9,857,280
Otras partidas de pérdida integral					
Utilidad integral					9,857,280
Movimientos de los accionistas:					
Traspaso del resultado del año				12,754,863	(12,754,863)
Aumento de capital social					
Dividendos decretados (Nota 23)				(7,985,288)	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,160,687	\$ -	\$ 683,026	\$ 27,883,608	\$ 9,857,280

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Total de utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora	Participación no controladora	Total capital contable
\$ 26,993,599	\$ (863,046)	\$ 28,497,092	\$ 7,819,744	\$ 36,316,836
12,754,863		12,754,863	5,007,539	17,762,402
-	3,527,795	3,527,795	1,101,555	4,629,350
12,754,863	3,527,795	16,282,658	6,109,094	22,391,752
-		-		-
205,852		-		-
-		-	277,714	277,714
(3,402,392)		(3,402,392)	(3,370,596)	(6,772,988)
36,551,922	2,664,749	41,377,358	10,835,956	52,213,314
9,857,280		9,857,280	4,032,565	13,889,845
-	(1,737,457)	(1,737,457)	(650,172)	(2,387,629)
9,857,280	(1,737,457)	8,119,823	3,382,393	11,502,216
-		-		-
-		-	48,696	48,696
(7,985,288)		(7,985,288)	(1,910,745)	(9,896,033)
\$ 38,423,914	\$ 927,292	\$ 41,511,893	\$ 12,356,300	\$ 53,868,193

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de flujos de efectivo consolidados

(En miles de pesos)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	34	\$ <u>16,236,182</u>	\$ <u>19,098,460</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, plantas y equipo		(11,408,426)	(9,614,791)
Adquisición de activos intangibles		(118,876)	(31,280)
Ingresos por venta de propiedades, plantas y equipo		506,848	121,616
Préstamos otorgados		(84,649)	(187,043)
Cobro de préstamos otorgados		133,430	144,606
Dividendos recibidos de asociadas		-	18,201
Adquisición de activos financieros disponibles para venta		(38,752)	-
Inversiones en acciones de asociadas		(276,600)	(32,337)
Intereses cobrados		158,411	150,449
Ingreso por venta de acciones		<u>-</u>	<u>9,287</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<u>(11,128,614)</u>	<u>(9,421,292)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obtención de préstamos		4,360,588	17,631,201
Emisión de certificados bursátiles		2,745,140	-
Costos de transacción pagados por emisión de certificados bursátiles		(85,326)	-
Amortización de préstamos		(4,591,254)	(18,420,791)
Dividendos pagados a los accionistas de la entidad controladora		(7,967,777)	(3,394,996)
Dividendos pagados a la participación no controladora		(1,890,545)	(3,365,845)
Intereses pagados		(382,876)	(338,411)
Instrumentos financieros derivados de cobertura de la tasa de interés		(620,964)	(235,591)
Aportación de la participación no controladora		<u>48,696</u>	<u>277,714</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>(8,384,318)</u>	<u>(7,846,719)</u>
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(3,276,750)	1,830,449
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,092,041)	1,523,529
Efectivo y equivalentes de efectivo, al principio del año		<u>15,931,202</u>	<u>12,577,224</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año		\$ <u>11,562,411</u>	\$ <u>15,931,202</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

1. Actividad de la empresa

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (en adelante Grupo Peñoles), es una empresa tenedora de acciones. Las principales actividades que desarrollan sus subsidiarias son la exploración, extracción, beneficio y venta de concentrados y minerales, así como la producción y venta de metales no ferrosos.

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., es una entidad mexicana organizada de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores como una sociedad anónima bursátil y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Las oficinas corporativas están localizadas en Moliere número 222, Colonia Polanco, en México, D. F.

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados por el Director General, Director de Finanzas, Director de Servicios Administrativos y el Director Jurídico el 13 de febrero de 2013, en el ámbito de sus respectivas funciones para su emisión y aprobación por parte del Consejo de Administración.

2. Base de presentación

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles y todas sus subsidiarias fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “IFRS” por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos y los valores fueron redondeados a miles de pesos, excepto donde se indique lo contrario. Las cifras referidas en dólares americanos, son expresadas en miles de dólares, excepto donde se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles que se presentan, comprenden los siguientes periodos:

- Estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de variaciones en el capital contable y estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes rubros que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte del estado de posición financiera:

- Instrumentos financieros derivados.
- Activos financieros disponibles para su venta.
- Ciertos inventarios los cuales son valuados a su valor razonable.
- Ciertos saldos de clientes y otras cuentas por cobrar.
- Ciertos saldos de proveedores por remitentes de concentrados y minerales.

2. Base de presentación (concluye)

La elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles de acuerdo con los IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del periodo. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se considera que son razonables en las circunstancias. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que envuelven un alto grado de juicio o complejidad y las áreas donde existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen en la Nota 4.

3. Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, preparados por el mismo periodo de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes.

Subsidiarias

Subsidiarias se entiende como aquellas entidades sobre las cuales Grupo Peñoles ejerce control efectivo para poder gobernar las políticas operativas y financieras y obtener beneficios a partir de sus actividades, desde la fecha en que efectivamente obtuvo el control hasta la fecha en que efectivamente dejó de tenerlo. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. Cuando la tenencia accionaria en una subsidiaria es menor al 100% y, por lo tanto, existe participación no controladora en los activos netos de las subsidiarias consolidadas, se identifica en un rubro por separado en el capital contable, como participación no controladora.

La contabilización de las adquisiciones de negocios es realizada por el método de compra, el cual requiere se reconozcan los activos adquiridos y pasivos asumidos a su valor razonable a la fecha de compra; los resultados de los negocios adquiridos se reconocen en los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición. Los resultados de los negocios vendidos durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados hasta la fecha efectiva de enajenación y se reconoce en el estado de resultados, una ganancia o pérdida por su disposición, como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas, neto de los gastos relativos, y los activos netos atribuibles a la participación del negocio que se ha vendido.

Todos los saldos y operaciones intercompañía, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones intra-grupo, así como los dividendos, han sido eliminados en su totalidad en los estados financieros consolidados.

Asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas donde Grupo Peñoles mantiene una tenencia accionaria mayor al 20% del poder de voto de la emisora y se ejerce influencia significativa o cuando teniendo un porcentaje menor se demuestre que se tiene influencia significativa, pero sin tener el control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son contabilizadas por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a Grupo Peñoles en los cambios en el capital contable de la emisora, como el resultado del periodo y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. Las distribuciones recibidas de la asociada, se disminuyen de la inversión. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada y la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral son reconocidas en el capital contable en la reserva de capital correspondiente de acuerdo a su origen.

El método de compra es usado para contabilizar la adquisición de asociadas. El costo de adquisición es reconocido al valor razonable de los activos recibidos y los pasivos asumidos de la entidad emisora a la fecha de compra, menos cualquier gasto relacionado con la adquisición. La plusvalía relacionada con la adquisición de una asociada se incluye en el importe en libros de la inversión.

3. Consolidación (continúa)

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones con asociadas, son eliminadas en los estados financieros consolidados de acuerdo al interés que se tenga en cada una de ellas.

Negocios conjuntos

Las inversiones en los negocios conjuntos, de distribución y tratamiento de agua, así como servicios de transportación ferroviaria desarrollados por Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias y Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V., respectivamente, son consolidados por el método de consolidación proporcional, que consiste en integrar línea por línea en cada rubro similar de los estados financieros consolidados los activos, pasivos, resultados integrales y flujos de efectivo. La participación en estos negocios conjuntos es de 50% de las acciones con derecho de voto.

Los siguientes montos representan los activos y pasivos que se incluyen en los estados de posición financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011; así como los ingresos, costos y utilidades incluidos en los estados de resultados consolidados, por los años que terminaron en estas fechas, de los negocios conjuntos consolidados al 50%:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo corrientes	\$ 180,492	\$ 198,336
Activo intangible, neto	518,182	459,721
Otros activos no corriente	<u>24,961</u>	<u>33,734</u>
Total activo	<u>723,635</u>	691,791
Pasivo corriente	292,932	354,177
Pasivo no corriente	<u>151,529</u>	<u>86,396</u>
Total pasivo	<u>444,461</u>	<u>440,573</u>
Activo neto	<u>\$ 279,174</u>	<u>\$ 251,218</u>
Ventas netas	\$ 590,314	\$ 527,270
Costo de venta	<u>403,478</u>	<u>378,661</u>
Utilidad bruta	<u>186,836</u>	<u>148,609</u>
Utilidad de operación	<u>109,869</u>	<u>78,408</u>
Utilidad neta	<u>\$ 67,706</u>	<u>\$ 25,956</u>

Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Subsidiaria	País	Moneda funcional (1)	Porcentaje de participación	
			2012	2011
Minas Peñoles, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Química Magna, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Magnelec, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Minera Bismark, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Minera Sabinas, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Minera La Parreña, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Bal Holdings, Inc.	EUA (2)	USD	100	100
Fuerza Eólica, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Fresnillo plc	Inglaterra	USD	77	77
Minera Fresnillo, S.A. de C.V.	México	USD	77	77
Minera Mexicana La Ciénega, S.A. de C.V.	México	USD	77	77

3. Consolidación (concluye)

Subsidiaria	País	Moneda funcional (1)	Porcentaje de participación Diciembre	
			2012	2011
Minera Tizapa, S.A. de C.V.	México	USD	51	51
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias	México (4)	Peso	50	50
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V.	México (4)	Peso	50	50
Minera Penmont, S. de R.L. de C.V.	México (3)	USD	44	44

- (1) “USD” se refiere a el dólar americano; “Peso”, se refiere al peso mexicano.
- (2) Estados Unidos de América.
- (3) Entidad controlada por Fresnillo plc con participación de 56%.
- (4) Entidades consolidadas proporcionalmente al 50%.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La medición del valor de varios de los rubros integrantes de la información financiera requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos. Esos juicios, estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos y circunstancias relevantes existentes a la fecha de la valuación, considerando su experiencia previa, sin embargo los resultados reales podrían diferir de los montos incluidos en la información financiera. Asimismo los cambios en los supuestos y estimaciones, podrían tener un impacto significativo en los estados financieros de acuerdo a la normatividad relativa.

La información sobre tales juicios y estimaciones se encuentra descrita en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros consolidados. Un resumen de los principales juicios y estimaciones utilizados se presenta a continuación:

a) Reservas de mineral

Grupo Peñoles aplica juicios y realiza estimaciones en la determinación de sus reservas y recursos minerales con base en métodos y estándares reconocidos en la industria minera y son realizadas por personal interno competente, sustentados por las experiencias históricas. Los informes que sustentan estas estimaciones se preparan periódicamente. Grupo Peñoles revisa anualmente dichas estimaciones apoyados en expertos externos reconocidos, para certificar sus reservas de mineral.

Existen varias incertidumbres al estimar las reservas minerales. Los supuestos que son válidos al momento de la estimación, pueden cambiar significativamente cuando nueva información está disponible. Los cambios en las cotizaciones de los metales, tipos de cambio, costos de producción, estimaciones de recuperación metalúrgica o en las tasas de descuento, pueden modificar el estatus económico de las reservas y finalmente pueden dar como resultado que se actualicen las reservas.

Las reservas de mineral se usan en el cálculo de las unidades de producción para efectos del cálculo de la depreciación de ciertas propiedades mineras, así como para la determinación de la provisión para desmantelamiento de las unidades mineras y para el análisis de deterioro de las mismas.

b) Deterioro

El valor en libros de los activos se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de la UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá una pérdida por deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Grupo Peñoles define las unidades generadoras de efectivo como las diferentes unidades mineras y también estima los periodos de proyección de los flujos de efectivo que deberían generar las UGE. Los cambios posteriores en la agrupación de las UGE, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo y/o la tasa de descuento, podrían impactar los valores de recuperación y por consiguiente los valores en libros de los activos respectivos.

c) Propiedades, plantas y equipo

La vida útil de las propiedades, plantas y equipo, excepto por ciertas propiedades mineras, es utilizada para determinar el cargo por depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal interno especializado y con la participación de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles, éstos afectarán prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de las propiedades, planta y equipo.

d) Provisión por desmantelamiento de activos y restauración

Los costos estimados de cierre de las unidades mineras derivado de las obligaciones legales e implícitas que se requieren para restaurar las ubicaciones operativas, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurren. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, presas de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida y se basan en el entendimiento de los requerimientos legales y la política de responsabilidad social de Grupo Peñoles. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de personal interno especializado apoyado en estudios preparados por especialistas externos. La administración aplica su juicio y experiencia para estimar los costos de desmantelamiento y restauración en la vida de las minas.

Los costos incurridos en periodos futuros podrían diferir de los montos provisionados. Adicionalmente, los cambios futuros que puedan darse en el entorno legal aplicable y regulaciones, los cambios en las estimaciones de vida de la mina y las tasas de descuento podrían afectar el valor en libros de la provisión.

En 2012 se revisaron los supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos de desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, basados en estándares internacionalmente reconocidos, que requiere la operación de los procesos de cierre de operaciones con las mejores prácticas disponibles y cumplir con la normatividad más exigente; estos estándares exceden a los requerimientos y regulaciones establecidas en la normatividad mexicana. Adicionalmente se ajustó la tasa de descuento para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente, de acuerdo a las condiciones actuales de las tasas de interés en el mercado. Véase Nota 19.

e) Beneficios al retiro de los empleados

Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios a largo plazo. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y el estado de resultados del periodo en que ocurra.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (concluye)

f) Desarrollo de proyectos mineros

Grupo Peñoles evalúa el estado que guardan los diferentes proyectos, que tienen como objetivo la exploración para la localización de nuevos yacimientos de mineral, su desarrollo y construcción como una nueva unidad minera hasta que el proyecto es comercialmente explotado. Grupo Peñoles elabora juicios y prepara estimaciones para determinar cuando un proyecto concluyó la exploración de recursos minerales y ha iniciado la fase de desarrollo y de ésta, ha pasado a la fase de producción y comercialización. Algunos de los criterios y evaluaciones se refieren a la determinación de reservas de mineral económicas que justifica la viabilidad financiera de un proyecto minero, indicando la terminación de la fase de exploración y el inicio de la fase de desarrollo; el nivel de inversión de capital en el proyecto, los presupuestos ejercidos; la conclusión de los periodos de prueba de la mina y la planta de beneficio, entre otros. La determinación de las diferentes fases de un proyecto impacta de manera significativa su contabilización, ya que durante la exploración, los costos y gastos se reconocen directamente en el estado de resultados, mientras que en la fase de desarrollo se capitalizan y una vez que se autoriza la fase de producción, la capitalización de los costos y gastos cesa. Véase Nota 5q.

g) Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias sólo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de Grupo Peñoles. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. Grupo Peñoles evalúa la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

5. Políticas contables significativas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se resumen a continuación, han sido aplicadas consistentemente en todos los periodos que se presentan.

a) Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional se identifica para cada una de las entidades consolidadas y se determina con base en la moneda del entorno económico principal en el cual la entidad opera. Para todas las subsidiarias, a excepción de ciertas entidades que no se encuentran en operación y algunas prestadoras de servicios, la moneda funcional es el dólar americano. La moneda de presentación es el peso mexicano, toda vez que es la moneda del país donde opera principalmente y bajo la cual se reporta a los accionistas.

Conversión a la moneda de presentación

Para convertir los estados financieros de las subsidiarias de la moneda funcional a la moneda de informe a la fecha del reporte se procede conforme a lo siguiente:

- Los activos y pasivos, tanto monetarios y no monetarios, son convertidos a los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado de posición financiera presentado.
- Las partidas de ingresos, costos y gastos del estado de resultados son convertidos a los tipos de cambio promedio del periodo, a menos que dichos tipos de cambio fluctuaran de forma significativa durante el periodo, en cuyo caso, las operaciones son convertidas a los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de celebración.
- El capital contable es convertido a los tipos de cambio históricos cuando se efectuaron las aportaciones de capital o se generaron las utilidades.

5. Políticas contables significativas (continúa)

- Todas las diferencias generadas por la conversión son reconocidas como un componente separado en el capital contable.

Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten nuevamente al tipo cambio de la fecha del estado de posición financiera. Todas las diferencias que resultan de dicha conversión se registran en el estado de resultados.

Los tipos de cambio utilizados para la preparación de los estados financieros consolidados fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tipo de cambio al 31 de diciembre	13.01	13.98
Tipo de cambio promedio	13.17	12.43

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes comprenden el efectivo disponible, efectivo en bancos e inversiones de dinero altamente líquidas con vencimientos no mayores a tres meses, las cuales son fácilmente convertibles a efectivo y tienen una insignificante exposición de riesgo por cambios en su valor por lo que se puede conocer con fiabilidad el monto efectivo a recibir. Los depósitos a corto plazo generan intereses a tasas de mercado.

Para fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en el efectivo y los equivalentes de efectivo que se definieron con anterioridad, netos de los sobregiros bancarios pendientes de cobro.

c) Activos financieros

Los activos financieros, se reconocen al momento en que Grupo Peñoles celebra los contratos que dan lugar a éstos y se clasifican como activos financieros designados a valor razonable por medio de la utilidad o pérdida, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas al vencimiento, o activos financieros disponibles para su venta, según sea requerido. Se determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio. Para el reconocimiento inicial de los activos financieros, se valúan a su valor razonable, más los costos de la transacción directamente atribuibles, en el caso de los activos financieros que no estén valuados al valor razonable por medio de utilidades y pérdidas.

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, dichos activos financieros se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier reserva por deterioro. El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que son una parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el estado de resultados.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Activos financieros valuados al valor razonable por medio de utilidad y pérdida

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos para venderlos a corto plazo. Los instrumentos financieros derivados son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar son reconocidos a su valor razonable por medio de utilidades o pérdidas en el estado de situación financiera y los cambios en dicho valor se reconocen en el rubro ingresos financieros o costos financieros en el estado de resultados.

Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son aquellos activos financieros no derivados, que se designan como tales o que no se clasifican en ninguna de las categorías mencionadas anteriormente, y no se clasifican como inversiones conservadas a su vencimiento.

Los activos financieros disponibles para venta representan inversiones que tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y que, por lo tanto, se pueden valorar a su valor razonable de manera confiable. Después de la valuación inicial, los activos disponibles para su venta se valúan a su valor razonable y las utilidades o pérdidas se reconocen como un componente separado en el capital contable.

Cuando los activos financieros disponibles para su venta son vendidos y todos sus riesgos y beneficios se han transferido, los ajustes acumulados del valor razonable reconocidos directamente en el capital contable, son reclasificados al estado de resultados.

d) Deterioro de instrumentos financieros

Grupo Peñoles evalúa en cada fecha de presentación de información si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que el evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros que pueden estimarse de manera confiable. La evidencia de deterioro podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están pasando por una importante dificultad financiera, incumplimiento o morosidad en el pago de los intereses o capital, la probabilidad de que ellos se declaren en bancarota y cuando los datos observables indiquen que hay una reducción moderada en los flujos de efectivo futuro estimados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de posición financiera cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar los pasivos de manera simultánea.

Activos financieros reconocidos a su costo amortizado

Si existe evidencia objetiva de que se ha presentado una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras esperadas que todavía no se han incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor neto en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los préstamos junto con la estimación relacionada son cancelados cuando no existe una posibilidad real de recuperación futura y todas las garantías colaterales han sido realizadas o transferidas a Grupo Peñoles. Si, en un año posterior, aumenta o se reduce el monto de la pérdida por deterioro estimada debido a un evento que tenga lugar después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la cuenta de la estimación. Si se recupera posteriormente una cancelación, la recuperación se acredita en el estado de resultados.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Grupo Peñoles evalúa primeramente si existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente importantes, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente importantes; si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, sea importante o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y lo evalúa colectivamente para detectar indicios de deterioro. Los activos que son individualmente evaluados para detectar indicios de deterioro y para los cuales la pérdida por deterioro es, o sigue siendo, reconocida, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

Instrumentos financieros disponibles para venta

Si un activo disponible para su venta sufre deterioro, la diferencia entre el costo (neto de cualquier pago de capital y amortización) del activo y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se transfiere del resultado integral en el capital contable al estado de resultados. En los instrumentos de capital clasificados como disponibles para venta, si existe un significativo o prolongado declive de su valor razonable por debajo de su costo de adquisición, se reconoce un deterioro directamente en el estado de resultados; posteriores reversiones de deterioro, no se reconocen en el estado de resultados, sino en la utilidad integral. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se registran en el estado de resultados, siempre que el incremento en el valor razonable del instrumento se pueda relacionar a un suceso que se presenta después de que se reconoció el deterioro en el estado de resultados.

e) Instrumentos financieros derivados

Instrumentos de cobertura

A fin de reducir ciertos riesgos de mercado que pueden ser originados por cambios en los precios de los metales, energéticos, tasas de interés, tipos de cambio o el valor de los activos o pasivos financieros, Grupo Peñoles utiliza instrumentos financieros derivados de cobertura.

Las operaciones con derivados de Grupo Peñoles se encuentran limitadas en volumen y confinadas a las actividades de administración de riesgos. La Alta Dirección tiene una participación activa en el análisis y monitoreo del diseño, comportamiento e impacto de las estrategias de cobertura y operaciones con instrumentos financieros derivados. Normalmente, la designación de cobertura se adjudica a la protección del valor de la producción minero-metalúrgica-química prevista, en consideración de las condiciones dinámicas del mercado.

Todos los instrumentos financieros derivados son clasificados como activos y/o pasivos financieros y son valuados a su valor razonable.

Al momento en que se inicia una relación de cobertura, se designa formalmente y documenta la relación de cobertura a la cual se pretende aplicar la contabilidad de cobertura, junto con el objetivo y estrategia de la administración de riesgos para su contratación. Dicha documentación incluye la identificación del instrumento financiero derivado, la partida u operación objeto de la cobertura, la naturaleza del riesgo a mitigar y la manera en que se evaluará su efectividad para atenuar las fluctuaciones en el valor razonable de la posición primaria o flujos de efectivo atribuibles al riesgo que se cubre. La expectativa es que las coberturas sean altamente efectivas en neutralizar las fluctuaciones en el valor razonable o los flujos de efectivo, y se evalúan constantemente para determinar que realmente son efectivas a lo largo de los periodos del informe a los cuales han sido asignadas. Las coberturas que cumplen con los criterios se registran como se explica a continuación.

En los contratos de opción, el valor razonable del instrumento se separa el valor intrínseco y los cambios en dicho valor son designados como parte de la estrategia de cobertura, excluyendo el valor temporal, el cual se reconoce directamente en los resultados del periodo.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Cobertura de flujo de efectivo

Los contratos de instrumentos financieros derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo (conocidos como “forwards” y/o “swaps”) y la porción efectiva de las fluctuaciones del valor razonable se reconocen como un componente separado en el capital contable y se reconocen en el estado de resultados hasta la fecha de liquidación de la transacción, como parte de las ventas, el costo de ventas y los gastos e ingresos financieros, según corresponda. La porción inefectiva de las fluctuaciones de valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de resultados del periodo.

Si el instrumento de cobertura se ha vencido o se vende, se cancela o ejerce sin remplazo o financiamiento continuo, o si su denominación como cobertura se revoca, cualquier utilidad o pérdida acumulada reconocida directamente en el capital contable a partir del periodo de vigencia de la cobertura, continúa separada del patrimonio, hasta que se lleva a cabo la transacción pronosticada es cuando se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no existe la expectativa de que se realice una operación pronosticada, la utilidad o pérdida acumulada que se reconoció en el capital contable se transfiere inmediatamente a resultados.

Los instrumentos derivados que se designan y son instrumentos de cobertura efectiva se clasifican en forma congruente con respecto de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción a corto plazo y una porción a largo plazo solamente si se puede efectuar una asignación de manera confiable.

Coberturas de valor razonable

Los instrumentos financieros derivados cuyo objetivo de cobertura es cubrir principalmente inventarios de metal en existencia o compromiso de compra en firme, son reconocidos como una cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados o califican como cobertura de valor razonable, son reconocidos en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable de la partida que se cubre o atribuible al riesgo cubierto. La estrategia de cobertura de valor razonable tiene como objetivo principal cubrir el valor de los inventarios de metal.

Derivados implícitos

Se revisan los contratos que celebra Grupo Peñoles para evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. Los derivados implícitos incluidos en los contratos principales se reconocen como derivados separados y se registran a su valor razonable si las características económicas y los riesgos no están relacionados estrechamente con los de los contratos principales y estos últimos no son para fines de negociación o están designados a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas.

Estos derivados implícitos se miden a su valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en los resultados del ejercicio. La revaluación únicamente tiene lugar si existe algún cambio en los términos del contrato que modifique los flujos de efectivo que de otra manera se requerirían.

f) Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo o el valor neto de realización como sigue:

Inventarios de minerales, concentrados y doré.- A su costo de producción que comprende los costos directos y una proporción apropiada de los gastos generales fijos y variables, incluyendo depreciación y amortización incurridas para la extracción de mineral y concentración de los metales contenidos. Las adquisiciones de minerales concentrados y doré son registradas a su costo de adquisición más los gastos directos de compra.

Inventarios de metal afinado y producción en proceso.- Incluyen los costos de producción de mina y/o adquisición de minerales y concentrados, más los costos de tratamiento y refinación de acuerdo a su grado de avance en el proceso hasta su transformación como metales afinados. Los inventarios de subproductos y metales libres obtenidos en el proceso de tratamiento y refinación se reconocen a su valor estimado de realización.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Como se indica en la Nota 37, Grupo Peñoles reconoce los instrumentos financieros derivados designados como cobertura de valor razonable, que tienen como objetivo proteger el valor de ciertos inventarios de metal afinado que se tiene en existencias o en compromisos de compra en firme, a su valor razonable, consecuentemente los inventarios de metal que se cubren, son valuados a su valor razonable y el cambio en dicho valor se reconoce en el estado de resultados, este impacto es compensado por la valuación a su valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El costo se determina utilizando el método de costos promedios ponderados.

El valor neto de realización representa el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de conclusión y los costos de venta del producto final.

Los inventarios de materiales de operación y refacciones se registran a costos promedios ponderados de adquisición menos la reducción que representa el deterioro derivado de obsolescencia y lento movimiento. Se lleva a cabo una revisión regular para determinar los ajustes por deterioro de inventarios.

g) Pagos anticipados

Los pagos anticipados se reconocen por el monto pagado en el momento en que este se realiza. Se reconoce el importe relativo a los pagos anticipados como un activo o gasto del periodo, dependiendo si se tiene o no la certeza de que el bien adquirido le generará un beneficio económico futuro.

Periódicamente se evalúa la posibilidad de que los pagos anticipados pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros, así como la recuperabilidad de los mismos, el importe que se considera como no recuperable se reconoce como una pérdida por deterioro en el resultado del periodo.

h) Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipo se valúan al costo. El costo incluye el precio de compra y cualquier costo que se atribuya directamente al acondicionamiento y puesta en uso del activo. Al 1 de enero de 2010, fecha de transición a las IFRS, ciertas propiedades, plantas y equipos fueron valuadas a su valor razonable para ser considerado como su costo inicial de acuerdo con IFRS 1 “Adopción por Primera Vez”.

La depreciación y el agotamiento se calculan con base en el costo, menos el valor residual de las propiedades, planta y equipo a lo largo de su vida útil o periodo esperado en que se recibirán los beneficios de su utilización. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para ser usado como propiedades, plantas y equipo sobre las siguientes bases:

- Plantas metalúrgicas, químicas e industriales, por el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de los activos.
- Concesiones y obras mineras, gastos preoperatorios, instalaciones y plantas de beneficio sobre la base de factor de agotamiento, el cual es el resultado de dividir el tonelaje de mineral beneficiado en el año entre las reservas de mineral de las propiedades mineras donde se ubica el activo salvo en el caso de los activos cuya vida útil es menor que la vida de la mina, en cuyo caso se aplica el método de línea recta. Ciertos terrenos en las unidades mineras tienen una vida útil limitada a la obtención de beneficios económicos durante la vida económica de las unidades mineras, en este caso los terrenos son amortizados durante el mismo periodo.

5. Políticas contables significativas (continúa)

- Otros equipos por el método de línea recta a las tasas del 10%.

Las vidas útiles estimadas son como sigue:

	<u>Años</u>
Propiedades mineras	3 a 18
Plantas metalúrgicas	4 a 8
Edificios y terrenos	7 a 11
Otros activos	2 a 6

Activos por desmantelamiento y restauración

El valor presente de la estimación inicial de la obligación por desmantelamiento y rehabilitación del sitio en las unidades mineras, es incluido en el costo de las propiedades mineras y los ajustes en dicha obligación resultantes de los cambios en la estimación de los flujos de efectivo para cancelarla al final de la vida útil de la unidad minera, se consideran como una adición o reducción a las propiedades, planta y equipo.

Propiedades mineras, desarrollo de minas y costos de remoción

Las propiedades mineras y los costos de desarrollo de minas y costos de remoción, se registran al costo menos el agotamiento acumulado y en su caso las pérdidas por deterioro.

Las adquisiciones de recursos minerales y reservas de mineral se reconocen como activos a su costo de adquisición o su valor razonable si fueran adquiridos como parte de una adquisición de negocios.

El costo inicial de una propiedad minera comprende el costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que la propiedad minera entre en operación y el costo inicial estimado de la provisión para desmantelamiento.

Cuando un prospecto de exploración ha iniciado la fase de exploración avanzada y se ha obtenido evidencia suficiente de la existencia probable de reservas de mineral económico, los gastos relacionados con los trabajos de preparación de la mina, son capitalizados como costos de desarrollo de mina.

Los ingresos de metales recuperados de los minerales extraídos en la fase de desarrollo antes de la producción comercial, son acreditados de los costos de la propiedad minera y los costos de desarrollo.

Al iniciar la producción, se deprecian los costos y gastos capitalizados, usando el método de unidades producidas con base en la estimación de reservas de mineral económicamente probadas y probables a las que se relacionan.

En las operaciones de minería a tajo abierto, es necesario remover capas de tierra, escombros y otros desperdicios para tener acceso al mineral. Durante las fases de desarrollo y preproducción, estos costos se capitalizan como parte de la inversión minera inicial y se deprecian con base en la producción minera, una vez que inician las operaciones comerciales de la mina.

Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen los bienes de propiedades, plantas y equipo. Una vez concluidas las construcciones son clasificadas a propiedades, plantas y equipo iniciando su depreciación a partir de su capitalización por dar inicio a su utilización.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Ventas y bajas de activos

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja al venderse o cuando ya no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La utilidad o pérdida resultante de la venta o retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio obtenido por su venta y el valor neto en libros, reconociéndose en el resultado del periodo.

Mantenimientos y reparaciones

Las reparaciones se capitalizan si se cumple con los criterios de reconocimiento, y el valor en libros de las partes que se reemplazan se cancela. Todos los demás gastos, incluidos los de reparaciones y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Costos por préstamos

Los costos por préstamos relacionados directamente con la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren un periodo sustancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante la fase de construcción y hasta que el inicio de sus operaciones y/o explotación. Los rendimientos obtenidos por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de utilizar en activos calificables, se deducen de los costos por préstamos susceptibles de capitalización. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el periodo en que se incurren.

i) Activos intangibles

Activos intangibles bajo concesiones de servicios

Grupo Peñoles reconoce los acuerdos de concesión de servicios otorgados por entidades gubernamentales a ciertas subsidiarias dedicadas a la prestación de servicios públicos de agua potable, saneamiento y tratamiento de aguas residuales, así como para la operación y explotación de la vía ferroviaria corta Coahuila-Durango, bajo el modelo de activo intangible que requiere reconocer un activo por los derechos a efectuar cargos a los usuarios de los servicios públicos objeto de la concesión.

La vida útil de un activo intangible en un acuerdo de concesión, corresponde al periodo desde que se encuentra disponible para ser usada la infraestructura hasta el fin de la concesión. La amortización es reconocida de acuerdo a la vida útil.

Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos con una vida útil definida, son valuados al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

No se tienen activos intangibles de vida útil indefinida.

j) Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos sujetos a depreciación y amortización, se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. En cada fecha de informe, se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada activo, excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede de su valor de recuperación, se reconoce una pérdida por deterioro disminuyendo el valor en libros del activo en el estado de posición financiera a dicho valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de venta. El valor razonable se basa en una estimación del beneficio que Grupo Peñoles puede obtener en una venta a precio de mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo, independiente de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo, son los grupos más pequeños identificables que generen flujos de efectivo que son independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos.

En cada fecha de informe se revisa si existen cambios en las circunstancias y estimaciones para verificar si alguna pérdida por deterioro, reconocida previamente, ya no existe o puede ser reversada. De ser así, el valor en libros del activo se incrementa a su valor de recuperación, reconociéndose en el estado de resultados. La cantidad incrementada tiene como límite el valor en libros del activo que se hubiera determinado, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido el deterioro en los años anteriores.

k) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas, préstamos y deuda financiera, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. Grupo Peñoles determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y deuda financiera, más los costos de la transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, deuda financiera y préstamos, contratos de garantía financiera e instrumentos financieros derivados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados

Grupo Peñoles no ha designado ningún pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas. Los instrumentos financieros derivados que no cumplen para ser designados como coberturas, son reconocidos a valor razonable con cambios a resultados.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Deuda financiera y préstamos que devengan intereses

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y empréstitos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados del ejercicio cuando los pasivos se dejan de reconocer, así como a través del proceso de amortización de la tasa efectiva de interés.

El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que forman parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro costos financieros en el estado de resultados.

Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de presentación de información, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en los mercados activos se determina considerando los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los corredores (precio de compra para las posiciones activas y precio de venta para las posiciones pasivas), sin deducción alguna de los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado bajo el principio de plena competencia; referencias al valor razonable actual de otro instrumento financiero que sea esencialmente similar: análisis de los flujos de efectivo descontados u otros modelos de valuación.

1) Provisiones

Provisiones para desmantelamiento y restauración

Los costos estimados de cierre de las operaciones mineras de Grupo Peñoles, por las obligaciones legales o asumidas que se requiere para restaurar las ubicaciones de las unidades mineras, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurren. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, presas de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas. La obligación generalmente surge cuando se instala el activo o se altera el ambiente en el lugar de producción, reconociendo inicialmente el pasivo a su valor presente incrementando el valor neto en libros de los activos de las propiedades mineras, siempre que dé lugar a un beneficio económico futuro. La provisión descontada se incrementa por el cambio en el valor presente al aplicar tasas de descuento que reflejan el valor del dinero en el tiempo y el riesgo específico del pasivo, reconociéndose en el estado de resultados como un gasto financiero.

Los cambios en las estimaciones de la obligación, se reconocen como adiciones o cargos a los activos correspondientes y al pasivo por desmantelamiento cuando tengan lugar; para sitios cerrados, los cambios a los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

Los activos por desmantelamiento y restauración se deprecian a lo largo del periodo de producción estimada de la unidad minera donde están ubicados los activos relacionados. El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados formando parte de los costos de producción.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Otras provisiones

Las provisiones son reconocidas al momento en que se tiene una obligación actual, ya sea legal o asumida, resultante de un evento pasado y, por lo tanto, es probable una salida de recursos para cubrir dicha obligación y su monto se puede estimar de manera confiable. Si el efecto del cambio del valor del dinero a través del tiempo es significativo, las provisiones son determinadas mediante descuento de los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa de descuento antes de impuestos, incrementando su valor en el transcurso del tiempo, reconociendo en resultados el efecto del descuento como un gasto financiero.

m) Dividendos

Los dividendos por pagar a los accionistas de Grupo Peñoles, son reconocidos como un pasivo cuando los mismos son aprobados y decretados por la asamblea de accionistas o cuando ésta, transfiere a otro órgano de la sociedad la aprobación del monto a pagar de dividendos. Los dividendos por pagar a los accionistas minoritarios son reconocidos como un pasivo cuando son aprobados por la asamblea de accionistas o junta de socios, según corresponda, de las subsidiarias donde existe participación de accionistas o socios minoritarios.

n) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Los pasivos por remuneraciones a los empleados son cargados al estado de resultados sobre los servicios devengados de acuerdo a los sueldos y salarios que la entidad espera pagar a la fecha del estado de posición financiera, incluyendo las contribuciones relacionadas a cargo de Grupo Peñoles. Las ausencias remuneradas por vacaciones y primas vacacionales, se reconocen en el estado de resultados en la medida en que los empleados prestan los servicios que les permita disfrutarlas.

Plan de beneficios definidos

El pasivo por las obligaciones derivadas del plan de beneficios definidos se determina mediante la aplicación del método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado basado en las percepciones y en los años de servicio prestados por los empleados, dicha valuación es elaborada por una firma independiente. El pasivo se refleja a valor presente, utilizando una tasa de descuento que representa el rendimiento de bonos con las mejores calificaciones crediticias, con fechas de vencimiento aproximadas a los términos de las obligaciones de Grupo Peñoles y denominados en la misma moneda en que se espera sean liquidados los beneficios a los empleados. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en resultados conforme se generan o son incurridas.

El costo por servicios pasados se reconoce como un gasto en línea recta durante el periodo promedio en que se estima que los beneficios serán adquiridos. Los costos de los servicios pasados se reconocen de inmediato en caso de que los beneficios se adquieran inmediatamente después de la introducción de un cambio al plan de pensiones.

El activo o pasivo por beneficios definidos se integra por el valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan fuera de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente. El valor de cualquier activo está limitado al valor presente de cualquier beneficio económico disponible bajo la forma de reembolsos del plan o reducciones en las futuras aportaciones al plan.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Primas por antigüedad

De acuerdo con la legislación laboral mexicana, Grupo Peñoles está obligado a pagar a sus empleados una prima equivalente a 12 días de salario por cada año laborado, exigible a partir de 15 años de servicios prestados.

El costo de los beneficios relativos a las primas de antigüedad por retiro voluntario de los empleados sindicalizados se calcula de acuerdo con cálculos actuariales con el método de crédito unitario proyectado. Las primas de antigüedad correspondientes a los empleados no sindicalizados, están comprendidas dentro del plan de beneficios definidos. Las utilidades o pérdidas actuariales se reconocen directamente en el estado de resultados.

Plan de contribución definida

El plan de contribución definida es un plan de beneficios al retiro de los empleados bajo el cual Grupo Peñoles paga contribuciones fijas sin incurrir en alguna obligación de pagar montos posteriores. Las obligaciones derivadas por contribuciones al plan de pensión de contribución definida son reconocidas en resultados como un gasto por beneficios al personal en el momento en que las contribuciones sean exigibles. Las contribuciones se determinan con base en el salario del empleado.

Beneficios por terminación

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario y despidos se cargan a resultados del ejercicio en que dichos pagos se efectúan o cuando Grupo Peñoles se encuentre comprometido de forma demostrable a pagar los beneficios por terminación.

Participación de utilidades al personal

De conformidad con la legislación mexicana, Grupo Peñoles debe otorgar el equivalente a 10% de su ingreso fiscal gravable anual como la participación del personal en las utilidades de la empresa, dicho monto se reconoce en los resultados.

o) Impuesto sobre la renta

Impuestos sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente por el periodo actual se miden al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando el método de activos y pasivos, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de los estados financieros.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Las tasas y la legislación fiscal utilizadas para calcular el impuesto sobre la renta diferido son aquéllas que estén en vigor o aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse en la fecha de presentación de los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales gravables, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial del crédito mercantil, o de un activo o pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad fiscal y;
- Con respecto a las diferencias temporales gravables relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la controladora, el inversionista o socio puedan controlar el momento de reversión de las diferencias temporales y sea probable que dichas diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles y por la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable que la utilidad fiscal contra la cual se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles y la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, se encuentre disponible, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida fiscal.
- Con respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que dichas diferencias temporales se reviertan en un futuro cercano y se encuentre disponible la utilidad fiscal contra la cual se puedan utilizar dichas diferencias temporales.

El saldo de los activos de impuesto sobre la renta diferido se revisa a la fecha del estado de posición financiera y se reconoce hasta donde sea probable que se obtengan utilidades gravables suficientes para permitir que los activos de impuesto sobre la renta diferido se realice de manera total o parcial.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan, sólo si se tiene el derecho legal de hacerlo y si se derivan de impuesto sobre la renta correspondiente a la misma autoridad fiscal.

El impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas de utilidad o pérdida integral reconocidas directamente en el capital contable, se reconoce directamente en el capital contable y no en el estado de resultados.

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a Grupo Peñoles y los ingresos se puedan valorar de manera confiable. Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida, excluyendo los descuentos, rebajas y otros impuestos sobre ventas.

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo que ocurre generalmente cuando el título se transfiere al cliente y sea probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Ciertos contratos principalmente de venta de concentrados, prevén ajustes posteriores relacionados con precios futuros determinables con posterioridad a la entrega del producto, y por concepto del contenido de metal en dicho concentrado cuantificado por Grupo Peñoles. El ingreso se reconoce al momento en que se transfieren los riesgos y beneficios del bien, utilizando un precio provisional y la mejor estimación basada en análisis metalúrgicos del contenido de metal. El riesgo en el precio es considerado como un derivado implícito y, por lo tanto, se separa del contrato de venta. El precio provisional del metal es revaluado en cada fecha del reporte de acuerdo con el precio de venta forward para el periodo de cotización estipulado en el contrato base hasta el momento en que termine el periodo de cotización. El precio forward de venta de los metales se puede determinar de manera confiable en la medida que dichos metales sigan vendiéndose en mercados internacionales. La revaluación de los contratos con precios forward es reconocida en el estado de resultados. El ajuste subsecuente al estimado inicial del contenido de metal, se reconoce en el estado de resultados una vez que dicho estimado esté completo con el análisis metalúrgico de las muestras, las condiciones del contrato hayan sido cumplidas y los términos de la liquidación hayan sido acordados.

Los intereses ganados se reconocen con base en lo devengado, mediante el método de interés efectivo, el cual representa la tasa que descuenta de manera exacta los montos de efectivo futuros estimados, a través del periodo de vida esperado del instrumento financiero, con base en el monto neto en libros del activo financiero.

q) Costos y gastos de exploración y desarrollo de minas

La actividad de exploración incluye desde la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la factibilidad técnica, la valoración de la viabilidad comercial de un recurso identificado hasta el desarrollo de una unidad minera. Estos costos y gastos se reconocen en los siguientes rubros como se explica:

- Gastos de exploración. Los gastos incurridos en la exploración con el objetivo de localizar nuevos yacimientos que incluyen entre otros, barrenación, pruebas realizadas a muestras y estudios de prefactibilidad, son reconocidos en el estado de resultados hasta el momento en el que las reservas minerales de dicho proyecto en específico sean económicamente recuperables. También, los gastos incurridos en una zona geográfica próxima a las minas existentes con el fin de incrementar las reservas de mineral, se reconocen en el estado de resultados.
- Construcciones en proceso. Los costos de exploración incurridos en el desarrollo de mina hasta su puesta en marcha se capitalizan. Estos costos incluyen la construcción de infraestructura de minas y los trabajos previos a su operación.
- Propiedades mineras. Los costos para desarrollar nuevas zonas de explotación en las unidades mineras en explotación, se reconocen como parte de las propiedades mineras y se amortizan en el periodo en el cual se obtendrán los beneficios.
- Costo de ventas. Los gastos de desarrollo de yacimientos en explotación con la finalidad de mantener los volúmenes de producción, se registran como parte de los costos de producción, en el estado de resultados.

r) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del acuerdo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero son reconocidos como activos al inicio del arrendamiento al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento descontados a la tasa de interés implícita del contrato. El interés es cargado dentro de los gastos financieros, a una tasa periódica constante, en el mismo plazo de depreciación del activo. Los costos de arrendamiento operativos son cargados a resultados en función del plazo del arrendamiento.

5. Políticas contables significativas (continúa)

Los contratos de servicios y suministros que reúnen las condiciones establecidas en IFRIC 4 “*Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*”, se registran como un contrato de arrendamiento financiero u operativo, según corresponda.

s) Contingencias

Los pasivos contingentes no se reconocen en la información financiera cuando es remoto que se realicen y solamente se revelan en las notas de la información financiera.

Los activos contingentes no se reconocen en la información financiera, sino que éstos se revelan en las notas en caso de que su realización futura sea probable.

t) Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes normas, interpretaciones y mejoras a las mismas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2011, pero no tuvieron un impacto en la situación financiera y resultados de Grupo Peñoles.

- *IAS 24 “Partes Relacionadas” (revisada)*. Los cambios principales se refieren a dar claridad a la definición de una parte relacionada. Adicionalmente, simplifica los requerimientos de revelaciones para las entidades que son controladas, controladas de forma conjunta o tienen influencia significativa por entidades gubernamentales.
- *IFRIC 14 “Prepagos de una cantidad mínima requerida” (modificada)*. Esta modificación proporciona lineamiento para evaluar el monto recuperable de un activo neto de pensión. La modificación le permite a la entidad tratar el prepago de una cantidad mínima requerida como activo.

Las normas e interpretaciones o modificaciones de las mismas, publicadas por el IASB, que no han entrado aún en vigor porque su fecha efectiva es posterior a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y Grupo Peñoles ha decidido no aplicarlas anticipadamente, son las siguientes:

- *IFRS 9 “Instrumentos financieros” (nueva)*. La emisión de IFRS 9 refleja la primera fase para reemplazar a IAS 39 “Instrumentos financieros” y aplica al reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros como lo define IAS 39. La norma será efectiva para periodos iniciados a partir de 1 de enero de 2015.
- *IFRS 10 “Estados financieros consolidados” (nueva)*. En mayo de 2011 el IASB emitió la IFRS 10 que sustituye al IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados”. El objetivo de esta norma es la identificación del concepto de control como el factor determinante sobre si la entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad matriz. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde éste es difícil de evaluar. La norma será efectiva a partir del 1 de enero de 2013.
- *IFRS 11 “Acuerdos de negocios conjuntos” (nueva)*. Esta norma reemplaza al IAS 31 “Participación en negocios conjuntos”. El objetivo de la norma es proveer un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de la forma jurídica. La norma aborda y corrige las inconsistencias en la información de las participaciones en los negocios conjuntos, al exigir un único método para reconocer las participaciones en entidades controladas en forma conjunta. La norma será efectiva a partir de enero 2013.

5. Políticas contables significativas (concluye)

- *IFRS 12 “Revelaciones sobre las participaciones en otras entidades” (nueva)*. Esta norma requiere revelaciones adicionales sobre las entidades consolidadas y no consolidadas con las cuales la empresa tenga relación. La norma entrará en vigor el 1 de enero de 2013.
- *IFRS 13 “Medición del valor razonable” (nueva)*. La norma mejora la coherencia y reduce la complejidad al proporcionar, por primera vez, una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y los requisitos de revelación para el uso a través de las IFRS. Los requisitos de la IFRS 13 no cambian la esencia de la contabilidad del valor razonable, pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las IFRS.
- *IAS 27 “Estados financieros separados” y IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” (revisadas)*. En mayo se realizaron adecuaciones a IAS 27 para establecer los requerimientos relativos a estados financieros separados, el resto de la IAS 27 es reemplazado por la IFRS 10. El IAS 28 fue modificado con el fin de que sea consistente con los cambios que surgen de la emisión de IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12. Las adecuaciones entrarán en vigor para estados financieros iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- *IFRIC 20 “Costos de remoción en la fase de producción de minas a tajo abierto” (nueva)*. Esta interpretación establece que los costos de remoción son reconocidos como activo no corriente, cuando las actividades de remoción para acceder a las áreas mineralizadas en una mina a tajo abierto, sean claramente identificadas y sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esta actividad fluirán a la entidad. La nueva interpretación entrará en vigor para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- *IAS 19 “Beneficios a los empleados” (modificada)*. Las principales modificaciones se refieren a la eliminación del método del “corredor”, las ganancias y pérdidas actuariales deberán formar parte de la utilidad y pérdida integral y se puede presentar el costo por intereses y los rendimientos esperados del fondo dentro de los costos e ingresos financieros. Las modificaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2013.
- *IAS 1 “Presentación de estados financieros” (modificada)*. Las modificaciones establecen que las partidas de utilidad o pérdida integral deberán clasificarse en el estado de utilidad o pérdida integral, en aquellas partidas que podrían reclasificarse a resultados en una fecha futura, de aquellas que nunca serán clasificadas a resultados. Las modificaciones entrarán en vigor para periodos iniciados a partir de 1 de julio de 2012.

El IASB ha emitido otras modificaciones resultantes de mejoras a los IFRS que Grupo Peñoles considera que no tendrán ningún impacto en las políticas contables, ni en su posición financiera.

Grupo Peñoles estima que estas normas, modificaciones e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados en los años respectivos y actualmente se encuentra evaluando el posible impacto de su adopción. En la Nota 3 se muestran los activos, pasivos y utilidades de los negocios conjuntos incluidos en los estados financieros consolidados que con la entrada en vigor de IFRS 11 “Acuerdos de Negocios Conjuntos” el 1 de enero de 2013, dejarán de integrarse línea por línea en los estados financieros consolidados, para ser reconocidos a partir de esta fecha a través del método de participación.

6. Segmentos

Grupo Peñoles tiene operaciones integradas en la industria minero-metalúrgica, mediante la extracción y beneficio de minerales, y la fundición y afinación de metales no ferrosos. En la extracción y beneficio de minerales se obtienen principalmente concentrados de plomo, zinc y doré, los cuales son tratados y refinados en un complejo metalúrgico para obtener metal afinado. El complejo metalúrgico conocido como “Met-Mex”, recibe concentrados de mineral y doré de empresas mineras relacionadas y no relacionadas para su tratamiento, refinación y afinación de donde se obtienen como producto terminado principalmente plata, oro, zinc y plomo afinados para su posterior comercialización. De acuerdo a las actividades de negocio descritas anteriormente, Grupo Peñoles ha definido los siguientes segmentos de negocio:

Metales preciosos

Este segmento agrupa las unidades mineras donde se extrae y beneficia concentrados y doré con contenidos metálicos ricos en plata y oro. Otras actividades relacionadas con el segmento incluyen la prospección y exploración de nuevos yacimientos, así como el desarrollo de unidades mineras para futuras operaciones mineras. La tenencia accionaria de las unidades de negocio del segmento es propiedad de la subsidiaria Fresnillo plc, organizada bajo las leyes del Reino Unido que cotiza sus acciones en la Bolsa de Londres, Inglaterra. Prácticamente todos los concentrados y doré, son enviados al complejo metalúrgico de Met-Mex.

Metales base

Agrupa las actividades de exploración, extracción y beneficio de minerales para obtener concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados de zinc y plomo son enviados a Met-Mex para su tratamiento y refinación a fin de obtener principalmente zinc y plomo afinados. Los concentrados de cobre son vendidos a otras empresas metalúrgicas no relacionadas establecidas fuera de México. Adicionalmente, incluye una operación donde se extrae mineral rico en cobre, el cual se recupera por medio de solventes para su posterior refinación, mediante electrodeposición para obtener cobre catódico “LME Grado-A”, la más alta calidad.

Metalúrgico

El negocio metalúrgico, comprende al tratamiento y refinación de concentrados y dorés adquiridos del negocio de metales preciosos y el negocio de metales base. Las actividades son desarrolladas principalmente en dos plantas metalúrgicas: a) una planta electrolítica para producir zinc catódico como producto terminado y; b) la planta de fundición-afinación para producir principalmente plata y oro afinado (principalmente presentado en barras), así como plomo moldeado. Adicionalmente al material adquirido de los negocios de metales preciosos y metales base, se recibe material de otras entidades no relacionadas que representan aproximadamente un 45% de la producción. Los metales afinados, principalmente plata, oro, plomo y zinc, son comercializados en México y otros países principalmente en Estados Unidos de América a través de la subsidiaria Bal Holdings, así como en Europa y Sudamérica.

Otros

Integrado principalmente por las siguientes operaciones: a) operaciones de producción y comercialización de productos químicos, principalmente sulfato de sodio; b) prestación de servicios bajo concesiones otorgadas por entidades gubernamentales, para el tratamiento de aguas y la transportación ferroviaria, negocios que se operan de forma conjunta con otras entidades y; c) las entidades que mantienen las actividades de administración y soporte operativo. Estas operaciones no tienen el criterio de reportabilidad como segmento en los términos de IFRS 8 “Segmentos de operación”.

La evaluación del desempeño financiero de los diferentes segmentos que realiza la máxima autoridad para medir su rendimiento y tomar decisiones, está basado en el resultado de operación.

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

6. Segmentos (continúa)

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ 229,135	\$ 5,373,338	\$ 89,426,147	\$ 3,034,819	\$ -	\$ 98,063,439
Ventas intra-grupo	28,129,510	5,556,326	249,941	728,850	(34,956,726)	(292,099)
Total de ventas	28,358,645	10,929,664	89,676,088	3,763,669	(34,956,726)	97,771,340
Costo de venta	10,616,491	6,435,574	84,283,139	2,358,125	(34,492,667)	69,200,662
Utilidad bruta	17,742,154	4,494,090	5,392,949	1,405,544	(464,059)	28,570,678
Gastos administrativos	698,624	993,733	2,922,321	(1,541,626)	(116,491)	2,956,561
Gastos de exploración	3,072,447	1,096,439	8	158,197	(211,095)	4,115,996
Gastos de venta	83,465	686,319	303,753	263,997	(151,189)	1,186,345
Otros gastos netos	151,760	(122,969)	(799,992)	(4,645,533)	5,791,068	374,334
	4,006,296	2,653,522	2,426,090	(5,764,965)	5,312,293	8,633,236
Utilidad de operación	\$ 13,735,858	\$ 1,840,568	\$ 2,966,859	\$ 7,170,509	\$ (5,776,352)	19,937,442
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(394,724)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	597,708
Participación en asociada	-	-	-	-	-	(82,852)
Utilidad cambiaria, neta	-	-	-	-	-	(34,038)
						86,094
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	19,851,348
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	5,961,503
Utilidad neta	-	-	-	-	-	\$ 13,889,845
Activos del segmento	\$ 42,554,252	\$ 18,487,436	\$ 30,627,580	\$ 56,166,663	\$ (65,231,945)	\$ 82,603,986
Pasivos del segmento	\$ 8,701,059	\$ 7,654,226	\$ 16,110,817	\$ 27,586,722	\$ (31,317,031)	\$ 28,735,793
Depreciaciones	\$ 3,342,456	\$ 1,235,894	\$ 777,190	\$ 274,487	\$ (13,731)	\$ 5,616,296
Inversiones de activo fijo	\$ 6,597,545	\$ 3,470,627	\$ 891,048	\$ 449,206	\$ -	\$ 11,408,426
Inversiones en asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 709,158	\$ 305,970	\$ 1,015,128

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ 188,859	\$ 2,822,253	\$ 89,923,959	\$ 3,611,962	\$ -	\$ 96,547,033
Ventas intra-grupo	27,077,117	7,971,830	545,918	(496,147)	(34,781,699)	317,019
Total de ventas	27,265,976	10,794,083	90,469,877	3,115,815	(34,781,699)	96,864,052
Costo de venta	7,829,947	5,407,874	85,253,880	2,137,742	(37,225,248)	63,404,195
Utilidad bruta	19,436,029	5,386,209	5,215,997	978,073	2,443,549	33,459,857
Gastos administrativos	695,808	1,015,008	2,386,206	(1,711,401)	98,439	2,484,060
Gastos de exploración	1,667,067	739,170	-	110,396	(134,428)	2,382,205
Gastos de venta	80,722	563,273	307,428	255,343	(152,026)	1,054,740
Otros gastos netos	62,244	(14,345)	(64,634)	(6,182,572)	6,372,861	173,554
	2,505,841	2,303,106	2,629,000	(7,528,234)	6,184,846	6,094,559
Utilidad de operación	\$ 16,930,188	\$ 3,083,103	\$ 2,586,997	\$ 8,506,307	\$ (3,741,297)	27,365,298
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(214,634)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	767,794
Participación en asociada	-	-	-	-	-	19,759
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	-	-	134,591
						707,510
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	26,657,788
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	8,895,386
Utilidad neta	-	-	-	-	-	\$ 17,762,402

6. Segmentos (concluye)

Activos del segmento	<u>\$ 39,967,434</u>	<u>\$ 16,715,064</u>	<u>\$ 32,775,020</u>	<u>\$ 57,481,623</u>	<u>\$ (66,208,401)</u>	<u>\$ 80,730,740</u>
Pasivos del segmento	<u>\$ 9,917,735</u>	<u>\$ 5,482,852</u>	<u>\$ 19,129,290</u>	<u>\$ 24,487,901</u>	<u>\$ (30,500,352)</u>	<u>\$ 28,517,426</u>
Depreciaciones	<u>\$ 2,152,059</u>	<u>\$ 1,097,004</u>	<u>\$ 686,487</u>	<u>\$ 259,539</u>	<u>\$ (22,373)</u>	<u>\$ 4,172,716</u>
Inversiones de activo fijo	<u>\$ 5,702,107</u>	<u>\$ 2,081,292</u>	<u>\$ 914,588</u>	<u>\$ 916,804</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,614,791</u>
Inversiones en asociadas	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 488,616</u>	<u>\$ 253,180</u>	<u>\$ 741,799</u>

La información sobre los ingresos de las actividades ordinarias por producto y geográfico, se presentan en la Nota 25.

En 2012 tres clientes del negocio Metalúrgico excedieron de forma individual cada uno de ellos el 10% del valor de las ventas netas, concentrando en su conjunto 31.7% de dicho rubro. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, un cliente del segmento de negocio Metalúrgico, representó 17.6% del valor de las ventas netas.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 250,629	\$ 250,240
Inversiones fácilmente realizables a efectivo (1)	<u>11,311,782</u>	<u>15,680,962</u>
	<u>\$ 11,562,411</u>	<u>\$ 15,931,202</u>

(1) Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos menores a 30 días.

8. Clientes y otras cuentas por cobrar

Se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes	\$ 2,503,000	\$ 2,573,234
Partes relacionadas (Nota 24)	469,259	329,302
Impuesto al valor agregado por cobrar	6,392,887	2,208,243
Anticipos a proveedores	257,909	271,817
Préstamos a contratistas	279,540	191,275
Otras cuentas por cobrar	<u>732,267</u>	<u>720,140</u>
	10,634,862	6,294,011
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(230,815)</u>	<u>(186,986)</u>
	10,404,047	6,107,025
Menos vencimiento no corriente:		
Préstamos contratistas (Nota 9)	<u>279,544</u>	<u>191,275</u>
Total clientes y otras cuentas por cobrar corriente	<u>\$ 10,124,503</u>	<u>\$ 5,915,750</u>

8. Clientes y otras cuentas por cobrar (concluye)

El movimiento de la estimación de cuentas de cobro dudoso es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	\$ 186,986	\$ 174,032
Incremento del periodo	62,944	30,554
Aplicaciones	(4,042)	(41,850)
Ajuste por conversión	(15,073)	24,250
Saldo al final	<u>\$ 230,815</u>	<u>\$ 186,986</u>

9. Otros activos financieros

Se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Forwards y opciones	\$ 327,898	\$ 192,784
Futuros	45,514	35,780
	<u>373,412</u>	<u>228,564</u>
Menos: vencimiento no corriente	<u>-</u>	<u>16,166</u>
Otros activos financieros corriente	<u>\$ 373,412</u>	<u>\$ 212,398</u>
Otras cuentas por cobrar no corriente (1) (Nota 8)	\$ 279,544	\$ 191,275
Otros activos financieros no corriente	-	16,166
Depósitos en garantía y otros activos financieros	<u>26,632</u>	<u>27,892</u>
Total de otros activos financieros no corriente	<u>\$ 306,176</u>	<u>\$ 235,333</u>

(1) Integrado por préstamos a contratistas que suministran o prestan servicios a las unidades mineras de Grupo Peñoles. Los préstamos están pactados con tasas de interés de mercado con vencimientos entre 2 y 4 años.

10. Inventarios

Se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inventarios valuados a su costo:		
Metales afinados y concentrados de mineral (1)	\$ 10,356,847	\$ 12,027,880
Materias primas y productos químicos en proceso	343,966	385,769
Materiales de operación	<u>1,786,918</u>	<u>1,633,567</u>
	<u>12,487,731</u>	<u>14,047,216</u>
Inventarios valuados a su valor razonable:		
Metales afinados	<u>1,197,133</u>	<u>2,672,778</u>
Subtotal	13,684,864	16,719,994
Menos: estimación para obsolescencia y lento movimiento (2)	<u>(94,665)</u>	<u>(94,370)</u>
Inventarios, netos	<u>\$ 13,590,199</u>	<u>\$ 16,625,624</u>

10. Inventarios (concluye)

- (1) De acuerdo a las condiciones de mercado de ciertos commodities, Grupo Peñoles reconoció una pérdida por deterioro de \$298,110 y \$891,635 en los resultados de 2012 y 2011 principalmente por sus inventarios de plata.
- (2) La estimación para obsoletos y lento movimiento corresponde a deterioro de materiales de operación y refacciones.

El movimiento de la estimación para obsoletos y lento movimiento es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	\$ 94,370	\$ 78,327
Incremento del periodo	13,118	9,554
Aplicaciones	(6,201)	(4,432)
Ajuste por conversión	<u>(6,622)</u>	<u>10,921</u>
Saldo al final	<u>\$ 94,665</u>	<u>\$ 94,370</u>

11. Activos financieros disponibles para venta

Se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversiones en acciones listadas en bolsa canadiense (1):		
Costo o valor asignado	\$ 820,112	\$ 781,360
Cambio en valor razonable	<u>892,272</u>	<u>598,765</u>
Subtotal	<u>1,712,384</u>	<u>1,380,125</u>
Inversiones en acciones listadas en bolsa americana:		
Costo o valor asignado	28,735	28,735
Cambios en valor razonable	<u>107,320</u>	<u>65,870</u>
Subtotal	<u>136,055</u>	<u>94,605</u>
Total	<u>\$ 1,848,439</u>	<u>\$ 1,474,730</u>

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	\$ 1,474,730	\$ 1,934,000
Inversiones en activos financieros disponibles para venta (2)	38,752	-
Utilidad (pérdida) transferida a capital	<u>334,957</u>	<u>(459,270)</u>
Saldo al final	<u>\$ 1,848,439</u>	<u>\$ 1,474,730</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2012, aproximadamente el 70% de las inversiones corresponde a 9,746,193 acciones de Mag Silver, Corp., y 16% de Endeavor, Inc., representadas por 2,800,000 acciones. Las inversiones se cotizan en la bolsa de valores canadiense.
- (2) Durante 2012 se adquirieron 4,500,000 acciones de Orex Minerals Inc.

12. Propiedades, plantas y equipo

El movimiento en las propiedades, plantas y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2011	\$ 19,707,257	\$ 6,716,984	\$ 5,947,061	\$ 200,171	\$ 5,471,407	\$ 38,042,880
Adquisiciones	5,692,299	1,797,119	1,521,936	30,476	772,977	9,814,807
Bajas y disposiciones	(267,823)	(59,197)	(29,722)	(3,998)	-	(360,740)
Ajuste por conversión	<u>2,358,960</u>	<u>1,065,121</u>	<u>1,807,400</u>	<u>26,754</u>	<u>814,926</u>	<u>6,073,161</u>
Saldo final 2011	<u>27,490,693</u>	<u>9,520,027</u>	<u>9,246,675</u>	<u>253,403</u>	<u>7,059,310</u>	<u>53,570,108</u>
Depreciación, amortización y agotamiento:						
Saldo inicial 2011	(8,440,754)	(1,016,627)	(1,014,162)	(130,835)	-	(10,602,378)
Depreciación del periodo	(2,682,409)	(834,241)	(622,230)	(14,369)	-	(4,153,249)
Bajas y disposiciones	173,661	18,847	11,089	404	-	204,001
Ajuste por conversión	<u>(1,239,652)</u>	<u>(255,235)</u>	<u>(404,551)</u>	<u>64,214</u>	<u>-</u>	<u>(1,835,224)</u>
Saldo final 2011	<u>(12,189,154)</u>	<u>(2,087,256)</u>	<u>(2,029,854)</u>	<u>(80,586)</u>	<u>-</u>	<u>(16,386,850)</u>
Inversión neta	<u>\$ 15,301,539</u>	<u>\$ 7,432,771</u>	<u>\$ 7,216,821</u>	<u>\$ 172,817</u>	<u>\$ 7,059,310</u>	<u>\$ 37,183,258</u>

El movimiento en las propiedades, plantas y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2012	\$ 27,490,693	\$ 9,520,027	\$ 9,246,675	\$ 253,403	\$ 7,059,310	\$ 53,570,108
Adquisiciones	8,513,444	1,511,817	1,558,410	71,028	1,396,296	13,050,995
Bajas y disposiciones	(844,071)	(18,861)	(8,929)	(55,680)	(332,556)	(1,260,097)
Ajuste por conversión	<u>(1,021,863)</u>	<u>(1,038,903)</u>	<u>(1,075,389)</u>	<u>(12,160)</u>	<u>(501,942)</u>	<u>(3,650,257)</u>
Saldo final 2012	<u>34,138,203</u>	<u>9,974,080</u>	<u>9,720,767</u>	<u>256,591</u>	<u>7,621,108</u>	<u>61,710,749</u>
Depreciación, amortización y agotamiento:						
Saldo inicial 2012	(12,189,154)	(2,087,256)	(2,029,854)	(80,586)	-	(16,386,850)
Depreciación del periodo	(3,792,164)	(769,110)	(876,707)	(20,767)	-	(5,458,748)
Bajas y disposiciones	547,132	19,851	71,007	6,252	-	644,242
Ajuste por conversión	<u>843,102</u>	<u>120,676</u>	<u>81,874</u>	<u>(4,741)</u>	<u>-</u>	<u>1,040,911</u>
Saldo final 2012	<u>(14,591,084)</u>	<u>(2,715,839)</u>	<u>(2,753,680)</u>	<u>(99,842)</u>	<u>-</u>	<u>(20,160,445)</u>
Inversión neta	<u>\$ 19,547,119</u>	<u>\$ 7,258,241</u>	<u>\$ 6,967,087</u>	<u>\$ 156,749</u>	<u>\$ 7,621,108</u>	<u>\$ 41,550,304</u>

12. Propiedades, plantas y equipo (concluye)

Activos bajo construcción

Las construcciones en proceso incluyen inversiones en activos fijos y gastos preoperatorios capitalizados por \$3,154,189 en 2012 (\$2,608,616 en 2011) para la construcción y el desarrollo de los proyectos mineros Velardeña (Estado de Durango), Juanicipio (Estado de Zacatecas) y Nochebuena (Estado de Sonora), donde se explotarán principalmente doré, zinc y plata. La estimación de inversiones para el periodo de 2012 a 2015 para la conclusión de los proyectos mineros de oro, plata, plomo, zinc, así como la planta de generación de energía eléctrica y metalúrgicas, ascenderá a aproximadamente US\$2,480,000.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tienen celebrados diversos convenios con contratistas para la compra de maquinaria y equipo, así como, para la terminación de la construcción de los proyectos mineros y de generación de energía eléctrica. El monto de los compromisos para compra de maquinaria y equipo a cada una de dichas fechas es de US\$346,715 y US\$484,209, respectivamente.

13. Inversiones en acciones de asociadas

Las inversiones en asociadas, se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Aerovics, S.A. de C.V.	\$ 627,514	\$ 371,087
S.A. Sulquisa	<u>387,614</u>	<u>370,712</u>
	<u>\$ 1,015,128</u>	<u>\$ 741,799</u>

El movimiento en las inversiones por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se analiza como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio en asociadas	\$ 741,799	\$ 698,724
Participación en el resultado de asociada	82,852	(19,759)
Incremento en inversiones	276,600	32,337
Dividendos recibidos	-	(18,201)
Ajuste por conversión	<u>(86,123)</u>	<u>48,698</u>
Saldo al final de asociadas	<u>\$ 1,015,128</u>	<u>\$ 741,799</u>

Las inversiones en compañías asociadas se describen a continuación:

- Aerovics, S.A. de C.V., empresa dedicada a la transportación aérea privada.
- S.A. Sulquisa, empresa dedicada a la producción y comercialización de productos químicos.

A continuación, se resume la información financiera condensada de las asociadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y año terminado en esta fecha, es como sigue:

	<u>% de capital social</u>	<u>Total activos</u>	<u>Total pasivos</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Ventas netas</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
Aerovics (1)	57.75	\$ 1,109,681	\$ 23,076	\$ 1,086,605	\$ 148,688	\$(34,973)
SA Sulquisa	49.00	<u>\$ 1,200,468</u>	<u>\$ 409,419</u>	<u>\$ 791,049</u>	<u>\$ 364,152</u>	<u>\$ 210,304</u>

13. Inversiones en compañías asociadas (concluye)

Al 31 de diciembre de 2011 y año terminado en esta fecha, es como sigue:

	<u>% de capital social</u>	<u>Total activos</u>	<u>Total pasivos</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Ventas netas</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
Aerovics (1)	57.75	\$ 663,222	\$ 20,648	\$ 642,574	\$ 130,914	\$(111,582)
SA Sulquisa	49.00	<u>\$ 1,159,711</u>	<u>\$ 403,155</u>	<u>\$ 756,556</u>	<u>\$ 326,441</u>	<u>\$ 91,183</u>

(1) De esta inversión, 74% corresponde a acciones sin derecho a voto.

14. Activo intangible y otros activos

Se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos bajo concesiones de servicios	\$ 852,129	\$ 752,482
Otros activos	<u>184,979</u>	<u>173,069</u>
	1,037,108	925,551
Amortización acumulada	<u>(414,484)</u>	<u>(364,145)</u>
	<u>\$ 622,624</u>	<u>\$ 561,406</u>

Los activos bajo concesión corresponden a lo siguiente:

- (1) Prestación de servicios de agua potable y saneamiento. Incluye principalmente una concesión para la prestación de servicios públicos de agua potable, alcantarillado, saneamiento y tratamiento de aguas residuales, a través de la explotación de una concesión integral, en los Municipios de Benito Juárez e Isla Mujeres en el Estado de Quintana Roo, con una vigencia de 30 años a partir de 20 de octubre de 1993. La concesión fue otorgada a Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V., negocio conjunto consolidado proporcionalmente por Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias, quien a su vez, se consolida proporcionalmente en Grupo Peñoles.
- (2) Prestación de servicios de transportación ferroviaria. Concesión otorgada a Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V. (negocio conjunto) por el Gobierno Federal para la operación y explotación de la vía corta Coahuila-Durango, así como la prestación de servicio público de transporte ferroviario por un periodo inicial de 30 años y en exclusividad durante 18 años a partir de 1998. La actividad es regulada por la Ley Reglamentaria del Servicio Ferroviario.

El movimiento de los activos intangibles y otros activos por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:

	<u>Activos bajo concesión</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
Inversión:			
Saldo inicial a 2011	\$ 721,201	\$ 175,924	\$ 897,125
Adiciones en el periodo	31,281	9,548	40,829
Bajas y otros ajustes	<u>-</u>	<u>(12,403)</u>	<u>(12,403)</u>
Saldo final a 2011	<u>752,482</u>	<u>173,069</u>	<u>925,551</u>
Amortización acumulada:			
Saldo inicial a 2011	(316,137)	-	(316,137)
Amortización del periodo	<u>(31,365)</u>	<u>(16,643)</u>	<u>(48,008)</u>
	<u>(347,502)</u>	<u>(16,643)</u>	<u>(364,145)</u>
Saldo final a 2011	<u>\$ 404,980</u>	<u>\$ 156,426</u>	<u>\$ 561,406</u>

14. Activo intangible y otros activos (concluye)

El movimiento de los activos intangibles y otros activos por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	Activos bajo concesión	Otros activos	Total
Inversión:			
Saldo inicial a 2012	\$ 752,482	\$ 173,069	\$ 925,551
Adiciones en el periodo	99,647	29,293	128,940
Bajas y otros ajustes	-	(17,383)	(17,383)
Saldo final a 2012	<u>852,129</u>	<u>184,979</u>	<u>1,037,108</u>
Amortización acumulada:			
Saldo inicial a 2012	(347,502)	(16,643)	(364,145)
Amortización del periodo	(36,624)	(13,715)	(50,339)
	<u>(384,126)</u>	<u>(30,358)</u>	<u>(414,484)</u>
Saldo final a 2012	<u>\$ 468,003</u>	<u>\$ 154,621</u>	<u>\$ 622,624</u>

15. Proveedores y otras cuentas por pagar

El análisis se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores comerciales	\$ 1,553,298	\$ 2,150,165
Remitentes de concentrados y minerales	1,765,367	1,515,699
Partes relacionadas (Nota 24)	263,535	327,818
Anticipos recibidos de clientes	510,837	335,046
Otras pasivos acumulados	<u>1,108,936</u>	<u>773,615</u>
	<u>\$ 5,201,973</u>	<u>\$ 5,102,343</u>

16. Otros pasivos financieros

Se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Forwards y opciones	\$ 382,290	\$ 1,091,951
Futuros	-	35,729
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios a resultados:		
Swaps de tasas de interés (1)	<u>783,730</u>	<u>929,255</u>
Total otros pasivos financieros	1,166,020	2,056,935
Menos: vencimiento no corriente	<u>795,236</u>	<u>1,097,931</u>
Total otros pasivos financieros corriente	<u>\$ 370,784</u>	<u>\$ 959,004</u>

(1) Corresponde a ciertas posiciones "Swap" que se tenían designadas como coberturas de flujo de efectivo sobre la tasa de interés de deuda prepagada durante 2010 y 2009, que dejaron de cumplir con las condiciones para ser tratadas contablemente como coberturas, reciclándose su valor del resultado por valuación de cobertura a los resultados del ejercicio. El análisis de la posición "swap" a tasa fija de interés cuya contabilización como cobertura fue cancelada, es como sigue:

16. Otros pasivos financieros (concluye)

<u>Tipo de operación</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto nocional en US\$</u>	<u>Plazo en años</u>
Swap a tasa fija (i)	4.70%	400,000	5.5
Swap a tasa fija (i y iii)	4.69%	130,000	3.0
Swap a tasa fija (ii)	2.16%	400,000	5.5
Swap a tasa fija (ii y iii)	3.44%	<u>130,000</u>	<u>3.0</u>

Notas:

- (i) A través de estas operaciones, Grupo Peñoles paga tasa fija y recibe tasa flotante. Los contratos tienen vencimientos trimestrales.
- (ii) A través de estas operaciones contratadas en septiembre de 2010, Grupo Peñoles recibe tasa fija y paga tasa flotante con el propósito de fijar los flujos a lo largo de la vigencia de las operaciones “swap” que se tenían para cubrir la deuda prepagada y que dejaron de contabilizarse como cobertura.
- (iii) Los “swap” contratados sobre el nocional de US\$130,000 tienen vencimiento a partir de 2015.

17. Deuda financiera

La deuda financiera comprende los siguientes préstamos pagaderos en dólares y pesos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
En dólares:		
Certificados bursátiles “PE&OLES 10D” (1)	US\$ 530,000	US\$ 530,000
Certificados bursátiles “PE&OLES 12D” (2)	194,987	-
Préstamos bancarios con aval de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (3)	<u>40,687</u>	<u>61,071</u>
Total	<u>765,674</u>	591,071
Menos:		
Vencimiento corriente	<u>20,344</u>	<u>20,357</u>
Deuda no corriente denominada en dólares	<u>US\$ 745,330</u>	<u>US\$ 570,714</u>
Total deuda no corriente equivalente en pesos	<u>\$ 9,696,818</u>	<u>\$ 7,977,844</u>
Total de deuda corriente equivalente en pesos	<u>\$ 264,679</u>	<u>\$ 284,566</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, a partir de 2013, son como siguen:

	<u>Contratada en dólares</u>
2014	US\$ 20,343
2015	130,000
2020	400,000
2022	<u>194,987</u>
	<u>US\$ 745,330</u>

17. Deuda financiera (concluye)

- (1) Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos en México por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V. el 7 de septiembre de 2010 mediante dos emisiones: PE&OLES 10D por US\$130 millones a cinco años con intereses pagaderos mensualmente a tasa variable (Libor un mes) mas sobretasa de 1.78% y PE&OLES 10-2D por US\$400 millones a diez años con intereses pagaderos semestralmente a tasa fija de 5.15%; en ambos casos el principal es pagadero al vencimiento (PE&OLES 10-2D puede ser prepagada a partir del 5º año a cambio de una prima). Los fondos fueron utilizados principalmente para prepagar crédito sindicado existente así como para financiar inversiones y capital de trabajo. Los certificados bursátiles están avalados por nueve subsidiarias de Grupo Peñoles y no incorporaron covenants financieros. Moody's Investors Service asignó calificaciones de largo plazo: Baa2 en escala global y Aa1.mx en escala nacional con perspectiva estable a ambas emisiones. Por su parte, Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: BBB- en escala global y mxAA+ en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable a ambas emisiones.
- (2) Certificados Bursátiles denominados en dólares americanos, emitidos por Industrias Peñoles, S.A.B de C.V., el 22 de junio de 2012 al amparo del programa de emisión de 2010, el cual se amplió hasta \$15 mil millones de pesos y/o su equivalente en dólares americanos. La nueva emisión PE&OLES 12D por US\$ 200 millones tiene un plazo a diez años pagaderos al vencimiento (puede ser prepagada a partir del 5º año a cambio de una prima), con pago de intereses semestral a tasa fija de 4.26%. Los fondos fueron utilizados principalmente para financiar parte del proyecto Minero Velardeña y el parque Eólico conocido como Fuerza Eólica del Istmo. Los certificados bursátiles están avalados por nueve subsidiarias de Grupo Peñoles y no incorporan covenants financieros. Moody's Investors Service asignó a la emisión calificaciones de largo plazo: Baa2 en escala global y Aa1.mx en escala nacional con perspectiva estable. Standard & Poor's (S&P), asignó calificaciones de largo plazo: BBB en escala global y mxAAA en escala nacional (CaVal) con perspectiva estable.
- (3) Crédito otorgado por un sindicato de trece bancos a Compañía Minera la Parreña, S.A. de C.V. ("La Parreña") en diciembre de 2004, cuyo saldo fue adquirido en su totalidad por uno de los bancos del sindicato el 31 de octubre de 2007. El plazo del financiamiento es de 7 años, con amortizaciones semestrales iguales a partir de abril de 2008, y con vencimiento final en octubre de 2014. La tasa de interés es con base en la tasa Libor más una sobretasa de 55.0 puntos base, la cual está sujeta a cambios en función de la calificación de deuda de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., con pagos de intereses semestralmente. El contrato de crédito contempla la opción de pasar una serie de pruebas de construcción, operación y financieras, en cualquier momento, a partir de enero de 2010, a elección de La Parreña y una vez satisfechos los requerimientos de dichas pruebas se eliminaría la garantía de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y se constituiría depósito equivalente a los siguientes 6 meses de servicio de la deuda y un mes de costo de operación, con lo que la sobretasa cambiaría a partir de esa fecha a 175 puntos base hasta su vencimiento.

Algunos contratos de deuda a largo plazo contienen restricciones que establecen límites a razones financieras que de no cumplirse o no remediarse en un plazo determinado, podrían dar lugar a que las instituciones financieras o tenedores de deuda exigieran el vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2012 se cumplieron satisfactoriamente las restricciones y límites correspondientes.

El 31 de mayo de 2012, S&P incrementó la calificación crediticia en su escala nacional a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. de "mxAA+" a "mxAAA" y confirmó la calificación "BBB" en escala global.

18. Beneficios al personal

Beneficios a los empleados

Las obligaciones corrientes por beneficios a los empleados se detallan como sigue:

18. Beneficios al personal (continúa)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Participación de utilidades al personal	\$ 1,050,884	\$ 1,230,205
Sueldos y salarios por pagar	28,300	29,425
Vacaciones y prima vacacional por pagar	166,710	152,150
Contribuciones de seguridad social y otras provisiones	<u>114,728</u>	<u>99,138</u>
	<u>\$ 1,360,622</u>	<u>\$ 1,510,918</u>

La participación de utilidades al personal se determinó sobre la utilidad fiscal de cada una de las subsidiarias, la cual no considera los efectos de inflación ni el ajuste por actualización a la depreciación del año.

Beneficios al retiro de los empleados

Grupo Peñoles mantiene un plan de beneficios definidos para el retiro de su personal no sindicalizado, que incluye planes de pensiones basados en las percepciones y años de servicio prestados por el personal contratado hasta el 30 de junio de 2007 de acuerdo a los beneficios generados a esta fecha; a partir de 1 de julio de 2007, dichos beneficios son actualizados mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

También a partir del 1 de julio de 2007, se constituyó un plan de contribución definida de pensiones y beneficios al retiro para su personal no sindicalizado. Por las contribuciones que aporten los empleados, Grupo Peñoles contribuirá con una aportación igual, sin que puedan ser mayores al 8% del salario anual.

Adicionalmente se tiene el plan de primas de antigüedad por retiro voluntario para el personal sindicalizado.

Las prestaciones por fallecimiento e invalidez son cubiertas mediante la contratación de pólizas de seguros.

El valor presente actuarial de los beneficios al personal al retiro se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obligación por beneficios definidos financiada	\$ 2,783,099	\$ 2,737,736
Obligación por beneficios definidos no financiada (1)	<u>386,239</u>	<u>296,636</u>
	<u>3,169,338</u>	<u>3,034,372</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>(2,460,459)</u>	<u>(2,583,716)</u>
Beneficios al personal	<u>\$ 708,879</u>	<u>\$ 450,656</u>

(1) Corresponde principalmente a primas de antigüedad del personal sindicalizado.

El cargo a resultados por pensiones y prima de antigüedad por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo del servicio del periodo	\$ 63,364	\$ 68,677
Costo por intereses	218,158	217,935
Rendimiento esperado de los activos	(185,968)	(185,415)
Pérdida (ganancia) actuarial	<u>162,723</u>	<u>(32,030)</u>
Costo del plan de beneficios definidos	258,277	69,167
Beneficios pagados al plan de contribución definida	<u>68,472</u>	<u>47,033</u>
Total	<u>\$ 326,749</u>	<u>\$ 116,200</u>

18. Beneficios al personal (continúa)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la conciliación del valor actuarial de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) se analiza:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial de la OBD	\$ 3,034,372	\$ 2,858,417
Costo del servicio actual	63,364	68,677
Costo por intereses	218,158	217,935
Pérdida actuarial por estimación del OBD	167,016	19,735
Transferencias de personal	-	(512)
Beneficios pagados	<u>(313,572)</u>	<u>(129,880)</u>
Saldo final de la OBD	<u>\$ 3,169,338</u>	<u>\$ 3,034,372</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la conciliación del valor actuarial de los Activos del Plan (AP) es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial de los Activos del Plan (AP)	\$ 2,583,716	\$ 2,443,409
Rendimiento esperado de los AP	185,968	185,415
Ganancia actuarial por estimación del AP	4,293	51,765
Aportaciones al plan	-	30,128
Beneficios pagados	<u>(313,518)</u>	<u>(127,001)</u>
Saldo final de los AP	<u>\$ 2,460,459</u>	<u>\$ 2,583,716</u>

La composición de los activos del plan comprendía lo siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Instrumentos financieros de deuda	\$ 2,078,430	\$ 2,015,298
Instrumentos de capital (1)	<u>382,029</u>	<u>568,418</u>
Total activos del plan	<u>\$ 2,460,459</u>	<u>\$ 2,583,716</u>

(1) Aproximadamente el 77% de los instrumentos de capital corresponden a acciones de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2012, Grupo Peñoles estima que realizará aportaciones al plan de beneficios definidos por \$27,000 durante 2013.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del periodo, son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	7.0%	7.5%
Tasa de rendimiento de los activos del plan	7.0%	7.5%
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	5.0%	5.0%
Vida laboral promedio (número de años)	<u>12 a 26</u>	<u>11 a 24</u>

18. Beneficios al personal (concluye)

El siguiente análisis resume el valor presente de la obligación por beneficios definidos, el valor razonable de los activos del plan y los ajustes por experiencia:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligación por beneficios definidos financiada	\$ 2,783,099	\$ 2,737,736	\$ 2,588,954
Obligación por beneficios definidos no financiada	<u>386,239</u>	<u>296,636</u>	<u>269,463</u>
	3,169,338	3,034,372	2,858,417
Valor razonable de los activos del plan	<u>(2,460,459)</u>	<u>(2,583,716)</u>	<u>(2,443,409)</u>
Obligación por beneficios definidos	<u>\$ 708,879</u>	<u>\$ 450,656</u>	<u>\$ 415,008</u>
Ajustes por experiencia en la obligación	<u>\$ 167,016</u>	<u>\$ 19,735</u>	<u>\$ 125,564</u>
Ajustes por experiencia en los activos del plan	<u>\$ 4,293</u>	<u>\$ 51,765</u>	<u>\$ 60,752</u>

19. Provisiones

El análisis de las provisiones, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Restauración ecológica	\$ 2,690,494	\$ 1,207,572
Otras provisiones	<u>69,570</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 2,760,064</u>	<u>\$ 1,207,572</u>

El movimiento en la provisión por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza:

	<u>Restauración ecológica</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo a 1 de enero de 2011	\$ 844,577	\$ -	\$ 844,577
Incrementos en el periodo	160,338	-	160,338
Descuento financiero	63,683	-	63,683
Ajuste por conversión	<u>138,974</u>	<u>-</u>	<u>138,974</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,207,572	-	1,207,572
Incrementos en el periodo	1,486,361	70,267	1,556,628
Aplicaciones en el periodo	-	(697)	(697)
Descuento financiero	87,385	-	87,385
Ajuste por conversión	<u>(90,824)</u>	<u>-</u>	<u>(90,824)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 2,690,494</u>	<u>\$ 69,570</u>	<u>\$ 2,760,064</u>

Restauración ecológica

La provisión representa el valor presente del pasivo para dismantelar y rehabilitar las unidades mineras a la fecha en que se estima se agotarán sus reservas de mineral por la explotación de los recursos naturales no renovables, de acuerdo con la obligación legal establecida en la Ley Minera, otros ordenamientos legales aplicables y de acuerdo con la política ambiental y de responsabilidad social establecida por Grupo Peñoles.

19. Provisiones (concluye)

Durante 2012 se revisaron los supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos para dismantelar y rehabilitar las plantas de beneficio de minerales, presas de jales, remoción de estructuras, rehabilitación de minas y reforestación de las diferentes unidades mineras. Entre esos supuestos se incluye la adopción de estándares internacionalmente reconocidos acorde con la política de desarrollo sustentable de Grupo Peñoles, que requiere la operación de los procesos de cierre de operaciones con las mejores prácticas disponibles y cumplir con la normatividad más exigente; estos estándares exceden a los requerimientos y regulaciones establecidas en la normatividad mexicana, los cuales fueron revisados y certificados por asesores externos expertos con amplia experiencia internacional en rehabilitación de unidades mineras. Otros supuestos revisados, consistieron en ajustar la tasa de descuento para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente, de 7.5% (2011) a 7.0% en 2012.

Los cambios en los supuestos anteriores, se reconocieron como un ajuste al activo por dismantelamiento previamente registrado que se amortizará en la vida promedio remanente de las unidades mineras que fluctúa entre 8 y 28 años a partir del 31 de diciembre de 2012.

El valor presente de la provisión fue calculado usando tasas de descuento de 7.0% y 7.5% al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. En la determinación de la provisión existen ciertas incertidumbres acerca de la estimación de estos costos que incluyen cambios en el entorno legal aplicable, en las opciones para desalojo, dismantelamiento y reclamo de cada unidad minera, las reservas estimadas de mineral, así como en los niveles de las tasas de descuento e inflación.

Otras provisiones

Corresponde a obligaciones derivadas de los derechos de concesión sobre la prestación del servicio de agua potable y saneamiento desarrollados por el negocio conjunto en Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V.

20. Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

Entorno fiscal

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus principales subsidiarias determinan el Impuesto Sobre la Renta sobre una base consolidada en los términos de la legislación fiscal vigente.

De acuerdo con las reformas fiscales para 2010, la tasa vigente del ISR es de 30% de 2010 a 2012, seguido de una reducción del 29% para 2013 y finalmente regresar al 28% en el año 2014; sin embargo la Ley de Ingresos para 2013 estableció un esquema transitorio de diferimiento de la tasa del ISR de un año, con lo anterior la tasa para 2013 es de 30%, 29% para 2014 y 28% en el año 2015.

El 1 de octubre de 2007, se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Esta nueva ley entró en vigor el 1 de enero de 2008 y abrogó la Ley del Impuesto al Activo. El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa de 17.5% (17% para 2009 y 17.5% para 2010) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados. Los créditos de IETU se componen principalmente por: aquellos provenientes del exceso de deducciones contra ingresos de IETU de ejercicios anteriores pendientes de aplicar; los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social; y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el periodo de transición por su entrada en vigor. El IETU se debe pagar sólo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo periodo. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del periodo el ISR pagado del mismo periodo.

20. Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

Efectos de la consolidación fiscal

Los principales aspectos relacionados con la consolidación fiscal se explican a continuación:

- a) A partir del 1 de enero de 2005, la participación consolidable de las controladas es igual a la participación accionaria aplicable a cada una de ellas, sin considerar aquellas compañías en las que no se tenga participación directa o indirecta por otra controlada mayor a 50% de las acciones con derecho a voto. Por aquellas controladas que tengan pérdidas fiscales por amortizar de ejercicios anteriores que se hayan incluido en la determinación del resultado fiscal consolidado correspondiente a los años 1999 a 2004 y que se amorticen contra utilidades fiscales generadas en el ejercicio, se consideran en la participación accionaria multiplicada por el factor de 0.60.
- b) La participación consolidable de la controladora será de 100%.

También con motivo de las reformas fiscales para el ejercicio 2010, entraron en vigor cambios al régimen de consolidación fiscal, determinándose el pago durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se difirió el ISR relacionado con la consolidación fiscal obtenidos a partir de 1999 a 2004 y en los años subsecuentes, en proporciones para cada uno de ellos de 25%, 25%, 20%, 15% y 15%. Los principales conceptos que originaron el ISR diferido en la consolidación fiscal fueron:

- a) Pérdidas fiscales de las controladas incluidas en la determinación del resultado fiscal consolidado y que no han sido amortizados en lo individual por las controladas.
- b) Dividendos distribuidos por las controladas y que no provinieron del saldo de su CUFIN y CUFIN reinvertida.
- c) Conceptos especiales de consolidación derivados de operaciones celebradas entre las sociedades que consolidan.

El análisis del impuesto diferido activo se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto diferido por pérdidas fiscales por amortizar (1)	<u>\$ 1,472,954</u>	<u>\$ 1,660,731</u>

A continuación, se analizan los pagos anuales a realizar correspondientes al entero del impuesto sobre la renta diferido de la consolidación fiscal:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anualidad 2012	\$ -	\$ 220,471
Anualidad 2013	220,719	200,607
Anualidad 2014	184,677	165,775
Anualidad 2015	119,610	104,494
Anualidad 2016	<u>99,600</u>	<u>79,628</u>
ISR diferido en consolidación fiscal por pagar	624,606	770,975
ISR diferido por pérdidas fiscales utilizadas en consolidación fiscal	<u>758,792</u>	<u>958,559</u>
Total ISR por consolidación fiscal	1,383,398	1,729,534
Impuesto diferido por reinversión de utilidades CUFINRE	<u>3,624</u>	<u>3,624</u>
Total impuesto sobre la renta	1,387,022	1,733,158
Menos: vencimiento corriente	<u>(220,719)</u>	<u>(220,471)</u>
Total impuesto sobre la renta no corriente (2)	<u>\$ 1,166,303</u>	<u>\$ 1,512,687</u>

20. Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

- (1) Corresponde al beneficio a disminuir del resultado fiscal consolidado, las pérdidas fiscales que amorticen las empresas controladas en la consolidación fiscal.
- (2) En 2012, se reclasificó de impuesto sobre la renta diferido a impuesto sobre la renta, como resultado de lo anterior, se modificó la presentación al 31 de diciembre de 2011 para propósitos comparativos.

Movimiento del pasivo de ISR diferido

Las diferencias temporales sobre las que se reconoce el efecto de impuesto sobre la renta. Estas diferencias se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 12,073	\$ 26,175
Clientes y otras cuentas por cobrar	458,202	523,196
Inventarios	2,399,394	3,172,963
Propiedades, plantas y equipos	4,787,392	5,485,356
Otras activos financieros	421,670	241,048
Activos por impuesto sobre la renta diferido:		
Otros pasivos financieros	(366,380)	(556,985)
Proveedores y otras cuentas por pagar	(503,943)	(488,632)
Provisiones	(772,102)	(338,120)
Beneficios al personal	(198,486)	(126,026)
Pérdidas fiscales por amortizar	(72,660)	(83,225)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>\$ 6,165,160</u>	<u>\$ 7,855,750</u>

El movimiento en el pasivo de impuestos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del periodo	\$ 7,855,750	\$ 5,208,778
Reconocido en resultados	(1,294,445)	2,333,414
Reconocido en otras partidas de utilidad integral	327,697	(352,625)
Efecto por conversión	(723,842)	666,183
Saldo al final del periodo	<u>\$ 6,165,160</u>	<u>\$ 7,855,750</u>

ISR reconocido en resultados

El ISR cargado en el estado de resultados por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ISR causado	\$ 7,151,358	\$ 6,464,878
ISR diferido	(1,294,445)	2,333,414
IETU causado	104,590	97,094
	<u>\$ 5,961,503</u>	<u>\$ 8,895,386</u>

20. Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

Las partidas que originan la diferencia entre las tasas legal y efectiva de impuesto sobre la renta son como siguen:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado determinado a la tasa legal del impuesto sobre la renta (30% en 2012 y 2011)	\$ 5,955,404	\$ 7,997,336
Efectos de inflación para propósitos fiscales	(143,678)	(181,522)
Gastos y costos no deducibles	6,449	69,008
Efectos de conversión de moneda	(120,462)	597,521
IETU	104,590	97,094
Activos no reconocidos	113,490	191,459
Otras partidas	<u>45,710</u>	<u>124,490</u>
Impuesto sobre la renta	<u>\$ 5,961,503</u>	<u>\$ 8,895,386</u>
Tasa efectiva	<u>30.0%</u>	<u>33.4%</u>

ISR reconocido en otras partidas de utilidad integral

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado por valuación de activos financieros disponibles para venta	\$(93,788)	\$ 128,596
Resultado por valuación de coberturas	<u>(233,909)</u>	<u>224,029</u>
	<u>\$(327,697)</u>	<u>\$ 352,625</u>

21. Capital contable y otras partidas de utilidad integral

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 está representado por acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase uno representativa del capital mínimo fijo y por acciones de la clase dos, representativa de la parte variable del capital social, como sigue:

	<u>Acciones</u>		<u>Importe</u>	
	<u>2012</u>	2011	<u>2012</u>	2011
Capital social autorizado y suscrito	413,264,747	413,264,747	\$ 2,191,210	\$ 2,191,210
Acciones recompradas	<u>15,789,000</u>	<u>15,789,000</u>	<u>30,523</u>	<u>30,523</u>
Capital social nominal en circulación	<u>397,475,747</u>	<u>397,475,747</u>	<u>\$ 2,160,687</u>	<u>\$ 2,160,687</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social nominal está integrado por un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$2,191,210 y por un capital variable que no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo.

Utilidades no distribuidas

Por los dividendos que pague la empresa que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Consolidada (CUFIN) no se está obligado al pago de ISR.

21. Capital contable y otras partidas de utilidad integral (concluye)

Reserva legal

La utilidad neta del año, está sujeta al requisito legal que establece que 5% de la misma debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual a 20% del capital social. A la fecha se ha cubierto en su totalidad dicho porcentaje. Esta reserva no es susceptible de distribuirse, excepto como dividendos en acciones.

Reserva para recompra de acciones

Esta reserva fue creada por la asamblea general de accionistas y tiene como propósito registrar las acciones propias adquiridas de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., en el mercado de valores sobre la cual se deduce el valor de las acciones adquiridas. En 2011 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas autorizó la aplicación de esta reserva contra utilidades acumuladas.

Otras partidas de utilidad integral

Efecto por valuación de coberturas

Este saldo incluye la porción efectiva de las ganancias o pérdidas por valuación de instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo, neto de impuesto sobre la renta diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados.

Efecto por valuación de activos financieros disponibles para venta (AFDV)

Representa los cambios en el valor razonable en los activos financieros disponibles para venta, neto del impuesto sobre la renta diferido. La utilidad o pérdida acumulada, se transfiere a los resultados en el momento en que los activos financieros son vendidos o cuando se reconoce que existe un deterioro en su valor.

Efecto acumulado por conversión

El saldo incluye el efecto por conversión de los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de informe, el peso mexicano.

El análisis al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las otras partidas de la utilidad integral se analiza a continuación:

	<u>Efecto por valuación de coberturas</u>	<u>Efecto por valuación de AFDV</u>	<u>Efecto por conversión</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	\$(57,446)	\$ 818,511	\$ (1,624,111)	\$(863,046)
Utilidad integral	<u>(511,146)</u>	<u>(268,486)</u>	<u>4,307,427</u>	<u>3,527,795</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>\$(568,592)</u>	<u>\$ 550,025</u>	<u>\$ 2,683,316</u>	<u>\$ 2,664,749</u>
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2011	\$(568,592)	\$ 550,025	\$ 2,683,316	\$ 2,664,749
Pérdida integral	<u>516,501</u>	<u>200,422</u>	<u>(2,454,380)</u>	<u>(1,737,457)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>\$(52,091)</u>	<u>\$ 750,447</u>	<u>\$ 228,936</u>	<u>\$ 927,292</u>

22. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a tenedores de las acciones ordinarias representativas del capital de Grupo Peñoles, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del periodo.

Grupo Peñoles, no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Utilidad neta (en miles de pesos):</i>		
Atribuible a los accionistas de Grupo Peñoles	\$ 9,857,280	\$ 12,754,863
<i>Acciones (en miles de acciones):</i>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	397,476	397,476
<i>Utilidad por acción:</i>		
Utilidad básica y diluida por acción (Expresada en pesos)	<u>\$ 24.80</u>	<u>\$ 32.09</u>

23. Dividendos

Los dividendos declarados durante 2012 se detallan como sigue:

	Pesos por acción	2012 Número de acciones	Importe (en miles)
Decreto de Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de enero de 2012	<u>\$ 4.04</u>	<u>397,475,747</u>	\$ 1,605,802
Decreto de la Sesión de Consejo de Administración celebrado el 26 de abril de 2012	<u>\$ 16.05</u>	<u>397,475,747</u>	<u>6,379,486</u>
Total dividendos decretados			<u>\$ 7,985,288</u>

Los dividendos declarados durante 2011 se detallan como sigue:

	Pesos por acción	2011 Número de acciones	Importe (en miles)
Decreto de Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2011	<u>\$ 3.78</u>	<u>397,475,747</u>	\$ 1,502,458
Decreto de la Sesión de Consejo de Administración celebrado el 7 de abril de 2011	<u>\$ 4.78</u>	<u>397,475,747</u>	<u>1,899,934</u>
Total dividendos decretados			<u>\$ 3,402,392</u>

24. Partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas no consolidadas, se analizan como sigue:

24. Partes relacionadas (continúa)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Cuentas por cobrar por:</i>		
Ventas:		
Dowa Mining Co. Ltd.	\$ 115,265	\$ -
Sumitomo, Corp	<u>267,730</u>	<u>252,095</u>
	<u>382,995</u>	<u>252,095</u>
Préstamos:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	55,157	50,122
Minera Centauro, S.A.	30,086	26,064
Cía. Minera Trans-Río, S.A. de C.V.	<u>1,021</u>	<u>1,021</u>
	<u>86,264</u>	<u>77,207</u>
Total	<u>\$ 469,259</u>	<u>\$ 329,302</u>
<i>Cuentas por pagar por:</i>		
Préstamos:		
Suez Environnement	<u>\$ 114,122</u>	<u>\$ 147,955</u>
Cuentas corrientes:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	145,800	170,770
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	-	5,387
Altos Hornos de México, S.A.B. de C.V.	2,774	2,664
Otras	<u>839</u>	<u>1,042</u>
	<u>149,413</u>	<u>179,863</u>
Total	<u>\$ 263,535</u>	<u>\$ 327,818</u>

En los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas no consolidadas, como se indica a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Ingresos:</i>		
Ventas de concentrados y metal afinado:		
Dowa Mining, Co. Ltd.	\$ 404,519	\$ 305,400
Sumitomo, Corp.	<u>2,325,790</u>	<u>4,261,537</u>
	<u>2,730,309</u>	<u>4,566,937</u>
Intereses:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	4,984	4,210
Minera Centauro, S.A.	<u>2,595</u>	<u>2,058</u>
	<u>7,579</u>	<u>6,268</u>
	<u>\$ 2,737,888</u>	<u>\$ 4,573,205</u>
<i>Gastos:</i>		
Energía eléctrica:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	<u>\$ 1,774,127</u>	<u>\$ 1,573,346</u>
Honorarios:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (1)	607,095	497,526
Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V. (1)	<u>553</u>	<u>577</u>
	<u>\$ 607,648</u>	<u>\$ 498,103</u>

24. Partes relacionadas (concluye)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Seguros y fianzas:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	\$ 387,844	\$ 246,150
Otros	<u>8,615</u>	<u>438</u>
	<u>396,459</u>	<u>246,588</u>
Intereses:		
Suez Environnement	<u>10,806</u>	<u>15,712</u>
Transporte aéreo:		
Aerovics (1)	<u>61,860</u>	<u>55,737</u>
Otros	<u>91,111</u>	<u>50,594</u>
	<u>\$ 2,942,011</u>	<u>\$ 2,440,080</u>

(1) Entidades bajo control ejercido por Grupo Bal, organización privada y diversificada, integrada por compañías mexicanas independientes, entre las cuales se encuentran Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. y Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Las prestaciones otorgadas por Grupo Peñoles a su personal clave, que incluye su Comité Directivo y miembros de su Consejo de Administración que reciben remuneración, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Prestaciones a corto plazo:</i>		
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	<u>\$ 148,163</u>	<u>\$ 139,600</u>
<i>Prestaciones a largo plazo:</i>		
Beneficios al retiro	<u>\$ 238,151</u>	<u>\$ 271,659</u>

25. Ventas de bienes

Las ventas por productos se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Plata	\$ 44,258,563	\$ 48,164,967
Oro	29,805,576	24,412,964
Zinc	6,867,159	7,845,285
Plomo	3,956,239	4,558,437
Concentrados de mineral	4,065,787	2,857,594
Cobre	4,464,881	4,061,595
Sulfato de sodio	1,269,861	1,223,819
Otros productos	<u>3,083,274</u>	<u>3,739,391</u>
	<u>\$ 97,771,340</u>	<u>\$ 96,864,052</u>

Las ventas por área geográfica, se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas nacionales	\$ 18,877,508	\$ 22,373,825
Estados Unidos de América	62,251,407	55,740,703
Europa	13,085,393	13,569,707
Sudamérica	1,954,935	2,764,063
Otros	<u>1,602,097</u>	<u>2,415,754</u>
	<u>\$ 97,771,340</u>	<u>\$ 96,864,052</u>

26. Costo de venta

El costo de venta se integra como se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 3,886,196	\$ 3,718,542
Energéticos	3,472,402	3,197,435
Materiales de operación	3,258,506	2,622,646
Mantenimientos y reparaciones	2,576,845	2,203,816
Depreciaciones y amortizaciones	5,616,296	4,172,717
Traspaso de subproductos	(1,619,807)	(1,379,656)
Contratistas	3,910,630	2,449,143
Otros	1,905,321	1,577,616
Ajustes de inventarios	(839,973)	483,913
Costo de venta de extracción y tratamiento	22,166,416	19,046,172
Costo de metal vendido	47,034,246	44,358,023
	<u>\$ 69,200,662</u>	<u>\$ 63,404,195</u>

27. Gastos de administración

El análisis de los gastos de administración es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 1,203,253	\$ 952,370
Honorarios	958,375	874,970
Gastos de viaje	162,354	145,247
Gasto en informática	250,806	193,614
Cuotas, asociaciones y otros	381,773	317,859
Total de gastos de administración	<u>\$ 2,956,561</u>	<u>\$ 2,484,060</u>

28. Gastos de exploración

El análisis de los gastos de exploración es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 110,698	\$ 84,479
Contratistas	3,192,857	1,766,245
Derechos e impuestos	205,952	149,441
Materiales de operación	69,705	40,833
Derechos, ensayos y otros	536,784	341,207
Total de gastos de exploración	<u>\$ 4,115,996</u>	<u>\$ 2,382,205</u>

Los pasivos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total de pasivo de exploración	<u>\$ 109,739</u>	<u>\$ 187,447</u>

28. Gastos de exploración (concluye)

Los flujos de efectivo de operación relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo operativo	<u>\$(2,733,534)</u>	<u>\$(1,422,777)</u>

29. Gastos de venta

El análisis de los gastos de venta se muestra en seguida:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fletes y traslados	\$ 853,399	\$ 758,223
Regalías	179,944	171,530
Maniobras	30,966	34,112
Otros gastos	<u>122,036</u>	<u>90,875</u>
Total gastos de venta	<u>\$ 1,186,345</u>	<u>\$ 1,054,740</u>

30. Gastos de personal

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	\$ 2,382,661	\$ 2,108,396
Participación de utilidades al personal	1,031,478	1,236,146
Beneficios al personal por retiro	306,622	145,952
Contribuciones de seguridad social	482,449	430,360
Previsión social y otras prestaciones	<u>996,937</u>	<u>834,537</u>
Total gastos de personal	<u>\$ 5,200,147</u>	<u>\$ 4,755,391</u>

Los gastos de personal por función se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo de venta	\$ 3,886,196	\$ 3,718,542
Gastos de administración	1,203,253	952,370
Gastos de exploración	<u>110,698</u>	<u>84,479</u>
Total gastos de personal	<u>\$ 5,200,147</u>	<u>\$ 4,755,391</u>

En 2012 y 2011 el promedio de empleados que integran la fuerza de trabajo de Grupo Peñoles es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Número de empleados no sindicalizados	3,557	3,267
Número de personal sindicalizado	<u>6,755</u>	<u>6,450</u>
Total	<u>10,312</u>	<u>9,717</u>

31. Otros (ingresos) gastos

El análisis de los otros ingresos, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por arrendamiento	\$(33,970)	\$(35,680)
Ingresos por regalías	(47,862)	(76,357)
Venta de materiales y desperdicios	(1,495)	(5,282)
Reclamaciones por siniestros	<u>-</u>	<u>(11,906)</u>
Otros ingresos	<u><u>\$(83,327)</u></u>	<u><u>\$(129,225)</u></u>

El análisis de los otros gastos, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Donativos	\$ 92,571	\$ 140,160
Gastos de remediación en unidades mineras cerradas	37,099	35,924
Pérdida en venta de propiedades, plantas y equipo	70,205	84,078
Pérdida por siniestros	138,434	-
Pérdida en venta de concentrados y otros	<u>119,352</u>	<u>42,617</u>
Otros gastos	<u><u>\$ 457,661</u></u>	<u><u>\$ 302,779</u></u>

32. Ingresos financieros

La integración de los ingresos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso por intereses sobre inversiones equivalentes de efectivo	\$ 129,265	\$ 150,449
Ingresos por intereses de clientes y otros	44,982	64,185
Inefectividad y valor en el tiempo de instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo (Nota 37)	176,585	-
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	<u>43,892</u>	<u>-</u>
	<u><u>\$ 394,724</u></u>	<u><u>\$ 214,634</u></u>

33. Gastos financieros

La integración de los gastos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses de la deuda	\$ 372,212	\$ 336,910
Cambios en valor razonable de instrumentos financieros para negociar	-	93,739
Inefectividad y valor en el tiempo de instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo (Nota 37)	-	156,779
Descuento de provisiones	87,385	63,683
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	<u>138,111</u>	<u>116,683</u>
	<u><u>\$ 597,708</u></u>	<u><u>\$ 767,794</u></u>

34. Nota a los estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la conciliación de la utilidad neta consolidada al efectivo generado por las actividades de operación, se analiza como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 13,889,845	\$ 17,762,402
Partidas sin impacto en el flujo de efectivo:		
Depreciación, amortización y agotamiento	5,616,296	4,172,716
Participación en asociada	(82,852)	19,759
Impuesto sobre la renta	5,961,503	8,895,386
Provisiones y estimaciones	(119,583)	1,023,503
Participación de los trabajadores en la utilidad	1,031,477	1,236,146
Pérdida cambiaria	279,410	9,035
Pérdida en venta de propiedades, plantas y equipo	70,204	84,078
Intereses a favor	(158,410)	(150,449)
Intereses a cargo	459,625	401,998
Instrumentos financieros derivados	308,849	361,778
Otras	<u>54,347</u>	<u>2,305</u>
Subtotal	27,310,711	33,818,657
Clientes y otras cuentas por cobrar	(6,522,336)	(2,779,014)
Inventarios	2,444,561	(4,936,807)
Proveedores y otras cuentas por pagar	(9,572)	(43,233)
Impuestos sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única pagados	(5,773,279)	(6,165,417)
Participación de utilidades al personal pagada	<u>(1,213,903)</u>	<u>(795,726)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>\$ 16,236,182</u>	<u>\$ 19,098,460</u>

35. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- a) Grupo Peñoles está sujeto a varias leyes y reglamentos que, en caso de determinarse incumplimiento de las mismas, podrían generar sanciones relacionadas con su actividad.
- b) Por las posibles diferencias que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.
- c) Grupo Peñoles esta evaluando el posible impacto de potenciales acciones legales y reclamaciones de terceros en relación a la recién promulgada reforma laboral.

36. Compromisos

Compromisos de compra de productos minerales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tienen celebrados contratos con terceros para la compra de diversos productos minerales, con la finalidad de optimizar la operación productiva y operar a plena capacidad las plantas metalúrgicas, por un monto aproximado de US\$6,203,000 y US\$6,768,000 respectivamente. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización para ambas partes.

Arrendamientos

Grupo Peñoles suscribió un contrato para adquirir a través de sus subsidiarias, la producción de energía eléctrica de una planta con capacidad de producción de 230 mega-watts de potencia. El contrato se considera como un arrendamiento operativo consistente en el pago de una renta variable al suministro eléctrico recibido.

36. Compromisos (concluye)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el gasto por el suministro eléctrico recibido de la planta termoeléctrica es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Renta pagada (1)	<u>\$ 1,774,127</u>	<u>\$ 1,573,346</u>

- (1) Adicional al contrato de suministro, se suscribió un convenio para crear un fideicomiso para actividades empresariales para la operación y mantenimiento de una planta generadora de energía eléctrica al amparo del permiso para autoabastecimiento otorgado a Termoeléctrica Peñoles, S. de R. L. de C.V. (TEP). El plazo del convenio tiene como vigencia hasta 2024. Para garantizar los compromisos de compra de energía eléctrica, se otorgó a los dueños/operadores del proyecto una opción de venta (Put) para que en el improbable caso de incumplimiento de sus subsidiarias, éstos puedan exigir a Grupo Peñoles que compren las acciones que conforman el capital social de TEP a un precio equivalente al valor presente de los pagos remanentes programados que sus subsidiarias están obligadas a pagar de acuerdo al contrato.

El costo estimado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2013 por los 230 mega-watts de potencia es de US\$110,381.

37. Instrumentos financieros

Análisis por categoría

Al 31 de diciembre de 2012 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	<u>Efectivo y cuentas por por cobrar</u>	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Disponibles para su venta</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 11,562,411	\$ -	\$ -	\$ -
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,682,113	(8,433)	-	-
Otros activos financieros	306,176	-	-	373,412
Activos financieros disponibles para venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,848,439</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 15,550,700</u>	<u>\$(8,433)</u>	<u>\$ 1,848,439</u>	<u>\$ 373,412</u>
		<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>A su costo amortizado</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Pasivos financieros:				
Deuda financiera		\$ -	\$ 9,961,498	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar		(28,660)	4,121,697	-
Otros pasivos financieros		<u>783,730</u>	<u>-</u>	<u>382,290</u>
		<u>\$ 755,070</u>	<u>\$ 14,083,195</u>	<u>\$ 382,290</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2011 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	<u>Efectivo y cuentas por por cobrar</u>	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Disponibles para su venta</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15,931,202	\$ -	\$ -	\$ -
Cientes y otras cuentas por cobrar	3,724,471	(16,964)	-	-
Otros activos financieros	219,167	-	-	228,564
Activos financieros disponibles para venta	-	-	1,474,730	-
	<u>\$ 19,874,840</u>	<u>\$(16,964)</u>	<u>\$ 1,474,730</u>	<u>\$ 228,564</u>

	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>A su costo amortizado</u>	<u>Instrumentos derivados de cobertura</u>
Pasivos financieros:			
Deuda financiera	\$ -	\$ 8,262,410	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar	(90,260)	4,418,988	-
Otros pasivos financieros	929,255	-	1,127,680
	<u>\$ 838,995</u>	<u>\$ 12,681,398</u>	<u>\$ 1,127,680</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros y jerarquía de los valores razonables

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el análisis con el valor razonable de los instrumentos financieros es:

	<u>31 de diciembre 2012</u>		<u>31 de diciembre 2011</u>	
	<u>Valor libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 11,562,411	\$ 11,562,411	\$ 15,931,202	\$ 15,931,202
Cientes y otras cuentas por cobrar	3,673,680	3,673,680	3,707,507	3,707,507
Otros activos financieros	679,588	679,588	447,731	447,731
Activos financieros disponibles para su venta	<u>1,848,439</u>	<u>1,848,439</u>	<u>1,474,730</u>	<u>1,474,730</u>
	<u>\$ 17,764,118</u>	<u>\$ 17,764,118</u>	<u>\$ 21,561,170</u>	<u>\$ 21,561,170</u>
Pasivos financieros:				
Deuda financiera	\$ 9,961,498	\$ 10,522,727	\$ 8,262,410	\$ 8,400,576
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,093,037	4,093,037	4,328,728	4,328,728
Otros pasivos financieros	<u>1,166,020</u>	<u>1,166,020</u>	<u>2,056,935</u>	<u>2,056,935</u>
	<u>\$ 15,220,555</u>	<u>\$ 15,781,784</u>	<u>\$ 14,648,073</u>	<u>\$ 14,786,239</u>

El siguiente análisis muestra el valor razonable medido de acuerdo a tres metodologías como se describe:

Nivel 1: cuotas de mercado en mercados activos y considerando los mismos activos o pasivos valorizados.

Nivel 2: datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en el nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de precios).

Nivel 3: técnicas que incluyan datos sobre activos y pasivos valorizados y que no se sustenten en datos de mercados observables.

37. Instrumentos financieros (continúa)

	31 de diciembre de 2012			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Cientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$(8,433)	\$ -	\$(8,433)
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	327,898	-	327,898
Futuros	45,514	-	-	45,514
Activos financieros para su venta	<u>1,848,439</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,848,439</u>
	<u>\$ 1,893,953</u>	<u>\$ 319,465</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,213,418</u>

	31 de diciembre de 2012			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$(28,660)	\$ -	\$(28,660)
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	382,290	-	382,290
Swaps	-	783,730	-	783,730
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,137,360</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,137,360</u>

	31 de diciembre de 2011			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Cientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$(16,964)	\$ -	\$(16,964)
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	192,784	-	192,784
Futuros	35,780	-	-	35,780
Activos financieros para su venta	<u>1,474,730</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,474,730</u>
	<u>\$ 1,510,510</u>	<u>\$ 175,820</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,686,330</u>

Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$(90,260)	\$ -	\$(90,260)
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	1,091,951	-	1,091,951
Futuros	35,729	-	-	35,729
Swaps	-	929,255	-	929,255
	<u>\$ 35,729</u>	<u>\$ 1,930,946</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,966,675</u>

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Grupo Peñoles contrata con diversas instituciones instrumentos financieros derivados para reducir su nivel de exposición al riesgo de movimientos adversos en los precios de las variables a las que está expuesto. Este riesgo consiste en fluctuaciones en los precios de los metales que se producen o procesan, energéticos que se consumen, tasas de interés de sus préstamos y tipos de cambio que se pactan en sus transacciones financieras y comerciales.

Para minimizar el riesgo de contraparte, se celebran contratos únicamente con intermediarios de reconocida reputación y capacidad financiera, por lo que no prevé que alguna de las contrapartes incumpla sus obligaciones y por lo tanto Grupo Peñoles deba crear reservas asociadas a este riesgo.

37. Instrumentos financieros (continúa)

Coberturas de flujo de efectivo

A continuación se detalla el valor razonable de los instrumentos financieros derivados correspondiente a esta estrategia, mismo que está reconocido directamente en el capital contable como una (pérdida) utilidad no realizada:

		Valores razonables	
		2012	2011
Programa de protección de cobertura de:			
Precios de los metales	(a)		
Oro		\$(53,133)	\$(98,120)
Plata		57,671	238,006
Plomo		(12,414)	(2,589)
Zinc		(56,801)	9,786
Cobre		(4,251)	2,814
		<u>(68,928)</u>	<u>149,897</u>
Divisas	(b)		
Dólares americanos		237,903	(772,188)
Coronas suecas		(2,806)	(48,936)
Euros		1,459	(32,578)
		<u>236,556</u>	<u>(853,702)</u>
Tasas de interés de la deuda	(c)		
Deuda financiera		(204,279)	(289,982)
		<u>(204,279)</u>	<u>(289,982)</u>
Valor razonable		<u>\$(36,651)</u>	<u>\$(993,787)</u>

a) Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de la producción presupuestada, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

Al 31 de diciembre de 2012 se tienen establecidas las siguientes operaciones, que cubren parte de la producción de 2013 a 2016:

	Plata		Oro		Zinc		Plomo		Cobre	
	Precio US\$/ onza (1)	Volumen miles de onzas	Precio US\$/ onza	Volumen onzas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas	Precio US\$/ tonelada	Volumen toneladas
Compra forward	29.04	891	1,661	1,890	2,034	5,675	-	-	-	-
Venta forward	28.58	2,137	1,662	29,370	1,963	17,655	-	-	7,702	2,028
Compra de put	28.67	6,576	1,170	120,230	1,789	34,189	1,773	8,832	6,604	4,044
Venta de call	44.72	6,576	2,212	120,230	2,204	34,189	2,458	8,832	9,290	4,044

Nota:

- (1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.

37. Instrumentos financieros (continúa)

b) Programa de cobertura en divisas

Con base en el presupuesto, se establecen programas de ventas de dólares americanos mediante el uso de instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call” para adquirir divisas diferentes a la moneda funcional, eliminando el riesgo de variación en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2012, se tienen establecidas las siguientes operaciones derivadas que cubren parte de obligaciones futuras (2013), denominadas en pesos mexicanos:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Monto US\$</u>	T.C. forward (1) <u>MXP/US\$</u>
Venta forwards	342,750	13.73
Compra puts	366,750	13.08
Venta call	366,750	14.59
Compra call	70,000	14.21
Venta put	<u>70,000</u>	<u>12.92</u>

(1) Promedio ponderado de operaciones pactadas.

Al 31 de diciembre de 2012, se tienen establecidas las siguientes operaciones financieras derivadas que cubren parte de las obligaciones, denominadas en euros (EUR) y coronas suecas (SEK), relacionadas con la adquisición de activos fijos:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Monto EUR</u>	T.C. forward (1) <u>US\$/EUR</u>
Venta forwards	2,188	1.27
Compra forward	4,886	1.27
Compra put	862	1.33
Venta call	862	1.44
Compra call	1,242	1.44
Venta put	<u>1,242</u>	<u>1.33</u>

<u>Tipo de operación</u>	<u>Monto SEK</u>	T.C. forward (1) <u>SEK/US\$</u>
Venta forwards	119,394	6.93
Compra forward	<u>188,319</u>	<u>6.74</u>

(1) Promedio ponderado de operaciones pactadas.

c) Programa de cobertura en tasas de interés

Se establece con el objetivo de estabilizar el costo financiero de los créditos contratados en dólares americanos y/o pesos mexicanos, a través de “swaps”.

37. Instrumentos financieros (continúa)

<u>Tipo de operación</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto cubierto en US\$</u>	<u>Plazo en años</u>
Swap a tasa fija (1)	5.15%	30,540	1.83
Swap a tasa fija (2)	4.69%	<u>130,000</u>	<u>2.75</u>

Notas:

(1) Operación financiera derivada correspondiente al crédito de la subsidiaria Compañía Minera La Parreña, S.A. de C.V.

(2) Operación financiera derivada correspondiente a la emisión de certificados bursátiles "PE&OLES 10D".

El valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido en el capital contable, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valor razonable de instrumentos financieros	\$(36,651)	\$(993,787)
Inefectividad y efecto del valor temporal de las opciones excluidas de las coberturas (Nota 33)	(19,734)	156,779
Impuesto sobre la renta diferido	<u>13,143</u>	<u>246,543</u>
Valor razonable neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable	<u>\$(43,242)</u>	<u>\$(590,465)</u>

El movimiento de las pérdidas por valuación de coberturas por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del periodo	\$(590,465)	\$(57,446)
Utilidad reclasificada a los resultados del periodo (Nota 33)	(272,188)	(275,604)
Impuesto sobre la renta diferido	81,656	82,681
Pérdida reclasificadas en el valor de otros activos	61,808	2,282
Impuesto sobre la renta diferido	(18,542)	(685)
Utilidad (pérdida) no realizada	991,512	(483,726)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(297,023)</u>	<u>142,033</u>
Pérdida no realizada neta del impuesto sobre la renta diferido al final del periodo	<u>\$(43,242)</u>	<u>\$(590,465)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 los contratos con instrumentos financieros derivados incluyen operaciones que se espera se realicen entre 2013 y 2017. El análisis con la estimación de la expectativa de reclasificación del capital contable (en años) a los resultados de dichos periodos es:

	<u>1</u>	<u>2 o más</u>	<u>Total</u>
Utilidades (pérdidas) no realizadas	<u>\$ 35,156</u>	<u>\$(78,396)</u>	<u>\$(43,242)</u>

Coberturas de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor razonable de las coberturas designadas de valor razonable es como sigue:

37. Instrumentos financieros (concluye)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad no realizada	<u>\$ 26,168</u>	<u>\$ 90,408</u>

El siguiente análisis muestra las ganancias (pérdidas) en los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Efecto del derivado</u>	<u>Partida cubierta</u>	<u>Efecto del derivado</u>	<u>Partida cubierta</u>
Ganancia (pérdida)	<u>\$ 30,223</u>	<u>\$ 39,863</u>	<u>\$(14,974)</u>	<u>\$(89,052)</u>

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos financieros derivados de la estrategia de cobertura de valor razonable que se tienen establecidos al 31 de diciembre de 2012.

Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de las ventas presupuestadas, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

Al 31 de diciembre de 2012 se tienen establecidas las siguientes operaciones, que cubren parte de transacciones comerciales de 2013.

	<u>Plata</u>		<u>Oro</u>		<u>Zinc</u>		<u>Plomo</u>		<u>Cobre</u>	
	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>	<u>Precio</u>	<u>Volumen</u>
	<u>US\$/</u>	<u>miles de</u>	<u>US\$/</u>	<u>Volumen</u>	<u>US\$/</u>	<u>Volumen</u>	<u>US\$/</u>	<u>Volumen</u>	<u>US\$/</u>	<u>Volumen</u>
	<u>onza (1)</u>	<u>onzas</u>	<u>onza</u>	<u>onzas</u>	<u>tonelada</u>	<u>toneladas</u>	<u>tonelada</u>	<u>toneladas</u>	<u>tonelada</u>	<u>toneladas</u>
Ventas forward	31.78	1,260	1,662	11,300	2,069	43,997	2,270	475	8,110	5,947
Compra forward	31.78	614	1,663	3,600	1,920	26,518	2,267	325	7,998	3,656
Venta put	34.00	25	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta call	-	-	1,624	4,100	1,950	250	-	-	-	-
Compra put	-	-	1,600	1,400	-	-	-	-	-	-

Nota:

- (1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.

Los derivados son valuados utilizando las metodologías y enfoques (por ejemplo: Black and Scholes, flujo de efectivo descontado, etc.) aplicables a cada tipo de instrumento financiero derivado en lo particular.

38. Administración de riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de Grupo Peñoles comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, deuda financiera, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. Grupo Peñoles cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

Grupo Peñoles está expuesto a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

- a) Riesgos de mercado, que incluye riesgos de moneda extranjera, precios de los “commodities” (metales preciosos y metales base), precios de los instrumentos financieros de capital y las tasas de interés.
- b) Riesgos de crédito.
- c) Riesgos de liquidez.

Grupo Peñoles maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura. Los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado. La administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de los riesgos antes mencionados, los cuales se resumen a continuación.

La alta gerencia de Grupo Peñoles supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de Grupo Peñoles, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de los metales, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos y empréstitos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasa de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad sobre el estado de posición financiera se relaciona con los instrumentos derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

Riesgos de fluctuación en el precio de los “commodities”

Debido a la naturaleza de su negocio y de su entorno, es política de Grupo Peñoles utilizar instrumentos financieros derivados (IFD) con fines de cobertura para reducir la variabilidad de sus flujos de efectivo y de sus márgenes de operación debido a diversos factores como son:

Fluctuaciones en los precios:

- De metales que produce (plata, oro, zinc, plomo y cobre).
- De insumos y materias primas que consume y/o procesa (concentrados minerales, gas natural, etc.).

La tabla que se muestra a continuación refleja la sensibilidad de los cambios en los precios de los commodities, considerando que el resto de las variables permanecen constantes, con un rango de más-menos 15% y su impacto sobre el capital contable y la utilidad antes de impuestos.

Los movimientos en los precios de los commodities se determinaron en función a la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años.

	Incremento en un 15%			
	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 92,134	\$ -	\$ 319,321	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	(126,865)	-	(142,706)	-
Instrumentos financieros derivados	<u>(558,630)</u>	<u>(122,793)</u>	<u>(320,014)</u>	<u>(27,706)</u>
	<u><u>\$ (593,361)</u></u>	<u><u>\$ (122,793)</u></u>	<u><u>\$ (143,399)</u></u>	<u><u>\$ (27,706)</u></u>

	Decremento en un 15%			
	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$(92,128)	\$ -	\$(323,175)	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	126,865	-	142,730	-
Instrumentos financieros derivados	<u>142,867</u>	<u>558,526</u>	<u>303,897</u>	<u>117,994</u>
	<u><u>\$ 177,604</u></u>	<u><u>\$ 558,526</u></u>	<u><u>\$ 123,452</u></u>	<u><u>\$ 117,994</u></u>

Riesgo de fluctuaciones de los precios de los instrumentos de capital

Grupo Peñoles está expuesto a los riesgos de fluctuaciones en los precios de los instrumentos financieros de capital representados por acciones de compañías que cotizan sus valores principalmente en la bolsa de valores canadiense. Estas inversiones están clasificadas en el estado de posición financiera como activos financieros disponibles para su venta.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos financieros disponibles para venta ante un posible cambio en el precio de mercado, el efecto mostrado en el capital contable corresponde al reconocimiento de la ganancia o (pérdida) no realizada por concepto de valuación y en el estado de resultados, como un posible reconocimiento de deterioro del instrumento financiero.

Se ha establecido dicha sensibilidad considerando la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años.

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Efecto de incremento de 20%	\$ <u> -</u>	\$ <u> 369,688</u>	\$ <u> -</u>	\$ <u> 294,946</u>
Efecto de decremento de 20%	\$ <u> -</u>	\$ <u>(369,688)</u>	\$ <u> -</u>	\$ <u>(294,946)</u>

Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés

La exposición de Grupo Peñoles al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

Grupo Peñoles mantiene una combinación de deuda contratada a tasa fija y deuda a tasa variable referida a Libor. La política de gestión de riesgos de Grupo Peñoles, consiste en dar certeza a sus flujos futuros, fijando la tasa de interés que devenga su deuda financiera contratada a tasa variable, mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados “swap”. Al 31 de diciembre de 2012 la deuda financiera a través de certificados bursátiles es de US\$725 millones sin vencimientos en 2013. Aproximadamente el 78% de la deuda devenga intereses a tasa fija y el 25% restante a tasas de interés variables.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros ante una posible fluctuación en las tasas de interés aplicadas sobre la base de un ejercicio completo desde la fecha del estado de posición financiera, en el que todas las demás variables permanecen constantes:

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 20 puntos base (25 en 2011)	\$ <u> 27,114</u>	\$ <u> 4,229</u>	\$ <u> 44,783</u>	\$ <u>(4,876)</u>
Decremento 10 puntos base	\$ <u>(13,557)</u>	\$ <u>(2,115)</u>	\$ <u>(19,601)</u>	\$ <u>(5,128)</u>

Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras

Grupo Peñoles administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que Grupo Peñoles está expuesto (distintas al dólar americano, que es la moneda funcional) se encuentran; el peso mexicano, moneda en la cual incurren un porcentaje importante de sus costos de operación e inversiones; así mismo adquisiciones de capital denominadas en divisas como euros y coronas suecas.

El Consejo de Administración de Grupo Peñoles ha designado un Comité de Coberturas que tiene como responsabilidad establecer la estrategia y los límites para cubrir el desbalance entre sus ingresos en dólares americanos y sus costos en pesos, así como ciertas adquisiciones de activos fijos denominadas en euros y coronas suecas, mediante la celebración de IFD.

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

	<u>Denominados en pesos</u>	<u>Otras monedas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,218,330	\$ -	\$ 1,218,330
Clientes y otras cuentas por cobrar	844,270	4,414	848,684
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>(649,170)</u>	<u>(30,802)</u>	<u>(679,972)</u>
	<u>\$ 1,413,430</u>	<u>\$ (26,388)</u>	<u>\$ 1,387,042</u>

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	<u>Denominados en pesos</u>	<u>Otras monedas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,630,543	\$ -	\$ 1,630,543
Clientes y otras cuentas por cobrar	614,591	8,936	623,527
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>(483,645)</u>	<u>(103,581)</u>	<u>(587,226)</u>
	<u>\$ 1,761,489</u>	<u>\$ (94,645)</u>	<u>\$ 1,666,844</u>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en el peso mexicano comparado contra el dólar americano, en la utilidad antes de impuestos, basado en la exposición monetaria mantenida al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los instrumentos financieros derivados referidos a subyacentes de tipo de cambio del peso frente al dólar americano (asumiendo que las demás variables se encuentran constantes):

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>
Incremento 10% peso (15% en 2011)	<u>\$ (263,270)</u>	<u>\$ (458,728)</u>	<u>\$ (108,488)</u>	<u>\$ (545,519)</u>
Decremento 10% peso (15% en 2011)	<u>\$ 91,098</u>	<u>\$ 944,997</u>	<u>\$ 248,863</u>	<u>\$ 501,053</u>

Grupo Peñoles está expuesto al riesgo a las fluctuaciones sobre los tipos de cambio de los euros y las coronas suecas en relación al dólar americano, ya que parte de sus adquisiciones de activos fijos son realizadas en estas monedas. Las siguientes tablas muestran la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en los euros y coronas suecas contra el dólar americano, expresados en la moneda de informe:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>
Incremento 10% euros	<u>\$ 4,833</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 8,074</u>	<u>\$ (14,008)</u>
Decremento 10% euros	<u>\$ (4,568)</u>	<u>\$ (652)</u>	<u>\$ (3,865)</u>	<u>\$ (73,149)</u>
Incremento 10% coronas suecas	<u>\$ (11,156)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (29,208)</u>	<u>\$ -</u>
Decremento 10% coronas suecas	<u>\$ 16,423</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 17,622</u>	<u>\$ -</u>

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, es la posibilidad de que Grupo Peñoles no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

Grupo Peñoles tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012			2011		
	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado
AA-	US\$ 149,900	-	US\$ 149,900	US\$ 149,900	-	US\$ 149,900
A+	300,000	-	300,000	200,000	-	200,000
A	115,000	-	115,000	115,000	-	115,000
BBB	250,000	-	250,000	250,000	-	250,000
mxAAA	100,000	-	100,000	100,000	-	100,000
Total	<u>US\$ 914,900</u>	-	<u>US\$ 914,900</u>	<u>US\$ 814,900</u>	-	<u>US\$ 814,900</u>

Las líneas de crédito que tiene disponibles Grupo Peñoles, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de Grupo Peñoles con base en los pagos contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2012:

	Monto	Vencimientos			
		1 año	2 años	3 años	Siguientes
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 13,317,762	\$ 680,307	\$ 678,363	\$ 2,092,492	\$ 9,866,600
Proveedores y otras cuentas	3,946,816	3,946,816	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	382,290	224,174	92,697	47,436	17,983
Instrumentos financieros derivados de valor razonable con cambios a resultados	<u>783,730</u>	<u>171,071</u>	<u>132,486</u>	<u>140,760</u>	<u>339,413</u>
	<u>\$ 18,430,598</u>	<u>\$ 5,022,368</u>	<u>\$ 903,546</u>	<u>\$ 2,280,688</u>	<u>\$10,223,996</u>

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Monto</u>	<u>1 año</u>	<u>Vencimientos</u>		<u>Siguientes</u>
			<u>2 años</u>	<u>3 años</u>	
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 11,005,461	\$ 619,473	\$ 613,508	\$ 611,167	\$ 9,161,313
Proveedores y otras cuentas	4,177,255	4,177,255	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	1,127,680	850,102	72,456	85,822	119,300
Instrumentos financieros derivados de valor razonable con cambios a resultados	<u>929,255</u>	<u>108,902</u>	<u>141,871</u>	<u>141,803</u>	<u>536,679</u>
	<u>\$ 17,239,651</u>	<u>\$ 5,755,732</u>	<u>\$ 827,835</u>	<u>\$ 838,792</u>	<u>\$ 9,817,292</u>

c) Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera Grupo Peñoles y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, los valores disponibles para venta y los derechos adquiridos sobre los IFD pactados.

Grupo Peñoles comercia únicamente con contrapartes de reconocida reputación y solvencia. Es política de Grupo Peñoles que todos los clientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera. En su caso se obtienen garantías colaterales suficientes de los clientes para mitigar el riesgo de pérdida financiera por no pago. Además, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a deudas incobrables no sea significativa.

Respecto al riesgo crediticio relacionado con otros activos financieros los cuales comprenden efectivo, inversiones, y activos financieros derivados, la exposición proviene del posible incumplimiento de pago por parte de la (s) contraparte (s). La exposición máxima equivale al valor neto en libros de estos instrumentos, valores u operaciones. Grupo Peñoles busca limitar el riesgo crediticio que asume con la contraparte respecto de estos activos al celebrar contratos únicamente con instituciones financieras cuya calificación crediticia es considerada de alto grado de inversión.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Un análisis de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras donde se invierte y mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Instituciones nacionales:</i>		
AAA	\$ 10,283,748	\$ 12,980,465
AA	110,666	634,947
<i>Instituciones extranjeras:</i>		
AAA	942,678	1,953,680
AA	225,319	362,110
	<u>\$ 11,562,411</u>	<u>\$ 15,931,202</u>

38. Administración de riesgos financieros (concluye)

Cientes y otras cuentas por cobrar

Un análisis de antigüedad de saldos, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2012:

	No deteriorado				Deteriorado
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Cientes	\$ 2,385,082	\$ 3,716	\$ 12,007	\$ 102,195	\$ 102,565
Partes relacionadas	469,259	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>1,083,537</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,250</u>	<u>128,250</u>
	<u>\$ 3,937,878</u>	<u>\$ 3,716</u>	<u>\$ 12,007</u>	<u>\$ 230,445</u>	<u>\$ 230,815</u>

Al 31 de diciembre de 2011:

	No deteriorado				Deteriorado
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Cientes	\$ 2,474,144	\$ 20,077	\$ 6,316	\$ 72,635	\$ 105,633
Partes relacionadas	329,302	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>1,101,880</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>81,353</u>	<u>81,353</u>
	<u>\$ 3,905,326</u>	<u>\$ 20,077</u>	<u>\$ 6,316</u>	<u>\$ 153,988</u>	<u>\$ 186,986</u>

Otros activos financieros

El riesgo de crédito de otros activos financieros radica principalmente en préstamos otorgados a contratistas para la adquisición de maquinaria que les permita mantener el nivel de servicio a las unidades mineras. Se tiene como política obtener como colateral la maquinaria adquirida, misma que se resguarda en las instalaciones de Grupo Peñoles, así como la aplicación parcial de los pagos a cargo por los servicios recibidos al saldo del crédito.

Administración y gestión del capital

Grupo Peñoles administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, Grupo Peñoles ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el balance general consolidado sin incluir la participación no controladora.

Grupo Peñoles no tiene requerimientos o restricciones de capital que pueda afectar su posición para administrar y gestionar su capital. El requerimiento legal de crear una reserva legal equivalente a 20% del su capital social ha sido cubierto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de \$683,026, respectivamente. Véase Nota 21.