

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

| REF | CUENTA / SUBCUENTA | CIERRE PERIODO ACTUAL | CIERRE AÑO ANTERIOR |
|-----------------|---|-----------------------|---------------------|
| | | IMPORTE | IMPORTE |
| 10000000 | ACTIVOS TOTALES | 98,452,629 | 93,027,782 |
| 11000000 | ACTIVOS CIRCULANTES | 39,586,667 | 41,884,157 |
| 11010000 | EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO | 11,254,893 | 19,720,182 |
| 11020000 | INVERSIONES A CORTO PLAZO | 4,341,810 | 0 |
| 11020010 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA | 0 | 0 |
| 11020020 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN | 0 | 0 |
| 11020030 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO | 4,341,810 | 0 |
| 11030000 | CLIENTES (NETO) | 2,463,262 | 2,062,248 |
| 11030010 | CLIENTES | 2,536,014 | 2,133,637 |
| 11030020 | ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES | -72,752 | -71,389 |
| 11040000 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO) | 7,440,299 | 7,374,287 |
| 11040010 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 7,523,663 | 7,500,017 |
| 11040020 | ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES | -83,364 | -125,730 |
| 11050000 | INVENTARIOS | 13,173,164 | 11,817,598 |
| 11051000 | ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES | 0 | 0 |
| 11060000 | OTROS ACTIVOS CIRCULANTES | 913,239 | 909,842 |
| 11060010 | PAGOS ANTICIPADOS | 178,453 | 199,079 |
| 11060020 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS | 522,081 | 614,591 |
| 11060030 | ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA | 212,705 | 96,172 |
| 11060050 | DERECHOS Y LICENCIAS | 0 | 0 |
| 11060060 | OTROS | 0 | 0 |
| 12000000 | ACTIVOS NO CIRCULANTES | 58,865,962 | 51,143,625 |
| 12010000 | CUENTAS POR COBRAR (NETO) | 0 | 0 |
| 12020000 | INVERSIONES | 2,579,983 | 2,201,639 |
| 12020010 | INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 1,175,013 | 1,245,909 |
| 12020020 | INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO | 0 | 0 |
| 12020030 | INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA | 1,404,970 | 955,730 |
| 12020040 | OTRAS INVERSIONES | 0 | 0 |
| 12030000 | PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO) | 53,788,912 | 46,481,144 |
| 12030010 | INMUEBLES | 0 | 0 |
| 12030020 | MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL | 78,152,159 | 63,276,575 |
| 12030030 | OTROS EQUIPOS | 0 | 0 |
| 12030040 | DEPRECIACIÓN ACUMULADA | -33,192,352 | -23,322,909 |
| 12030050 | CONSTRUCCIONES EN PROCESO | 8,829,105 | 6,527,478 |
| 12040000 | PROPIEDADES DE INVERSIÓN | 0 | 0 |
| 12050000 | ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES | 0 | 0 |
| 12060000 | ACTIVOS INTANGIBLES (NETO) | 248,364 | 240,565 |
| 12060010 | CRÉDITO MERCANTIL | 0 | 0 |
| 12060020 | MARCAS | 0 | 0 |
| 12060030 | DERECHOS Y LICENCIAS | 0 | 0 |
| 12060031 | CONCESIONES | 0 | 0 |
| 12060040 | OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | 248,364 | 240,565 |
| 12070000 | ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 1,938,830 | 1,908,365 |
| 12080000 | OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES | 309,873 | 311,912 |
| 12080001 | PAGOS ANTICIPADOS | 0 | 0 |
| 12080010 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS | 160,542 | 50,269 |
| 12080020 | BENEFICIOS A EMPLEADOS | 0 | 0 |
| 12080021 | ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA | 0 | 0 |
| 12080040 | CARGOS DIFERIDOS (NETO) | 0 | 0 |
| 12080050 | OTROS | 149,331 | 261,643 |
| 20000000 | PASIVOS TOTALES | 42,509,932 | 37,618,523 |
| 21000000 | PASIVOS CIRCULANTES | 9,371,049 | 6,747,959 |
| 21010000 | CRÉDITOS BANCARIOS | 0 | 0 |
| 21020000 | CRÉDITOS BURSÁTILES | 1,913,340 | 0 |
| 21030000 | OTROS PASIVOS CON COSTO | 0 | 0 |
| 21040000 | PROVEEDORES | 3,562,779 | 2,712,676 |
| 21050000 | IMPUESTOS POR PAGAR | 420,265 | 323,561 |
| 21050010 | IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR | 398,900 | 309,474 |
| 21050020 | OTROS IMPUESTOS POR PAGAR | 21,365 | 14,087 |
| 21060000 | OTROS PASIVOS CIRCULANTES | 3,474,665 | 3,711,722 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

| REF | CUENTA / SUBCUENTA | CIERRE PERIODO ACTUAL | CIERRE AÑO ANTERIOR |
|-----------------|--|-----------------------|---------------------|
| | | IMPORTE | IMPORTE |
| 21060010 | INTERESES POR PAGAR | 191,361 | 169,565 |
| 21060020 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS | 872,156 | 223,474 |
| 21060030 | INGRESOS DIFERIDOS | 248,130 | 581,016 |
| 21060050 | BENEFICIOS A EMPLEADOS | 802,797 | 873,772 |
| 21060060 | PROVISIONES | 0 | 0 |
| 21060061 | PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES | 0 | 0 |
| 21060080 | OTROS | 1,360,221 | 1,863,895 |
| 22000000 | PASIVOS NO CIRCULANTES | 33,138,883 | 30,870,564 |
| 22010000 | CRÉDITOS BANCARIOS | 0 | 0 |
| 22020000 | CRÉDITOS BURSÁTILES | 20,399,065 | 19,806,860 |
| 22030000 | OTROS PASIVOS CON COSTO | 0 | 0 |
| 22040000 | PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 7,232,610 | 6,648,760 |
| 22050000 | OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES | 5,507,208 | 4,414,944 |
| 22050010 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS | 656,583 | 519,262 |
| 22050020 | INGRESOS DIFERIDOS | 0 | 0 |
| 22050040 | BENEFICIOS A EMPLEADOS | 1,215,477 | 789,301 |
| 22050050 | PROVISIONES | 0 | 0 |
| 22050051 | PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES | 0 | 0 |
| 22050070 | OTROS | 3,635,148 | 3,106,381 |
| 30000000 | CAPITAL CONTABLE | 55,942,697 | 55,409,259 |
| 30010000 | CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA | 46,421,130 | 42,088,510 |
| 30030000 | CAPITAL SOCIAL | 2,160,687 | 2,160,687 |
| 30040000 | ACCIONES RECOMPRADAS | 0 | 0 |
| 30050000 | PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES | 0 | 0 |
| 30060000 | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL | 0 | 0 |
| 30070000 | OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO | 0 | 0 |
| 30080000 | UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS) | 39,365,034 | 39,155,071 |
| 30080010 | RESERVA LEGAL | 683,026 | 683,026 |
| 30080020 | OTRAS RESERVAS | 0 | 0 |
| 30080030 | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | 37,482,880 | 33,711,339 |
| 30080040 | RESULTADO DEL EJERCICIO | 1,199,128 | 4,760,706 |
| 30080050 | OTROS | 0 | 0 |
| 30090000 | OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS) | 4,895,409 | 772,752 |
| 30090010 | GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES | 0 | 0 |
| 30090020 | GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES | -536,493 | -351,702 |
| 30090030 | RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS | 5,358,711 | 660,560 |
| 30090040 | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA | 504,871 | 264,169 |
| 30090050 | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS | -362,576 | 267,097 |
| 30090060 | CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS | 0 | 0 |
| 30090070 | PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | -69,104 | -67,372 |
| 30090080 | OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 0 | 0 |
| 30020000 | CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA | 9,521,567 | 13,320,749 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

| REF | CONCEPTOS | CIERRE PERIODO ACTUAL | CIERRE AÑO ANTERIOR |
|----------|---|-----------------------|---------------------|
| | | IMPORTE | IMPORTE |
| 91000010 | PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO | 5,859,324 | 3,176,948 |
| 91000020 | PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO | 21,261,791 | 20,526,319 |
| 91000030 | CAPITAL SOCIAL NOMINAL | 2,160,687 | 2,160,687 |
| 91000040 | CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN | 0 | 0 |
| 91000050 | FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD | 2,356,048 | 2,533,594 |
| 91000060 | NUMERO DE FUNCIONARIOS (*) | 51 | 49 |
| 91000070 | NUMERO DE EMPLEADOS (*) | 3,805 | 3,760 |
| 91000080 | NUMERO DE OBREROS (*) | 7,539 | 7,331 |
| 91000090 | NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*) | 397,475,747 | 397,475,747 |
| 91000100 | NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*) | 15,789,000 | 15,789,000 |
| 91000110 | EFFECTIVO RESTRINGIDO (1) | 0 | 0 |
| 91000120 | DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA | 0 | 0 |

(1) ESTE CONCEPTO SE DEBERÁ LLENAR CUANDO SE HAYAN OTORGADO GARANTÍAS QUE AFECTEN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

(*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE RESULTADOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

| REF | CUENTA / SUBCUENTA | AÑO ACTUAL | | AÑO ANTERIOR | |
|-----------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | ACUMULADO | TRIMESTRE | ACUMULADO | TRIMESTRE |
| 40010000 | INGRESOS NETOS | 61,555,607 | 15,818,897 | 66,550,850 | 14,943,442 |
| 40010010 | SERVICIOS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40010020 | VENTA DE BIENES | 61,555,607 | 15,818,897 | 66,550,850 | 14,943,442 |
| 40010030 | INTERESES | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40010040 | REGALIAS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40010050 | DIVIDENDOS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40010060 | ARRENDAMIENTO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40010061 | CONSTRUCCIÓN | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40010070 | OTROS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40020000 | COSTO DE VENTAS | 45,483,796 | 12,056,492 | 48,086,836 | 11,077,389 |
| 40021000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA | 16,071,811 | 3,762,405 | 18,464,014 | 3,866,053 |
| 40030000 | GASTOS GENERALES | 7,525,834 | 2,221,927 | 7,715,736 | 1,820,059 |
| 40040000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO | 8,545,977 | 1,540,478 | 10,748,278 | 2,045,994 |
| 40050000 | OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO | -2,048,419 | -1,486,196 | -1,218,500 | -826,491 |
| 40060000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*) | 6,497,558 | 54,282 | 9,529,778 | 1,219,503 |
| 40070000 | INGRESOS FINANCIEROS | 332,936 | 184,581 | 649,967 | 65,038 |
| 40070010 | INTERESES GANADOS | 84,716 | 17,370 | 95,027 | 21,799 |
| 40070020 | UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO | 0 | 0 | 184,797 | 0 |
| 40070030 | UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO | 0 | 42,655 | 0 | 0 |
| 40070040 | UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 60,493 | 0 | 150,228 | 0 |
| 40070050 | OTROS INGRESOS FINANCIEROS | 187,727 | 124,556 | 219,915 | 43,239 |
| 40080000 | GASTOS FINANCIEROS | 2,073,816 | 881,487 | 951,146 | 326,319 |
| 40080010 | INTERESES DEVENGADOS A CARGO | 977,534 | 268,467 | 468,412 | 176,537 |
| 40080020 | PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO | 640,105 | 502,530 | 0 | 21,741 |
| 40080030 | PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO | 78,414 | 0 | 233,383 | 63,158 |
| 40080050 | PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 82,818 | 14,647 | 0 | 4,852 |
| 40080060 | OTROS GASTOS FINANCIEROS | 294,945 | 95,843 | 249,351 | 60,031 |
| 40090000 | INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO | -1,740,880 | -696,906 | -301,179 | -261,281 |
| 40100000 | PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 23,108 | -29,008 | 102,192 | 37,040 |
| 40110000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | 4,779,786 | -671,632 | 9,330,791 | 995,262 |
| 40120000 | IMPUESTOS A LA UTILIDAD | 3,067,275 | 1,028,578 | 3,387,074 | 854,975 |
| 40120010 | IMPUESTO CAUSADO | 3,532,538 | 1,681,042 | 3,953,382 | 945,066 |
| 40120020 | IMPUESTO DIFERIDO | -465,263 | -652,464 | -566,308 | -90,091 |
| 40130000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS | 1,712,511 | -1,700,210 | 5,943,717 | 140,287 |
| 40140000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO | 0 | -7,507 | 0 | 0 |
| 40150000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | 1,712,511 | -1,707,717 | 5,943,717 | 140,287 |
| 40160000 | PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | 513,383 | -119,201 | 1,183,011 | -12,151 |
| 40170000 | PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | 1,199,128 | -1,588,516 | 4,760,706 | 152,438 |
| 40180000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN | 3.02 | -4.00 | 11.98 | 0.38 |
| 40190000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL (NETOS DE IMPUESTOS)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

| REF | CUENTA / SUBCUENTA | AÑO ACTUAL | | AÑO ANTERIOR | |
|-----------------|--|------------------|-------------------|------------------|----------------|
| | | ACUMULADO | TRIMESTRE | ACUMULADO | TRIMESTRE |
| 40200000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | 1,712,511 | -1,707,717 | 5,943,717 | 140,287 |
| | PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS | | | | |
| 40210000 | GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40220000 | GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES | -191,205 | -191,205 | -260,766 | -260,766 |
| 40220100 | PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS | | | | |
| 40230000 | RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS | 5,976,559 | 4,396,702 | 371,009 | 241,270 |
| 40240000 | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA | 335,174 | 153,960 | -623,955 | -104,113 |
| 40250000 | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS | -669,950 | -669,679 | 314,005 | 114,844 |
| 40260000 | CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40270000 | PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 34,621 | 69,908 | 30,249 | 27,341 |
| 40280000 | OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 40290000 | TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 5,485,199 | 3,759,686 | -169,458 | 18,576 |
| 40300000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL | 7,197,710 | 2,051,969 | 5,774,259 | 158,863 |
| 40320000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA | 1,875,925 | 798,371 | 1,073,586 | 22,553 |
| 40310000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA | 5,321,785 | 1,253,598 | 4,700,673 | 136,310 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

**ESTADOS DE RESULTADOS
DATOS INFORMATIVOS**

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

| REF | CUENTA / SUBCUENTA | AÑO ACTUAL | | AÑO ANTERIOR | |
|----------|---------------------------------------|------------|-----------|--------------|-----------|
| | | ACUMULADO | TRIMESTRE | ACUMULADO | TRIMESTRE |
| 92000010 | DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA | 6,537,850 | 1,895,316 | 5,494,948 | 1,464,319 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2014**

**INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C.
V.**

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

| REF | CUENTA / SUBCUENTA | AÑO | |
|----------|--|------------|------------|
| | | ACTUAL | ANTERIOR |
| 92000030 | INGRESOS NETOS (**) | 61,555,607 | 66,550,850 |
| 92000040 | UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**) | 6,497,558 | 9,529,778 |
| 92000060 | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**) | 1,712,511 | 5,943,717 |
| 92000050 | PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**) | 1,199,128 | 4,760,706 |
| 92000070 | DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**) | 6,537,850 | 5,494,948 |

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES
INDUSTRIAS PEÑALES, S. A.B. DE C. V.

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL
CONTABLE
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

| CONCEPTOS | CAPITAL SOCIAL | ACCIONES RECOMPRADAS | PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL | OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO | UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS | | OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS) | PARTICIPACIÓN CONTROLADORA | PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA | TOTAL DE CAPITAL CONTABLE |
|--|----------------|----------------------|------------------------------|---|--------------------------|----------------------------------|--|---|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | | | | | | RESERVAS | UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS) | | | | |
| SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2013 | 2,160,687 | 0 | 0 | 0 | 0 | 683,026 | 37,884,718 | 838,836 | 41,567,267 | 12,430,979 | 53,998,246 |
| AJUSTES RETROSPECTIVOS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DIVIDENDOS DECRETADOS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6,610,022 | 0 | -6,610,022 | -2,007,094 | -8,617,116 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4,253,870 | 4,253,870 |
| RECOMPRA DE ACCIONES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,436,643 | -6,051 | 2,430,592 | -2,430,592 | 0 |
| OTROS MOVIMIENTOS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO INTEGRAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4,760,706 | -60,033 | 4,700,673 | 1,073,586 | 5,774,259 |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 | 2,160,687 | 0 | 0 | 0 | 0 | 683,026 | 38,472,045 | 772,752 | 42,088,510 | 13,320,749 | 55,409,259 |
| SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2014 | 2,160,687 | 0 | 0 | 0 | 0 | 683,026 | 38,472,045 | 772,752 | 42,088,510 | 13,320,749 | 55,409,259 |
| AJUSTES RETROSPECTIVOS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DIVIDENDOS DECRETADOS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -748,995 | 0 | -748,995 | -479,541 | -1,228,536 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 603,367 | 603,367 |
| RECOMPRA DE ACCIONES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -240,170 | 0 | -240,170 | -5,798,933 | -6,039,103 |
| OTROS MOVIMIENTOS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO INTEGRAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,199,128 | 4,122,657 | 5,321,785 | 1,875,925 | 7,197,710 |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 | 2,160,687 | 0 | 0 | 0 | 0 | 683,026 | 38,682,008 | 4,895,409 | 46,421,130 | 9,521,567 | 55,942,697 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

| REF | CUENTA/SUBCUENTA | AÑO ACTUAL | AÑO ANTERIOR |
|--------------------------------------|---|-------------------|-------------------|
| | | IMPORTE | IMPORTE |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
| 50010000 | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | 4,779,786 | 9,330,791 |
| 50020000 | +(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO | 2,217,218 | 986,052 |
| 50020010 | + ESTIMACIÓN DEL PERIODO | 0 | 0 |
| 50020020 | +PROVISIÓN DEL PERIODO | 636,161 | 827,882 |
| 50020030 | + (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS | 1,581,057 | 158,170 |
| 50030000 | +(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 7,086,294 | 6,171,217 |
| 50030010 | + DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO | 6,537,850 | 5,494,948 |
| 50030020 | (-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO | 335,836 | 71,807 |
| 50030030 | +(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO | 329,916 | 834,706 |
| 50030040 | (-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | -23,108 | -102,192 |
| 50030050 | (-)DIVIDENDOS COBRADOS | 0 | 0 |
| 50030060 | (-)INTERESES A FAVOR | -94,200 | -128,052 |
| 50030070 | (-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA | 0 | 0 |
| 50030080 | (-) +OTRAS PARTIDAS | 0 | 0 |
| 50040000 | +(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 943,931 | 410,608 |
| 50040010 | (+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO | 1,105,827 | 655,995 |
| 50040020 | (+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA | 0 | 0 |
| 50040030 | (+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS | -161,896 | -245,387 |
| 50040040 | + (-) OTRAS PARTIDAS | 0 | 0 |
| 50050000 | FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | 15,027,229 | 16,898,668 |
| 50060000 | FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN | -4,480,303 | -4,038,916 |
| 50060010 | + (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES | -401,882 | 653,119 |
| 50060020 | + (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS | 110,416 | 1,785,833 |
| 50060030 | + (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES | -650,056 | 713,718 |
| 50060040 | + (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES | 336,695 | -2,779 |
| 50060050 | + (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS | -273,473 | -1,756,628 |
| 50060060 | + (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS | -3,602,003 | -5,432,179 |
| 50070000 | FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 10,546,926 | 12,859,752 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| 50080000 | FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -12,962,819 | -10,334,854 |
| 50080010 | (-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE | -23,361 | -168,554 |
| 50080020 | +DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE | 0 | 0 |
| 50080030 | (-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | -9,084,928 | -10,905,404 |
| 50080040 | +VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | 52,734 | 90,165 |
| 50080050 | (-) INVERSIONES TEMPORALES | -4,341,810 | 0 |
| 50080060 | +DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES | 0 | 0 |
| 50080070 | (-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES | -5,538 | -34,095 |
| 50080080 | +DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES | 0 | 0 |
| 50080090 | (-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS | 0 | 0 |
| 50080100 | +DISPOSICIONES DE NEGOCIOS | 0 | 0 |
| 50080110 | +DIVIDENDOS COBRADOS | 43,011 | 270,963 |
| 50080120 | +INTERESES COBRADOS | 222,281 | 128,052 |
| 50080130 | +(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS | 77,689 | 284,019 |
| 50080140 | + (-) OTRAS PARTIDAS | 97,103 | 0 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | |
| 50090000 | FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -8,327,305 | 5,565,180 |
| 50090010 | + FINANCIAMIENTOS BANCARIOS | 0 | 4,216,131 |
| 50090020 | + FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES | 0 | 10,585,120 |
| 50090030 | + OTROS FINANCIAMIENTOS | 0 | 535,090 |
| 50090040 | (-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS | 0 | -4,779,641 |
| 50090050 | (-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES | 0 | 0 |
| 50090060 | (-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS | 0 | 0 |
| 50090070 | + (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL | 57,515 | 4,253,870 |
| 50090080 | (-) DIVIDENDOS PAGADOS | -1,230,444 | -8,624,784 |
| 50090090 | + PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES | 0 | 0 |
| 50090100 | + APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL | 0 | 0 |
| 50090110 | (-)INTERESES PAGADOS | -1,036,859 | -424,003 |
| 50090120 | (-)RECOMPRA DE ACCIONES | 0 | 0 |
| 50090130 | + (-) OTRAS PARTIDAS | -6,117,517 | -196,603 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO
INDIRECTO)**

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

| REF | CUENTA/SUBCUENTA | AÑO ACTUAL | AÑO ANTERIOR |
|----------|---|-------------|--------------|
| | | IMPORTE | IMPORTE |
| 50100000 | INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | -10,743,198 | 8,090,078 |
| 50110000 | CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 2,277,909 | 147,974 |
| 50120000 | EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO | 19,720,182 | 11,482,130 |
| 50130000 | EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 11,254,893 | 19,720,182 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.
INFORME DE RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014.

MÉXICO D.F., A 4 DE MARZO DE 2015 - INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. "PEÑOLES" O LA "COMPAÑÍA" (BMV: PE&OLES), GRUPO MINERO CON OPERACIONES INTEGRADAS EN LA FUNDICIÓN Y AFINACIÓN DE METALES NO FERROSOS Y EN LA ELABORACIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS, INFORMA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 (4T'14) Y LAS PRINCIPALES VARIACIONES EN COMPARACIÓN AL MISMO PERÍODO DE 2013 (4T'13).

RESUMEN EJECUTIVO

EN EL 4T'14 EL PRECIO PROMEDIO DE LA PLATA FUE SIGNIFICATIVAMENTE MENOR (-20.7%) Y EL DEL ORO SE REDUJO (-5.7%), EN COMPARACIÓN AL 4T'13. DE LOS METALES INDUSTRIALES, EL PLOMO Y EL COBRE TAMBIÉN RETROCEDIERON (-5.3% Y -7.4%, RESPECTIVAMENTE), MIENTRAS QUE ÚNICAMENTE EL ZINC MOSTRÓ UN INCREMENTO (+17.1%).

AL CIERRE DEL EJERCICIO DE 2014 LA VARIACIÓN ACUMULADA EN LOS PRECIOS DE LOS METALES EN COMPARACIÓN AL AÑO PREVIO FUE COMO SIGUE: PLATA -20.0%, ORO -10.3%, PLOMO -2.2%, COBRE -6.4% Y ZINC +13.2%.

LA COTIZACIÓN DEL PESO MEXICANO CONTRA EL DÓLAR AMERICANO ESTUVO, EN PROMEDIO, UN 6.2% POR ARRIBA DEL TRIMESTRE DE COMPARACIÓN. A NIVEL ANUAL LA DEPRECIACIÓN PROMEDIO DEL PESO FUE DEL 4.1%, BENEFICIANDO EN AMBOS CASOS NUESTROS INGRESOS POR VENTAS, PUESTO QUE MÁS DE UN 95% DE ÉSTOS SE DENOMINAN EN DÓLARES O ESTÁN LIGADOS A DICHA MONEDA, MIENTRAS QUE ALREDEDOR DEL 50% DE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN SE DENOMINAN EN PESOS.

LAS OPERACIONES TUVIERON UN DESEMPEÑO SÓLIDO, EN EL TRIMESTRE Y EL EJERCICIO. EN LAS UNIDADES MINERAS, EL VOLUMEN TRIMESTRAL DE CONTENIDOS METÁLICOS EN LOS CONCENTRADOS Y DEMÁS MATERIALES PRODUCIDOS FUE MAYOR, A EXCEPCIÓN DEL COBRE. EL ORO EN PARTICULAR SE VIO BENEFICIADO POR EL REINICIO DE ACTIVIDADES EN HERRADURA DESPUÉS DE LA SUSPENSIÓN DEL PERMISO DE USO DE EXPLOSIVOS QUE AFECTÓ EL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, ASÍ COMO POR EL INICIO DE OPERACIONES DE LA PLANTA DE LIXIVIACIÓN DINÁMICA. GRACIAS A LAS INVERSIONES QUE HEMOS REALIZADO EN EL CRECIMIENTO DE LAS OPERACIONES MINERAS, SE REGISTRÓ UNA NUEVA MARCA ANUAL DE PRODUCCIÓN DE PLATA. LOS DEMÁS CONTENIDOS METÁLICOS SUPERARON EL EJERCICIO ANTERIOR A EXCEPCIÓN DEL ORO, LO QUE FUE REFLEJO DEL PARO DE OPERACIONES DE SOLEDAD-DIPOLOS DESDE MEDIADOS DEL 2013 POR UN CONFLICTO AGRARIO. SOBRESALE, ASIMISMO, EL AUMENTO EN LA PRODUCCIÓN ZINC, DEBIDO AL BUEN DESEMPEÑO DE LA UNIDAD VELARDEÑA, QUE CUMPLIÓ SU PRIMER AÑO DE OPERACIONES EN EL MES DE MAYO Y SUPERÓ LA CAPACIDAD DE MOLIENDA Y BENEFICIO.

EN EL NEGOCIO METALÚRGICO, EL TRIMESTRE REGISTRÓ MAYORES VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ORO, PLATA Y PLOMO REFINADO; EL ZINC FUE LIGERAMENTE INFERIOR. LOS VOLÚMENES ANUALES DE PRODUCCIÓN DE METALES AFINADOS FUERON SUPERIORES PARA CASI TODOS LOS METALES, EXCEPTO EL PLOMO, POR MENOR VOLUMEN Y MENORES LEYES DE CONCENTRADOS TRATADOS. LOS PRODUCTOS QUÍMICOS, POR SU PARTE, TUVIERON RESULTADOS MIXTOS, CON NUEVAS MARCAS DE PRODUCCIÓN Y VENTAS EN ALGUNAS DE SUS VARIEDADES.

NOS COMPLACE INFORMAR QUE EN EL TRIMESTRE DIERON INICIO LAS OPERACIONES DE DOS PROYECTOS DE CRECIMIENTO: SAUCITO II, MINA DE PLATA-ORO EN ZACATECAS DE NUESTRA SUBSIDIARIA FRESNILLO PLC, Y LA PLANTA II PARA INCREMENTAR LA PRODUCCIÓN DE SULFATO DE SODIO EN 150,000 TONELADAS ANUALES EN QUÍMICA DEL REY, UBICADA EN COAHUILA. ESTOS PROYECTOS IMPLICARON INVERSIONES DE US\$235 MILLONES Y US\$43 MILLONES RESPECTIVAMENTE. LOS DEMÁS PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN CONTINUARON PROGRESANDO CONFORME A LO PLANEADO (VER SECCIÓN IV PROYECTOS PARA MAYOR DETALLE).

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

COMO SE INFORMÓ EL 26 DE DICIEMBRE DE 2014 MEDIANTE EVENTO RELEVANTE, NUESTRA SUBSIDIARIA METALÚRGICA MET-MEX PEÑOLES SUSCRIBIÓ UN ACUERDO CONCLUSIVO CON EL SERVICIO DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA (SAT), ANTE LA PROCURADURÍA DE LA DEFENSA DEL CONTRIBUYENTE (PRODECON) PARA EL PAGO DE \$1,107 MILLONES, DEBIDO A DIFERENCIAS EN LA INTERPRETACIÓN DE CIERTAS DISPOSICIONES FISCALES, CON LO QUE DIO POR TERMINADAS LAS AUDITORÍAS FISCALES DE LOS EJERCICIOS 2009 A 2012.

ADEMÁS DE LO MENCIONADO EN EL PÁRRAFO ANTERIOR, DIVERSAS SITUACIONES AFECTARON LOS RESULTADOS FINANCIEROS DEL TRIMESTRE Y EL EJERCICIO. EL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DE DICIEMBRE, 2014 SE DEPRECIÓ UN 12.6% EN COMPARACIÓN A DICIEMBRE DE 2013, LO QUE OCASIONÓ UN AUMENTO SIGNIFICATIVO EN LA PROVISIÓN DE IMPUESTOS DIFERIDOS ASÍ COMO PÉRDIDAS CAMBIARIAS NO REALIZADAS, PROVENIENTES DE LA VALUACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA. SE REGISTRARON, ASIMISMO, LOS SIGUIENTES CARGOS EXTRAORDINARIOS: PÉRDIDA POR DETERIORO COMO RESULTADO DE UNA VALUACIÓN REALIZADA A LA UNIDAD MINERA MADERO Y BAJA DE VALOR DE LOS ACTIVOS EN SOLEDAD-DIPOLOS. CABE DESTACAR QUE NINGUNO DE ESTOS CONCEPTOS AFECTÓ EL FLUJO DE EFECTIVO DE LA COMPAÑÍA.

DEBIDO A LOS FACTORES ANTERIORES, LOS RESULTADOS FINANCIEROS OBTENIDOS POR PEÑOLES EN EL 4T'14 Y SU VARIACIÓN CONTRA EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR FUERON LOS SIGUIENTES (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS): VENTAS NETAS \$15,818.9 (+5.9%), UTILIDAD BRUTA \$3,762.4 (-2.7%), UAFIDA \$3,434.4 (-2.2%), UTILIDAD DE OPERACIÓN \$1,540.5 (-24.7%) Y PÉRDIDA NETA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA DE -\$1,588.5.

EN COMPARACIÓN AL EJERCICIO 2013, LOS RESULTADOS FUERON: VENTAS NETAS \$61,555.6 (-7.5%), UTILIDAD BRUTA \$16,071.8 (-13.0%), UAFIDA \$15,082.4 (-7.1%), UTILIDAD DE OPERACIÓN \$8,546.0 (-20.5%) Y UTILIDAD NETA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA DE \$1,199.1 (-74.8%).

I. RESULTADOS FINANCIEROS

LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE ACOMPAÑAN EL PRESENTE ANÁLISIS FUERON ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) EMITIDAS POR EL CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASB POR SUS SIGLAS EN INGLÉS). EL PRESENTE ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SE REALIZA CON BASE EN LA MONEDA DE INFORME (PESOS MEXICANOS), Y LOS RESULTADOS DEL 4T'14 SE COMPARAN CON LOS REPORTADOS EN EL 4T'13 EN MILLONES DE PESOS, SALVO QUE SE INDIQUE LO CONTRARIO. CONFORME A LAS IFRS (NIC 21) SE DEBE IDENTIFICAR LA MONEDA FUNCIONAL PARA CADA UNA DE LAS ENTIDADES CONSOLIDADAS CON BASE EN LA MONEDA DEL ENTORNO ECONÓMICO PRINCIPAL EN EL CUAL LA ENTIDAD OPERA. PARA TODAS LAS SUBSIDIARIAS DE PEÑOLES, A EXCEPCIÓN DE CIERTAS COMPAÑÍAS QUE NO SE ENCUENTRAN EN OPERACIÓN ASÍ COMO ALGUNAS COMPAÑÍAS PRESTADORAS DE SERVICIOS, LA MONEDA FUNCIONAL ES EL DÓLAR AMERICANO Y LA MONEDA DE INFORME ES EL PESO MEXICANO.

PARA LA CONVERSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A LA MONEDA DE INFORME SE PROCEDIÓ DE LA SIGUIENTE MANERA:

- LOS ACTIVOS Y PASIVOS (TANTO MONETARIOS COMO NO MONETARIOS) SE CONVIRTIERON A LOS TIPOS DE CAMBIO DE CIERRE A LA FECHA DE CADA BALANCE GENERAL PRESENTADO.
- LAS PARTIDAS DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS SE CONVIRTIERON A LOS TIPOS DE CAMBIO PREVALECIENTES A LA FECHA DE SU CELEBRACIÓN.
- EL CAPITAL CONTABLE SE CONVIRTIÓ A LOS TIPOS DE CAMBIO HISTÓRICOS DE CUANDO SE EFECTUARON LAS APORTACIONES O SE GENERARON UTILIDADES.
- TODAS LAS DIFERENCIAS POR CONVERSIÓN SE RECONOCIERON COMO UN COMPONENTE SEPARADO DEL CAPITAL CONTABLE.
- ASIMISMO, DADO QUE LAS OPERACIONES REALIZADAS EN MONEDAS DISTINTAS A LA FUNCIONAL (MONEDA EXTRANJERA) SE REGISTRAN AL TIPO DE CAMBIO VIGENTE A LA FECHA DE LA OPERACIÓN,

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S. A.B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 3 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

LOS ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA SE CONVIRTIERON NUEVAMENTE AL TIPO DE CAMBIO DE LA FECHA DEL BALANCE GENERAL, Y LAS DIFERENCIAS RESULTANTES DE LA CONVERSIÓN SE REGISTRARON EN EL ESTADO DE RESULTADOS.

PEÑÓLES SE ENCUENTRA EN NEGOCIACIONES QUE PROBABLEMENTE RESULTEN EN LA DISPOSICIÓN 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. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 LAS OPERACIONES DE ESTAS COMPAÑÍAS HAN SIDO CLASIFICADAS COMO UNA OPERACIÓN DISCONTINUADA. LOS EFECTOS EN LOS RESULTADOS POR LA DISPOSICIÓN DE ESTAS INVERSIONES SE DESCRIBEN CON MAYOR DETALLE EN LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTAS A ESTE INFORME.

CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

| | 4T'14 | 4T'13 | % VAR | ACUM 2014 | ACUM 2013 | % VAR |
|--------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|-------|
| VENTAS | | | | | | |
| FACTURADAS | 15,510.2 | 14,639.7 | 5.9 | 61,022.0 | 65,393.3 | -6.7 |
| VENTAS | | | | | | |
| NETAS (1) | 15,818.9 | 14,943.4 | 5.9 | 61,555.6 | 66,550.9 | -7.5 |
| UTILIDAD | | | | | | |
| BRUTA | 3,762.4 | 3,866.1 | -2.7 | 16,071.8 | 18,464.0 | -13.0 |
| UAFIDA (2) (3) | 3,434.4 | 3,510.3 | -2.2 | 15,082.4 | 16,243.2 | -7.1 |
| UTILIDAD DE | | | | | | |
| OPERACIÓN (3) | 1,540.5 | 2,046.0 | -24.7 | 8,546.0 | 10,748.3 | -20.5 |
| PRODUCTOS (GASTOS) | | | | | | |
| FINANCIEROS NETOS | -696.9 | -261.3 | 166.7 | -1,740.9 | -301.2 | 478.0 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) | | | | | | |
| NETA PART. | | | | | | |
| CONTROLADORA | -1,588.5 | 152.4 | -1,142.1 | 1,199.1 | 4,760.7 | -74.8 |

(1) INCLUYEN RESULTADOS POR COBERTURAS DE METALES Y TIPO DE CAMBIO.

(2) UTILIDAD ANTES DE GASTOS FINANCIEROS, IMPUESTOS, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN.

(3) NO INCLUYE OTROS INGRESOS (GASTOS), NI PÉRDIDA POR DETERIORO.

ESTADO DE RESULTADOS:

* LAS VENTAS FACTURADAS - SIN INCLUIR RESULTADOS POR COBERTURAS DE METALES Y TIPO DE CAMBIO - REGISTRARON \$15,510.2, \$870.5 MAYORES A LAS DEL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR. LA VARIACIÓN PROVIENE PRINCIPALMENTE DE MAYORES VOLÚMENES VENDIDOS (+\$1,875.0) SOBRE TODO DE ORO, PLATA Y COBRE, MAYOR TIPO DE CAMBIO DEL PESO CONTRA EL DÓLAR (+\$873.1) Y MAYORES INGRESOS POR OTROS PRODUCTOS/SERVICIOS (+\$130.4), LO QUE FUE PARCIALMENTE COMPENSADO POR MENORES PRECIOS DE LOS METALES (-\$2,008.0), SOBRE TODO DE PLATA Y ORO.

EN EL TRIMESTRE, LAS VENTAS DE EXPORTACIÓN REPRESENTARON EL 80.4% DE LAS VENTAS TOTALES.

* LOS VENCIMIENTOS DE LAS POSICIONES DE COBERTURA DE METALES Y TIPO DE CAMBIO REPORTARON UNA UTILIDAD DE \$308.7, SIMILAR A LA UTILIDAD DE \$303.8 REGISTRADA EN EL 4T'13. LA ESTRATEGIA DE COBERTURAS DE LA COMPAÑÍA TIENE LA FINALIDAD DE REDUCIR LA VOLATILIDAD DE LA UAFIDA.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 4 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

COMO RESULTADO, LAS VENTAS NETAS DEL 4T'14 REGISTRARON \$15,818.9 (5.9% MAYORES AL 4T'13).

* EL COSTO DE VENTAS REGISTRÓ \$12,056.5 (8.8% Ó +\$979.1) DEBIDO A:

- MAYOR COSTO DE PRODUCCIÓN EN \$1,769.0 (+28.7%), POR EL MAYOR VOLUMEN DE OPERACIONES, EN PARTICULAR EL REINICIO DE HERRADURA, EL ARRANQUE DE LA PLANTA DE LIXIVIACIÓN DINÁMICA Y SAUCITO II, LA EXPANSIÓN DE SULFATO DE SODIO Y LA MAYOR MOLIENDA DE VELARDEÑA; ADEMÁS DE QUE ALGUNOS INSUMOS PARA LAS OPERACIONES TUVIERON INCREMENTOS POR ARRIBA DE LA INFLACIÓN, PARTICULARMENTE LOS COMBUSTIBLES.

LOS RUBROS DEL COSTO QUE MOSTRARON LAS VARIACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS EN EL 4T'14 CON RESPECTO AL 4T'13 FUERON LOS SIGUIENTES:

1. CONTRATISTAS +\$475.3 (51.9%), POR EL MAYOR DESARROLLO DE OBRAS MINERAS, PRINCIPALMENTE POR EL REINICIO DE OPERACIONES EN HERRADURA Y EL ARRANQUE DE SAUCITO II.
2. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN +\$429.6 (29.3%), DERIVADA DE LAS INVERSIONES REALIZADAS EN ACTIVOS FIJOS Y EL EFECTO DE CONVERSIÓN DE LA MONEDA FUNCIONAL (DÓLAR) A LA MONEDA DE INFORME (PESO MEXICANO), ADEMÁS DE LA BAJA DE VALOR CONTABLE EN SOLEDAD-DIPOLOS.
3. ENERGÉTICOS +\$274.6 (30.0%), PRINCIPALMENTE POR EL CONSUMO DE DIÉSEL EN HERRADURA Y EL AUMENTO EN SU PRECIO, EL AJUSTE A LA TARIFA DE LA TERMOELÉCTRICA PEÑOLES Y MAYOR CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, ASÍ COMO POR EL CONSUMO DE COMBUSTÓLEO EN QUÍMICA DEL REY, DERIVADO DE PROBLEMAS DE SUMINISTRO DE GAS POR PARTE DE PEMEX.
4. MATERIALES DE OPERACIÓN +\$237.2 (29.4%), SIENDO LOS AUMENTOS PRINCIPALES EN EXPLOSIVOS Y DETONANTES, LLANTAS Y CÁMARAS, ACERO Y BROCAS DE BARRENACIÓN, BOLAS Y BARRAS PARA MOLIENDA.
5. MANTENIMIENTO Y REPARACIONES +\$131.1 (19.2%), DEBIDO AL MANTENIMIENTO Y MATERIALES DE REPARACIÓN MECÁNICA, ASÍ COMO LA MANO DE OBRA RELATIVA A ESTAS ACTIVIDADES.
6. CAPITAL HUMANO +\$42.2 (4.8%), PRINCIPALMENTE DEBIDO AL AUMENTO SALARIAL Y DE PRESTACIONES.

- MENORES INGRESOS POR CUOTAS DE TRATAMIENTO (QUE SE CONTABILIZAN COMO UN CRÉDITO DENTRO DEL COSTO DE VENTAS). ESTOS INGRESOS REPORTARON \$1,017.7 EN EL PERIODO, CANTIDAD-\$343.1 INFERIOR (-25.2%) A LA REGISTRADA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, DEBIDO AL MENOR VOLUMEN DE CONCENTRADOS TRATADOS EN LA FUNDICIÓN DE PLOMO Y A LAS MENORES CUOTAS, ASÍ COMO AL MENOR VOLUMEN DE CONCENTRADOS DE ZINC COMPRADO A REMITENTES TERCEROS. EL ESCALADOR DE PRECIOS, COMPONENTE POR EL CUAL SE COMPARTE EL INCREMENTO/DECREMENTO EN LAS COTIZACIONES CON LOS REMITENTES MINEROS TAMBIÉN SE VIO AFECTADO.

- MENOR COSTO DEL METAL, EN \$1,116.3 (-17.4%), PRINCIPALMENTE POR LOS MENORES VOLÚMENES DE CONCENTRADOS COMPRADOS A TERCEROS REMITENTES, ASÍ COMO POR LOS MENORES PRECIOS DE LA MAYORÍA DE LOS METALES.

- MENOR CARGO AL COSTO DE VENTAS POR MOVIMIENTO DE INVENTARIOS -\$16.6.

DEBIDO A LO ANTERIOR, LA UTILIDAD BRUTA OBTENIDA EN EL 4T'14 FUE \$3,762.4, MENOR EN -\$103.6 (-2.7%) A LA DE IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO PREVIO. EL MARGEN BRUTO SOBRE VENTAS FUE DE 23.8% (25.9% EN EL 4T'13).

* LOS GASTOS DE OPERACIÓN (GASTOS GENERALES) DEL TRIMESTRE CRECIERON AL REPORTAR \$2,221.9, +\$401.9 POR ARRIBA (+14.3%), DEBIDO A:

- MAYORES GASTOS DE EXPLORACIÓN Y GEOLÓGICOS, (+\$176.2, 23.5%). LA INVERSIÓN SE REALIZA DE MANERA SELECTIVA, CANALIZANDO LOS RECURSOS A LOS PROYECTOS Y PROSPECTOS CON MAYOR POTENCIAL.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 5 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

- MAYORES GASTOS ADMINISTRATIVOS EN +\$171.9 (23.6%), PRINCIPALMENTE POR CONCEPTO DE HONORARIOS PAGADOS, SUELDOS Y PRESTACIONES, COMUNICACIÓN E INFORMÁTICA.
- MAYORES GASTOS DE VENTA EN +\$53.8 (+15.7%), SOBRE TODO POR EL NUEVO DERECHO EXTRAORDINARIO A LA MINERÍA, Y EN MENOR MEDIDA EN GASTOS ADUANALES Y FLETES, TANTO TERRESTRES COMO MARÍTIMOS.

LA UAFIDA DEL TRIMESTRE REGISTRÓ \$3,434.4 MILLONES, UNA VARIACIÓN MARGINAL DE -\$2.2%, E IMPLICÓ UN MARGEN SOBRE DE VENTAS DE 21.7% (23.5% EN EL 4T'13), MIENTRAS QUE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN, DE \$1,540.5 FUE -24.7% MENOR, Y REPRESENTÓ UN MARGEN DE 9.7% SOBRE LAS VENTAS NETAS (13.7% EN EL TRIMESTRE CON QUE SE COMPARA).

EN EL 4T'14 SE REGISTRARON OTROS GASTOS, NETOS DE \$1,486.2, DESFAVORABLES EN COMPARACIÓN A LOS GASTOS DE \$826.5 EN EL 4T'13, ATRIBUIBLE EN MAYOR MEDIDA AL CARGO DE \$1,106.8 POR EL IMPUESTO NO RECUPERABLE DE METALÚRGICA MET-MEX PEÑOLES DERIVADO DE LA SUSCRIPCIÓN DE UN ACUERDO CONCLUSIVO ANTE LA PRODECON CON EL SAT, QUE PUSO FIN A LAS AUDITORÍAS FISCALES DE 2009 A 2012.

EL CONCEPTO DE INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS, NETOS ASCENDIÓ A -\$696.9, DESFAVORABLE CONTRA GASTOS DE -\$261.3 DEL TRIMESTRE CORRESPONDIENTE EN EL AÑO ANTERIOR, Y SE COMPONE DE:

* INGRESOS FINANCIEROS POR \$184.6, MAYORES A LOS INGRESOS DE \$65.0, BÁSICAMENTE DEBIDO A LA UTILIDAD OBTENIDA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (\$42.7) Y A OTROS INGRESOS FINANCIEROS (\$124.6).

* PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA NETA DE -\$502.5, DESFAVORABLE CONTRA LA PÉRDIDA REGISTRADA EN MISMO TRIMESTRE DE 2013 POR -\$21.7. 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.

* GASTOS FINANCIEROS POR -\$378.9, DESFAVORABLES EN COMPARACIÓN A -\$304.6, DEBIDO A MAYORES INTERESES DEVENGADOS Y PAGADOS POR LA DEUDA CONTRATADA (\$268.5 VS \$176.5), PÉRDIDA POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (-\$14.6 VS -\$4.9), OTROS GASTOS FINANCIEROS (\$95.8 VS \$60.0) Y A QUE EN EL TRIMESTRE ANTERIOR SE REGISTRÓ PÉRDIDA POR COBERTURAS DE TASAS DE INTERÉS (-\$63.2).

* LA PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS REGISTRÓ UNA PÉRDIDA DE -\$29.0, DESFAVORABLE CONTRA LA UTILIDAD DE \$37.0 OBTENIDA EN EL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO PREVIO. EN ESTE RUBRO SE RECONOCEN LOS RESULTADOS EN 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 DEL TRIMESTRE FUE DE \$1,028.6, DESFAVORABLE EN COMPARACIÓN A \$855.0, LO QUE SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A UN INCREMENTO SIGNIFICATIVO EN LA CARGA DEL IMPUESTO DIFERIDO, POR LA FUERTE APRECIACIÓN DEL DÓLAR AMERICANO. 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 EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA COMO EL DERECHO ESPECIAL A LA MINERÍA.

DEBIDO A LOS FACTORES ANTERIORMENTE EXPUESTOS, SE REGISTRÓ UNA PÉRDIDA NETA DE -\$1,707.7. LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA PÉRDIDA NETA DEL 4T'14 FUE DE -\$1,588.5.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA **6 / 12**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

FLUJO DE EFECTIVO:

AL CIERRE DEL 4T'14, LA COMPAÑÍA CONTABA CON EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR \$11,254.9, UNA DISMINUCIÓN EN LA CAJA DE -\$9,700.5 (NETO DE FLUCTUACIÓN CAMBIARIA Y EFECTO DE CONVERSIÓN POR \$2,277.9), CON RESPECTO AL SALDO DE CIERRE DEL 3T'14.

A CONTINUACIÓN SE COMENTAN LOS CONCEPTOS MÁS RELEVANTES:

1) FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN POR +\$2,319.2. ESTE RENGLÓN SE INTEGRA POR LOS CONCEPTOS RELACIONADOS DIRECTAMENTE CON LA OPERACIÓN E INCLUYE EL CAPITAL DE TRABAJO, ASÍ COMO LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD, LA PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES Y LA PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.

2) FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN POR -\$6,970.7, QUE COMPRENDEN:

A) INVERSIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO POR -\$4,341.8.

B) INVERSIONES EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO POR -\$2,829.4, DESTACANDO LA CONSTRUCCIÓN Y EL DESARROLLO DE PROYECTOS DE CRECIMIENTO COMO LAS MINAS SAN JULIÁN Y REY DE PLATA ASÍ COMO LA CONSTRUCCIÓN DEL PROYECTO DE AMPLIACIÓN DE SULFATO DE SODIO. ADEMÁS DE LA ADQUISICIÓN DE LOTES MINEROS, LA CONSTRUCCIÓN DE PRESAS DE JALES, EL DESARROLLO DE OBRA MINERA AMORTIZABLE Y DEMÁS ACTIVOS FIJOS PARA LAS UNIDADES MINERAS Y EL COMPLEJO METALÚRGICO.

C) OTROS CONCEPTOS: +200.5.

3) FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO DE -\$6,819.4, POR LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:

A) ADQUISICIÓN DE LA SUBSIDIARIA FRESNILLO PLC A NEWMONT USA, DEL 44% DE PARTICIPACIÓN EN EL CONSORCIO PENMONT -\$6,039.1.

B) INTERESES PAGADOS -\$384.7.

C) DIVIDENDOS PAGADOS -\$196.1.

II. ENTORNO ECONÓMICO Y PRECIOS DE LOS METALES

ENTRE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS QUE TUVIERON UN IMPACTO IMPORTANTE EN LOS RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA DESTACAN LAS SIGUIENTES.

| | 4T'14 | 4T'13 | % VAR. | ACUM 2014 | ACUM 2013 | % VAR. |
|------------------------------|---------|---------|--------|--------------|--------------|--------|
| INFLACIÓN DEL PERÍODO (%) | 1.86 | 1.99 | | 4.08 | 3.97 | |
| TIPO DE CAMBIO (PESO/DÓLAR): | | | | | | |
| CIERRE | 14.7180 | 13.0765 | 12.6 | | | |
| PROMEDIO | 13.8393 | 13.0289 | 6.2 | 13.2973 | 12.7677 | 4.1 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S. A. B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 7 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

| | ORO (US\$/OZ) | PLATA (US\$/OZ) | PLOMO (US\$CTS/LB) | ZINC (US\$CTS/LB) | COBRE (US\$CTS/LB) |
|---------------------------|------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 1T'13 | 1,630.47 | 30.08 | 104.33 | 92.21 | 359.59 |
| 2T'13 | 1,413.65 | 23.11 | 93.17 | 83.48 | 324.12 |
| 3T'13 | 1,327.54 | 21.37 | 95.41 | 84.35 | 321.09 |
| 4T'13 | 1,272.47 | 20.76 | 95.78 | 86.57 | 324.44 |
| ----- | | | | | |
| PROMEDIO 2013 | 1,411.03 | 23.83 | 97.17 | 86.65 | 332.31 |
| ----- | | | | | |
| 1T'14 | 1,293.95 | 20.49 | 95.49 | 92.05 | 319.25 |
| 2T'14 | 1,288.54 | 19.62 | 95.05 | 94.01 | 307.85 |
| 3T'14 | 1,281.92 | 19.74 | 99.01 | 104.84 | 317.17 |
| 4T'14 | 1,200.36 | 16.47 | 90.69 | 101.36 | 300.33 |
| ----- | | | | | |
| PROMEDIO 2014 | 1,266.19 | 19.08 | 95.06 | 98.07 | 311.15 |
| ----- | | | | | |
| %VAR 4T'14 VS 4T'13 | -5.7 | -20.7 | -5.3 | 17.1 | -7.4 |
| ----- | | | | | |
| %VAR 4T'14 VS 3T'14 | -6.4 | -16.6 | -8.4 | -3.3 | -5.3 |
| ----- | | | | | |
| %VAR ACUM 2014 VS 2013 | -10.3 | -19.9 | -2.2 | 13.2 | -6.4 |

LOS PRECIOS DE LOS METALES PRESENTARON BAJAS GENERALIZADAS EN COMPARACIÓN AL TERCER TRIMESTRE DE 2014. LA FORTALEZA DEL DÓLAR FRENTE A LAS PRINCIPALES DIVISAS ENCARECIÓ LA COMPRA DE METALES. LOS MERCADOS FINANCIEROS CONTINUARON, ASIMISMO, A LA EXPECTATIVA DE UN PROBABLE AUMENTO EN LAS TASAS DE INTERÉS EN ESTADOS UNIDOS, ANTE LA CONTINUIDAD DE BUENOS DATOS ECONÓMICOS DE ESE PAÍS.

POR OTRA PARTE, LA DEMANDA DE METALES PRECIOSOS ENCONTRÓ SOPORTE ANTE PROBLEMAS DE INESTABILIDAD POLÍTICA EN GRECIA Y EL RESURGIMIENTO DE TEMORES SOBRE SU PROBABLE SALIDA DE LA ZONA EURO. ASIMISMO, EL BANCO CENTRAL DE RUSIA INCREMENTÓ SUS COMPRAS DE ORO PARA DIVERSIFICAR SUS RESERVAS, Y ANTE LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA DE EUROPA Y CHINA LOS GOBIERNOS ANUNCIARON LA IMPLEMENTACIÓN DE MEDIDAS DE ESTÍMULO. POR EJEMPLO, EL BANCO CENTRAL DE SUIZA ANUNCIÓ QUE INTRODUCIRÁ TASAS DE INTERÉS NEGATIVAS EL PRÓXIMO AÑO, Y SU SIMILAR EN CHINA RECORTÓ LAS TASAS DE INTERÉS Y ANUNCIÓ LA INYECCIÓN DE LIQUIDEZ A SU SISTEMA FINANCIERO. EN JAPÓN SE APROBÓ UN PAQUETE DE ESTÍMULO ECONÓMICO. SIN EMBARGO, EN SUIZA NO FUE APROBADO UN REFERÉNDUM QUE OBLIGARÍA AL BANCO CENTRAL DE ESE PAÍS A MANTENER EL 20% DE SUS RESERVAS EN ORO, Y, POR OTRO LADO, LA CAÍDA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO PRESIONÓ LOS PRECIOS DE LOS METALES.

LOS METALES INDUSTRIALES, POR SU PARTE, PERDIERON IMPULSO NO OBSTANTE EL ANUNCIO DE MEDIDAS DE ESTÍMULO ANTE EL RECORTE EN LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL POR PARTE DEL FMI Y MALOS DATOS MANUFACTUREROS EN CHINA Y VARIAS ECONOMÍAS DE EUROPA. EL INCREMENTO EN EL NIVEL DE INVENTARIOS DE COBRE MONITOREADOS POR EL SFE AFECTÓ ESTE METAL, SIN EMBARGO, EL ANUNCIO DE CIERRE DE OPERACIONES MINERAS POR LA IMPLEMENTACIÓN DE REGALÍAS Y/O INCIDENTES CONTRARRESTÓ PARCIALMENTE LO ANTERIOR.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 8 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

III. RESULTADOS OPERATIVOS

A CONTINUACIÓN SE COMENTAN LOS PRINCIPALES ASPECTOS QUE INCIDIERON EN LAS VARIACIONES DE LOS RESULTADOS OPERATIVOS DEL 4T'14 CON RESPECTO A LOS OBTENIDOS EN EL 4T'13:

OPERACIONES MINERAS:

| | VOLUMENES DE PRODUCCIÓN | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|---------|-------|--------------|--------------|-------|
| | 4T'14 | 4T'13 | % VAR | ACUM 2014 | ACUM 2013 | % VAR |
| MINERAL MOLIDO (MTON) | 3,379 | 3,261 | 3.6 | 13,259 | 12,004 | 10.5 |
| MINERAL DEPOSITADO (MTON) (*) | 11,030 | 4,246 | 159.8 | 40,312 | 35,726 | 12.8 |
| ORO (KG) | 5,686 | 3,354 | 69.6 | 19,700 | 20,155 | -2.3 |
| PLATA (KG) | 460,603 | 404,229 | 13.9 | 1,692,822 | 1,622,957 | 4.3 |
| PLOMO (TON) | 22,546 | 19,304 | 16.8 | 79,758 | 76,122 | 4.8 |
| ZINC (TON) | 67,442 | 61,072 | 10.4 | 265,712 | 214,194 | 24.1 |
| COBRE (TON) (**) | 2,870 | 3,266 | -12.1 | 11,280 | 10,725 | 5.2 |
| COBRE CATÓDICO (TON) | 6,507 | 5,698 | 14.2 | 26,050 | 22,814 | 14.2 |

(*) HERRADURA, NOCHE BUENA Y MILPILLAS. HASTA JULIO DE 2013, INCLUYE EL MINERAL DEPOSITADO DE SOLEDAD-DIPOLOS (CUYAS OPERACIONES FUERON SUSPENDIDAS SEGÚN SE INFORMÓ EN SU MOMENTO).

ORO (+69.6%): LA VARIACIÓN SE DEBIÓ SOBRE TODO AL REINICIO TOTAL DE OPERACIONES EN HERRADURA, DESPUÉS DE LA SUSPENSIÓN DEL PERMISO DE EXPLOSIVOS QUE AFECTÓ EL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR Y AL ARRANQUE DE LA PLANTA DE LIXIVIACIÓN DINÁMICA EN MARZO DE 2014.

PLATA (+13.9%): LA PRODUCCIÓN SE INCREMENTÓ COMO RESULTADO DEL MAYOR MINERAL PROCESADO Y LA MAYOR LEY EN SAUCITO. TAMBIÉN CONTRIBUYERON AL INCREMENTO NAICA Y VELARDEÑA POR MEJORES LEYES. LO ANTERIOR FUE PARCIALMENTE MITIGADO POR MENOR VOLUMEN PROCESADO EN FRESNILLO Y MENOR LEY EN CIÉNEGA.

PLOMO (+16.8%): LA PRODUCCIÓN DE CONTENIDOS CRECIÓ EN SAUCITO Y CIÉNEGA, EN AMBOS CASOS POR MAYOR VOLUMEN PROCESADO Y MEJOR LEY; EN MADERO POR MEJOR LEY DE MINERAL Y EN LAS UNIDADES VELARDEÑA, BISMARCK Y NAICA POR MEJORES LEYES Y MAYORES RECUPERACIONES DE CONTENIDOS METÁLICOS.

ZINC (+10.4%): EL AUMENTO PROVINO DE VELARDEÑA POR MAYOR VOLUMEN BENEFICIADO Y MEJOR LEY DE MINERAL, DE MADERO Y NAICA POR MEJORES LEYES, ASÍ COMO DE LAS MINAS SAUCITO Y CIÉNEGA POR INCREMENTO EN VOLUMEN MOLIDO Y BENEFICIADO, LEY Y RECUPERACIÓN; ADEMÁS DE FRESNILLO DEBIDO A MAYOR LEY DE CABEZA Y RECUPERACIÓN.

COBRE (-12.1%): EL COBRE CONTENIDO DECRECIÓ, LO QUE SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A LA MENOR LEY DE CABEZA EN SABINAS.

COBRE CATÓDICO (+14.2%): LA UNIDAD MILPILLAS INCREMENTÓ LA PRODUCCIÓN POR MEJOR LEY EN LA SOLUCIÓN RICA, MAYOR RECUPERACIÓN E INCREMENTO DE MINERAL DEPOSITADO EN PATIOS DE LIXIVIACIÓN.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S. A. B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 9 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

OPERACIONES METALÚRGICAS:

VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN

| | 4T'14 | 4T'13 | % VAR | ACUM 2014 | ACUM 2013 | % VAR |
|-------------|---------|---------|-------|--------------|--------------|-------|
| ORO (KG) | 9,871 | 7,906 | 24.9 | 37,260 | 36,714 | 1.5 |
| PLATA (KG) | 588,334 | 562,166 | 4.7 | 2,326,346 | 2,207,056 | 5.4 |
| PLOMO (TON) | 29,597 | 28,950 | 2.2 | 118,490 | 121,215 | -2.2 |
| ZINC (TON) | 59,631 | 60,334 | -1.2 | 228,791 | 225,089 | 1.6 |

LA MAYOR PRODUCCIÓN DE ORO AFINADO SE DEBIÓ A LAS MAYORES ENTRADAS DIRECTAS A LA REFINERÍA PLOMO-PLATA, POR MAYOR PRODUCCIÓN DE DORÉ EN FRESNILLO PLC Y MAYORES COMPRAS A TERCEROS DE MATERIALES RICOS EN CONTENIDOS DE ORO.

LA PLATA AFINADA CRECIÓ PRINCIPALMENTE POR MAYOR ENTRADA DE MATERIALES RICOS A LA REFINERÍA DE PLOMO-PLATA, MIENTRAS QUE EL PLOMO REFINADO FUE INFERIOR POR MENOR TRATAMIENTO DE BULLION PROVENIENTE DE LA FUNDICIÓN DE PLOMO, DEBIDO AL MENOR VOLUMEN DE CONCENTRADOS TRATADOS Y LOS MENORES CONTENIDOS METÁLICOS EN DICHS CONCENTRADOS.

LA PRODUCCIÓN DE ZINC AFINADO TUVO UNA VARIACIÓN MARGINAL NEGATIVA, POR VOLUMEN DE CONCENTRADOS TRATADOS LIGERAMENTE INFERIOR, SIN EMBARGO SE PROCESÓ MAYOR VOLUMEN PROVENIENTE DE LAS MINAS PROPIAS.

OPERACIONES QUÍMICAS:

VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN

| | 4T'14 | 4T'13 | % VAR | ACUM 2014 | ACUM 2013 | % VAR |
|---------------------------|---------|---------|-------|--------------|--------------|-------|
| SULFATO DE SODIO (TON) | 160,609 | 162,500 | -1.2 | 637,140 | 641,500 | -0.7 |
| OXIDO DE MAGNESIO (TON) | 21,813 | 21,586 | 1.0 | 77,657 | 78,540 | -1.1 |
| SULFATO DE AMONIO (TON) | 48,825 | 54,239 | -10.0 | 205,138 | 230,335 | -10.9 |
| SULFATO DE MAGNESIO (TON) | 11,975 | 10,524 | 13.8 | 46,943 | 45,281 | 3.7 |

LAS PRODUCCIONES TRIMESTRALES DE SULFATO DE SODIO Y ÓXIDO DE MAGNESIO SE MANTUVIERON EN LÍNEA CON LAS DE IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR.

EL SULFATO DE AMONIO, USADO COMO FERTILIZANTE, REGISTRÓ MENOR PRODUCCIÓN DEBIDO A LA MENOR DISPONIBILIDAD DE ÁCIDO PROVENIENTE DE LA FUNDICIÓN Y A LA MENOR DEMANDA DEL MERCADO. EL SULFATO DE MAGNESIO, TAMBIÉN UTILIZADO COMO FERTILIZANTE, TUVO UN BUEN DESEMPEÑO EN EL TRIMESTRE Y REGISTRÓ NUEVAS MARCAS DE PRODUCCIÓN Y VENTAS EN EL EJERCICIO 2014.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S. A.B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 10 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

IV. PROYECTOS

REY DE PLATA (GUERRERO)

LA CONSTRUCCIÓN DE ESTA MINA POLIMETÁLICA SIGUIÓ AVANZANDO CONFORME A LO PLANEADO. EN EL TRIMESTRE CONTINUÓ LA PREPARACIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA NECESARIA PARA LAS INSTALACIONES DE SUPERFICIE. ESTA UNIDAD MINERA CONTARÁ CON UNA PLANTA DE BENEFICIO CON CAPACIDAD DE MOLIENDA Y PROCESAMIENTO DE 1.3 MTON ANUALES DE MINERAL PARA PRODUCIR CONCENTRADOS DE PLOMO, ZINC Y COBRE. LA INVERSIÓN SERÁ DE US\$268 MILLONES Y EL ARRANQUE SE ESPERA EN 2017.

AMPLIACIÓN SULFATO DE SODIO (LAGUNA DEL REY, COAHUILA)

EN EL TRIMESTRE INICIÓ OPERACIONES DE MANERA SATISFACTORIA LA PLANTA II QUE INCREMENTA LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN EN 150,000 TONELADAS ANUALES DE SULFATO DE SODIO, CUYA CONSTRUCCIÓN IMPLICÓ UNA INVERSIÓN DE US\$43 MILLONES. AL CIERRE DEL AÑO PRODUJO 3,000 TONELADAS, CUMPLIENDO CON LOS PARÁMETROS ESTABLECIDOS DE PUREZA, GRANULOMETRÍA Y HUMEDAD.

EXPLORACIÓN

EN EL CUARTO TRIMESTRE EL GRUPO DE EXPLORACIÓN DE PEÑÓLES DESARROLLÓ 22,930 METROS EN PERFORACIÓN DE BARRENOS EN 6 PROYECTOS EN MÉXICO Y SUDAMÉRICA, CONFIRMANDO RECURSOS MINERALES EN PROYECTOS AVANZADOS Y DETECTANDO NUEVAS ZONAS POTENCIALES. LOS RESULTADOS DE LOS PRINCIPALES PROYECTOS SON:

LA INDUSTRIA (DURANGO):

PROYECTO UBICADO 80 KM AL SUR DE TORREÓN, ALEDAÑO A LA UNIDAD VELARDEÑA QUE INICIÓ LA OPERACIÓN COMERCIAL EN EL 2013, EN DONDE SE HAN DEFINIDO RECURSOS TOTALES POR 46 MTON DE MINERAL DE ZINC. LOS TRABAJOS DE BARRENACIÓN DETECTARON UNA SERIE DE VETAS CON POSIBILIDAD DE ADICIONARSE A LAS RESERVAS DE LA UNIDAD MINERA. UNA ESTIMACIÓN PRELIMINAR DE RECURSOS INFERIDOS RESULTÓ EN 3.3 MTON DE MINERAL DE PB-AG-ZN. ACTUALMENTE SE REALIZA UNA CAMPAÑA DE BARRENACIÓN EN MALLA PARA CONFIRMAR CON DETALLE UNA PORCIÓN DE LOS RECURSOS QUE ASEGUREN UN NUEVO PROYECTO MINERO. LOS RESULTADOS A LA FECHA OBTENIDOS CONFIRMAN CONTINUIDAD EN LAS ESTRUCTURAS Y SUS VALORES.

LOS HUMOS (SONORA):

PROYECTO DE COBRE-MOLIBDENO UBICADO EN LA REGIÓN DE CABORCA. LOS RESULTADOS DE UN ESTUDIO ECONÓMICO PRELIMINAR DETERMINARON LA NECESIDAD DE MAYOR INFORMACIÓN METALÚRGICA, PARA ELLO, SE REALIZA A UNA EXTENSA CAMPAÑA DE MUESTREO REPRESENTATIVA DEL YACIMIENTO. ASIMISMO, SE DESARROLLARÁ PERFORACIÓN DETALLADA PARA DETERMINAR LA EXISTENCIA DE RECURSOS MINERALES SUFICIENTES QUE JUSTIFIQUEN UN PROYECTO MINERO.

RACAYCOCHA (PERÚ):

PROYECTO DE COBRE-ORO UBICADO EN LA REGIÓN CENTRO NORTE DEL PERÚ. LOS TRABAJOS REALIZADOS INDICAN UN SISTEMA TIPO PÓRFIDO DE COBRE Y ORO CON AMPLIO POTENCIAL PARA UNA OPERACIÓN MINERA TIPO TAJO ABIERTO. SE CUANTIFICARON LOS RECURSOS Y LOS RESULTADOS FUERON AVALADOS POR UN AUDITOR EXTERNO. SE DESARROLLARON PERFORACIONES GEOTÉCNICAS PARA APOYAR EL DISEÑO DEL POSIBLE TAJO, ADEMÁS DE ESTUDIOS DE INGENIERÍA Y GEO-HIDROLOGÍA.

MILPILLAS (SONORA):

EN APOYO A LA UNIDAD MINERA MILPILLAS, SE REALIZAN PERFORACIONES EXPLORATORIAS PARA EL

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. B. DE C. V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 11 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

INCREMENTO DE RESERVAS DE LA OPERACIÓN. RESULTADO DE ELLO, SE HA DETECTADO LA EXTENSIÓN DEL CUERPO PRINCIPAL MILPA PROFUNDO. EL TRABAJO ESTÁ EN MARCHA Y AL TERMINAR ESTA CAMPAÑA SE ESTIMARÁN LOS RECURSOS CORRESPONDIENTES.

FRESNILLO PLC

EN ESTA SUBSIDIARIA, EN LA QUE PEÑOLES MANTIENE UNA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE 74.99%, CONTINUARON LOS PROGRAMAS DE EXPLORACIÓN EN LOS DISTRITOS DE HERRADURA (SONORA), FRESNILLO (ZACATECAS) Y CIÉNEGA (DURANGO). EN EL PROSPECTO ORYSIVO, Y EN EL PROYECTO RODEO (DURANGO) LOS HALLAZGOS DE EXPLORACIÓN INCREMENTARON LA MINERALIZACIÓN DE ORO. ASIMISMO, LAS PERFORACIONES REALIZADAS EN EL ÁREA DE LA JOYA, DISTRITO DE GUANAJUATO, INTERSECTARON LEYES ECONÓMICAS DE PLATA.

POR OTRA PARTE, SAUCITO II COMENZÓ OPERACIONES A TIEMPO. SE ESPERA QUE ESTE PROYECTO DE US\$235 MILLONES PRODUZCA 8.4 MILLONES DE ONZAS DE PLATA Y 35,000 ONZAS DE ORO ANUALMENTE UNA VEZ QUE TRABAJE A PLENA CAPACIDAD, QUE SE ESPERA ALCANZAR ANTES DEL PLAZO DE 3 AÑOS INICIALMENTE PREVISTO.

LA CONSTRUCCIÓN DEL PROYECTO SAN JULIÁN CONTINUÓ EN MARCHA PARA INICIAR OPERACIONES EN EL CUATRO TRIMESTRE DE 2015. EN EL PERIODO PROGRESÓ LA CONSTRUCCIÓN DE LA PLANTA DE LIXIVIACIÓN DINÁMICA, EL DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA PARA LA PLANTA, DE OBRAS MINERAS Y COMENZÓ LA CONSTRUCCIÓN DE LA PRESA DE JALES. ESTE PROYECTO DE PLATA-ORO CONTARÁ CON UNA INVERSIÓN DE US\$515 MILLONES, Y SE ESTIMA QUE PRODUZCA UN PROMEDIO DE 10.3 MILLONES DE ONZAS DE PLATA Y 44,000 DE ORO POR AÑO UNA VEZ QUE ALCANCE PLENA CAPACIDAD.

PARA MAYOR INFORMACIÓN ACERCA DEL DESARROLLO DE LOS PROYECTOS DE FRESNILLO PLC, CONSULTE LA PÁGINA WWW.FRESNILLOPLC.COM.

V. EVENTOS RELEVANTES

EL 26 DE DICIEMBRE DE 2014 LA COMPAÑÍA INFORMÓ QUE SU SUBSIDIARIA METALÚRGICA MET-MEX PEÑOLES, S.A. DE C.V. LLEGÓ A UN ACUERDO CONCLUSIVO CON EL SERVICIO DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA (SAT), ANTE LA PROCURADURÍA DE LA DEFENSA DEL CONTRIBUYENTE (PRODECON) PARA EL PAGO DE APROXIMADAMENTE MIL CIEN MILLONES DE PESOS, MISMOS QUE SERÍAN REGISTRADOS EN LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2014. CON ESTO SE DIERON POR TERMINADAS LAS AUDITORÍAS FISCALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2009, 2010, 2011 Y 2012. ESTE ACUERDO DERIVÓ DE CIERTAS DIFERENCIAS EN LA INTERPRETACIÓN DE ALGUNAS DISPOSICIONES FISCALES, PRINCIPALMENTE EN MATERIA DE IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA).

EL 5 DE ENERO DE 2015 PEÑOLES INFORMÓ QUE EL DÍA 1° DE ESE MISMO MES EN LA UNIDAD MINERA NAICA (PROPIEDAD DE MINERA MAPLE) -100% PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA- SE PRESENTÓ UN FLUJO EXTRAORDINARIO DE AGUA PROVENIENTE DE LA MISMA ESTRUCTURA GEOHIDROLÓGICA EN QUE SE ENCUENTRA EMPLAZADO EL YACIMIENTO DE MINERAL, QUE PROVOCÓ LA INUNDACIÓN PARCIAL SIGNIFICATIVA DE LA MINA. A LA FECHA, LA COMPAÑÍA SE ENCUENTRA REALIZANDO LOS ESFUERZOS NECESARIOS PARA TRATAR DE CONTROLAR LA SITUACIÓN, TENIENDO ESPECIAL ATENCIÓN EN LA SEGURIDAD E INTEGRIDAD DE COLABORADORES Y CONTRATISTAS DE LA MENCIONADA UNIDAD. CABE DESTACAR QUE NO HUBO NINGUNA AFECTACIÓN HUMANA DERIVADA DE ESTE INCIDENTE.

POR EL MOMENTO, LA PRODUCCIÓN DE ESTA UNIDAD MINERA CONTINÚA SUSPENDIDA Y SE HA MINIMIZADO EL IMPACTO EN LA PRODUCCIÓN METALÚRGICA AL CONTRATAR CON TERCEROS CONCENTRADOS ADICIONALES PARA LA FUNDICIÓN.

CONFORME SE AVANCE EN EL CONTROL DE LA SITUACIÓN Y SE PUEDA TENER ACCESO A LOS NIVELES DE INFRAESTRUCTURA DE LA MINA AFECTADOS, PEÑOLES ESTARÍA EN POSIBILIDAD DE AMPLIAR LA INFORMACIÓN RESPECTO A LA CAUSA Y EL IMPACTO DE ESTE EVENTO.

LA ADMINISTRACIÓN ESTIMA QUE EL IMPACTO FINANCIERO DERIVADO DE LA INUNDACIÓN DE LA MINA NO SERÁ SIGNIFICATIVO, POR LOS ALTOS COSTOS QUE VENÍA PRESENTANDO ESTA OPERACIÓN

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C.
V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 12 / 12

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

TENIENDO POR LO TANTO MÁRGENES REDUCIDOS.

ACERCA DE INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

PEÑOLES, FUNDADO EN 1887, ES UN GRUPO MINERO CON OPERACIONES INTEGRADAS PARA LA FUNDICIÓN Y AFINACIÓN DE METALES NO FERROSOS Y LA ELABORACIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS. EN LA ACTUALIDAD ES EL MAYOR PRODUCTOR MUNDIAL DE PLATA AFINADA Y EL MÁS IMPORTANTE DE BISMUTO METÁLICO DE AMÉRICA; ES LÍDER LATINOAMERICANO EN LA PRODUCCIÓN DE ORO Y PLOMO AFINADO, Y SE ENCUENTRA ENTRE LOS PRINCIPALES PRODUCTORES MUNDIALES DE ZINC AFINADO Y SULFATO DE SODIO.

LAS ACCIONES DE PEÑOLES COTIZAN EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES DESDE 1968 BAJO LA CLAVE PE&OLES, FORMAN PARTE DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES Y DEL IPC SUSTENTABLE DE LA PROPIA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

ANALISTA

PEÑOLES CUENTA CON COBERTURA DE ANÁLISIS DE MORGAN STANLEY Y CREDIT SUISSE.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE
C. V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

VER ARCHIVO ADJUNTO "IFRSTRIM.PDF"

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PE&OLES**
INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS
 CONJUNTOS
 (MILES DE PESOS)**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

| NOMBRE DE LA EMPRESA | ACTIVIDAD PRINCIPAL | NO. DE ACCIONES | % DE TENENCIA | MONTO TOTAL | |
|--|-----------------------------------|-----------------|---------------|----------------------|--------------|
| | | | | COSTO DE ADQUISICIÓN | VALOR ACTUAL |
| AEROVICS, S.A. DE C.V. | TAXI AEREO | 12,313,384,765 | 57.75 | 0 | 678,439 |
| S.A. SULQUISA | PRODUCCION DE OXIDO DE MAGNESIO | 855,000 | 49.00 | 0 | 408,993 |
| LINEA COAHUILA-DURANGO, S.A. DE C.V. | OPERADORA DE LINEA DE FERROCARRIL | 27,281,040 | 50.00 | 0 | 87,581 |
| TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS | | | | 0 | 1,175,013 |

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2014

CLAVE DE COTIZACIÓN PE&OLES
INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

DESGLOSE DE CRÉDITOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

| TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN | INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO) | FECHA DE FIRMA / CONTRATO | FECHA DE VENCIMIENTO | TASA DE INTERÉS Y/O SOBRETASA | VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL | | | | | | VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA | | | | | |
|--|--------------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| | | | | | INTERVALO DE TIEMPO | | | | | | INTERVALO DE TIEMPO | | | | | |
| | | | | | AÑO ACTUAL | HASTA 1 AÑO | HASTA 2 AÑOS | HASTA 3 AÑOS | HASTA 4 AÑOS | HASTA 5 AÑOS O MÁS | AÑO ACTUAL | HASTA 1 AÑO | HASTA 2 AÑOS | HASTA 3 AÑOS | HASTA 4 AÑOS | HASTA 5 AÑOS O MÁS |
| BURSÁTILES | | | | | | | | | | | | | | | | |
| LISTADAS EN BOLSA (MÉXICO Y/O EXTRANJERO) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| QUIROGRAFARIOS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CERT. BURSAT. PE&OLES 10-2D | NO | 07/09/2010 | 07/09/2020 | 5.12 | | | | | | | N/A | 0 | 0 | 0 | 0 | 5,887,200 |
| CERT. BURSAT. PE&OLES 10D | NO | 07/09/2010 | 12/08/2015 | 1.94 | | | | | | | N/A | 1,913,340 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CERT. BURSAT. PE&OLES 12D | NO | 22/06/2012 | 22/06/2022 | 4.21 | | | | | | | N/A | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,884,272 |
| BONOS QUIROGRAFARIOS EMITIDO | SI | 13/11/2013 | 13/11/2023 | 5.47 | | | | | | | N/A | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,627,593 |
| CON GARANTÍA | | | | | | | | | | | | | | | | |
| COLOCACIONES PRIVADAS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| QUIROGRAFARIOS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CON GARANTÍA | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL BURSÁTILES | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,913,340 | 0 | 0 | 0 | 20,399,065 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2014

CLAVE DE COTIZACIÓN PE&OLES
INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

DESGLOSE DE CRÉDITOS
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

| TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN | INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO) | FECHA CONCERTACIÓN | FECHA DE VENCIMIENTO | VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL | | | | | | VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA | | | | | |
|--|--------------------------------|--------------------|----------------------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| | | | | INTERVALO DE TIEMPO | | | | | | INTERVALO DE TIEMPO | | | | | |
| | | | | AÑO ACTUAL | HASTA 1 AÑO | HASTA 2 AÑOS | HASTA 3 AÑOS | HASTA 4 AÑOS | HASTA 5 AÑOS O MÁS | AÑO ACTUAL | HASTA 1 AÑO | HASTA 2 AÑOS | HASTA 3 AÑOS | HASTA 4 AÑOS | HASTA 5 AÑOS O MÁS |
| OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PROVEEDORES | | | | | | | | | | | | | | | |
| DIVISION METALES | NO | 08/12/2014 | 08/01/2015 | N/A | 67,785 | | | | | | | | | | |
| DIVISION MINAS | NO | 09/12/2014 | 15/01/2015 | N/A | 728,139 | | | | | | | | | | |
| DIVISION QUIMICOS | NO | 22/11/2014 | 07/01/2015 | N/A | 87,218 | | | | | | | | | | |
| DIVISION CORPORATIVO | NO | 05/12/2014 | 08/01/2015 | N/A | 29,751 | | | | | | | | | | |
| METALES Y MAQUILAS POR PAGAR | NO | 31/12/2014 | 28/02/2015 | | | | | | | N/A | 88,928 | | | | |
| REMITENTES DE MINERAL | NO | 31/12/2014 | 31/03/2015 | | | | | | | N/A | 1,561,451 | | | | |
| DIVISION METALES | NO | 19/12/2014 | 29/01/2015 | | | | | | | N/A | 70,726 | | | | |
| DIVISION METALES | SI | 27/12/2014 | 29/01/2015 | | | | | | | N/A | 11,768 | | | | |
| DIVISION MINAS | NO | 29/12/2014 | 08/01/2015 | | | | | | | N/A | 751,497 | | | | |
| DIVISION MINAS | SI | 31/12/2014 | 02/01/2015 | | | | | | | N/A | 60,339 | | | | |
| DIVISION QUIMICOS | NO | 08/12/2014 | 08/01/2015 | | | | | | | N/A | 25,752 | | | | |
| DIVISION QUIMICOS | SI | 12/11/2014 | 08/01/2015 | | | | | | | N/A | 62,516 | | | | |
| DIVISION CORPORATIVO | NO | 26/11/2014 | 08/01/2015 | | | | | | | N/A | 5,721 | | | | |
| DIVISION CORPORATIVO | SI | 17/12/2014 | 08/01/2015 | | | | | | | N/A | 339 | | | | |
| REMITENTES DE MINERAL | SI | 31/12/2014 | 31/03/2015 | | | | | | | N/A | 10,849 | | | | |
| TOTAL PROVEEDORES | | | | 0 | 912,893 | | | | | 0 | 2,649,886 | | | | |
| OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES | | | | | | | | | | | | | | | |
| DIVERSOS PASIVOS | NO | | | N/A | 2,178,567 | 4,644,482 | 0 | 0 | 0 | | | | | | |
| DIVERSOS PASIVOS | NO | | | | | | | | | N/A | 1,296,098 | 862,726 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES | | | | 0 | 2,178,567 | 4,644,482 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,296,098 | 862,726 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL GENERAL | | | | 0 | 3,091,460 | 4,644,482 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5,859,324 | 862,726 | 0 | 0 | 20,399,065 |

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**
INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

| POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS) | DÓLARES | | OTRAS MONEDAS | | TOTAL MILES DE PESOS |
|---|------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------------|
| | MILES DE DÓLARES | MILES DE PESOS | MILES DE DÓLARES | MILES DE PESOS | |
| ACTIVO MONETARIO | 1,197,330 | 17,622,308 | 276 | 4,057 | 17,626,365 |
| CIRCULANTE | 1,182,054 | 17,397,476 | 276 | 4,057 | 17,401,533 |
| NO CIRCULANTE | 15,276 | 224,832 | 0 | 0 | 224,832 |
| PASIVO | 1,840,208 | 27,084,188 | 2,509 | 36,927 | 27,121,115 |
| CIRCULANTE | 395,597 | 5,822,397 | 2,509 | 36,927 | 5,859,324 |
| NO CIRCULANTE | 1,444,611 | 21,261,791 | 0 | 0 | 21,261,791 |
| SALDO NETO | -642,878 | -9,461,880 | -2,233 | -32,870 | -9,494,750 |

OBSERVACIONES

TIPO DE CAMBIO DICIEMBRE 2014 PARA LA CONVERSION DE DOLAR USA A MONEDA NACIONAL 14.7180

TIPO DE CAMBIO DICIEMBRE 2014 PARA LA CONVERSION DE LIBRAS ESTERLINAS A MONEDA NACIONAL 22.8806

TIPO DE CAMBIO DICIEMBRE 2014 PARA LA CONVERSION DE CORONAS SUECAS A MONEDA NACIONAL 1.8747

TIPO DE CAMBIO DICIEMBRE 2014 PARA LA CONVERSION DE EUROS A MONEDA NACIONAL 17.9427

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 1 / 2

INFORMACIÓN DICTAMINADA

CONSOLIDADO

Impresión Final

**LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION
Y/O TITULO**

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑALES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA **2 / 2**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

CONSOLIDADO

Impresión Final

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PE&OLES**
INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO
INGRESOS TOTALES
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

| PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS | VENTAS | | % DE PARTICIPACION EN EL MERCADO | PRINCIPALES | |
|--|---------|------------|----------------------------------|-------------|----------|
| | VOLUMEN | IMPORTE | | MARCAS | CLIENTES |
| INGRESOS NACIONALES | | | | | |
| PLOMO (TONELADAS) | 100,668 | 3,212,036 | 0 | | |
| ZINC (TONELADAS) | 79,239 | 2,473,393 | 0 | | |
| SULFATO DE SODIO (TO | 616,010 | 1,255,756 | 0 | | |
| CONCENTRADO DE COBRE | 42,161 | 1,226,297 | 0 | | |
| ORO (KILOGRAMOS) | 1,263 | 679,502 | 0 | | |
| CONCENTRADO DE ZINC | 68,201 | 570,611 | 0 | | |
| SULFATO DE AMONIO (T | 138,076 | 301,864 | 0 | | |
| ÓXIDO DE MAGNESIO (T | 33,425 | 278,147 | 0 | | |
| ÁCIDO SULFÚRICO (TON | 201,674 | 219,938 | 0 | | |
| CONCENTRADO DE PLOMO | 6,032 | 217,672 | 0 | | |
| PLATA (TONELADAS) | 20 | 166,775 | 0 | | |
| COBRE (TONELADAS) | 2,194 | 149,152 | 0 | | |
| SULFATO DE MAGNESIO | 49,803 | 131,576 | 0 | | |
| HIDRÓXIDO DE MAGNESI | 9,806 | 52,834 | 0 | | |
| OTROS PRODUCTOS | 0 | 765,624 | 0 | | |
| COBERTURAS | 0 | 32,674 | 0 | | |
| INGRESOS POR EXPORTACIÓN | | | | | |
| ORO (KILOGRAMOS) | 31,564 | 17,062,187 | 0 | | |
| PLATA (TONELDAS) | 348 | 2,611,612 | 0 | | |
| ZINC (TONELADAS) | 50,583 | 1,581,486 | 0 | | |
| COBRE (TONELADAS) | 19,871 | 1,221,869 | 0 | | |
| CONCENTRADO DE ZINC | 128,896 | 1,223,156 | 0 | | |
| PLOMO (TONELADAS) | 11,930 | 334,919 | 0 | | |
| OXIDO DE MAGNESIO (T | 25,404 | 277,663 | 0 | | |
| BISMUTO (TONELADAS) | 840 | 256,204 | 0 | | |
| CONCENTRADO DE PLOMO | 41 | 139,132 | 0 | | |
| HIDROXIDO DE MAGNESI | 6,440 | 72,626 | 0 | | |
| SULFATO DE SODIO (TO | 7,850 | 20,850 | 0 | | |
| ACIDO SULFURICO (TON | 91,847 | 68,685 | 0 | | |
| CONCENTRADO DE PLATA | 298 | 24,378 | 0 | | |
| SULFATO DE MAGNESIO | 0 | 10 | 0 | | |
| OTROS PRODUCTOS | 0 | 56,764 | 0 | | |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PE&OLES**
INDUSTRIAS PEÑALES, S. A.B. DE C. V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR
 PRODUCTO
 INGRESOS TOTALES
 (MILES DE PESOS)**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

CONSOLIDADO

Impresión Final

| | | | | |
|--|------------------|-------------------|---|--|
| COBERTURAS | 0 | 500,940 | 0 | |
| INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO | | | | |
| ORO (KILOGRAMOS) | 4,306 | 2,322,186 | 0 | |
| PLATA (TONELADAS) | 1,996,321 | 16,370,601 | 0 | |
| ZINC (TONELADAS) | 101,574 | 3,165,637 | 0 | |
| COBRE (TONELADAS) | 20,970 | 1,940,448 | 0 | |
| PLOMO (TONELADAS) | 14,545 | 418,646 | 0 | |
| ÓXIDO DE MAGNESIO (T | 5,461 | 71,507 | 0 | |
| HIDRÓXIDO DE MAGNESI | 1,257 | 15,081 | 0 | |
| SULFATO DE SODIO (TO | 19,248 | 59,309 | 0 | |
| SULFATO DE MAGNESIO | 1,777 | 7,260 | 0 | |
| OTROS PRODUCTOS | 0 | -1,400 | 0 | |
| TOTAL | 3,889,943 | 61,555,607 | | |

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PE&OLES**
 INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
 PAGADO**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

Impresión Final

| SERIES | VALOR NOMINAL(\$) | CUPÓN VIGENTE | NUMERO DE ACCIONES | | | | CAPITAL SOCIAL | |
|--------------|-------------------|---------------|--------------------|------------------|-----------|-------------------|----------------|----------|
| | | | PORCIÓN FIJA | PORCIÓN VARIABLE | MEXICANOS | LIBRE SUSCRIPCIÓN | FIJO | VARIABLE |
| * | 0.00000 | 30 | 397,475,747 | 0 | 0 | 0 | 2,160,687 | 0 |
| TOTAL | | | 397,475,747 | 0 | 0 | 0 | 2,160,687 | 0 |

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA
 FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:

397,475,747

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **1 / 10**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

RESUMEN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014
(CIFRAS EN MILES DE PESOS, DÓLARES, EUROS Y CORONAS SUECAS)

DEBIDO A LA NATURALEZA DE SU NEGOCIO Y DE SU ENTORNO, GRUPO PEÑOLES UTILIZA 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:

I. 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.).

II. VARIABLES FINANCIERAS DE:

- TASAS DE INTERÉS DE SUS PASIVOS.
- TIPOS DE CAMBIO QUE PACTA EN SUS TRANSACCIONES COMERCIALES Y FINANCIERAS.

MEDIANTE EL USO DE IFD, PEÑOLES TRANSFIERE EL RIESGO DE MERCADO DE LAS VARIABLES ANTES MENCIONADAS A SUS CONTRAPARTES FINANCIERAS. PARA MINIMIZAR EL RIESGO DE CONTRAPARTE, CELEBRA CONTRATOS CON INTERMEDIARIOS DE RECONOCIDA REPUTACIÓN Y CAPACIDAD FINANCIERA, POR LO QUE NO SE PREVEN RIESGOS DE INCUMPLIMIENTO SIGNIFICATIVOS DE LAS OBLIGACIONES DE NINGUNO DE ELLOS.

EL MERCADO EN EL QUE PEÑOLES PACTA LOS DERIVADOS ES EL "OVER THE COUNTER" (OTC). LA COMPAÑÍA CUENTA CON LÍNEAS DE CRÉDITO PARA OPERAR IFD CON APROXIMADAMENTE 30 INTERMEDIARIOS FINANCIEROS, DE LAS CUALES, UNA CUARTA PARTE DE ELLAS SON LIBRES DE LLAMADAS DE MARGEN. ES IMPORTANTE MENCIONAR, QUE LAS DECISIONES DE ASIGNACIÓN DE POSICIONES DE COBERTURA DE PEÑOLES SE BASAN EN LA DIVERSIFICACIÓN ENTRE LOS DIFERENTES INTERMEDIARIOS CON LA INTENCIÓN DE EFICIENTAR EL USO DE LAS LÍNEAS DE CRÉDITO VIGENTES Y MINIMIZAR LAS POTENCIALES LLAMADAS DE MARGEN ANTE ESCENARIOS DE ALTA VOLATILIDAD.

EL CUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA Y PROCESOS DE COBERTURAS ES VERIFICADO MEDIANTE AUDITORIAS INTERNAS Y EXTERNAS; POR EL MOMENTO NO SE HA CONSIDERADO NECESARIO QUE EXISTA UN TERCERO INDEPENDIENTE PARA LA REVISIÓN DE PROCEDIMIENTOS.

LA ALTA DIRECCIÓN DE GRUPO PEÑOLES TIENE UNA PARTICIPACIÓN ACTIVA EN EL ANÁLISIS, AUTORIZACIÓN Y MONITOREO DE LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS CON IFD Y PARA ESTO, EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA HA DESIGNADO UN COMITÉ DE COBERTURAS QUE SE REÚNE CUANDO MENOS UNA VEZ AL BIMESTRE, DE ACUERDO CON UN CALENDARIO PROPUESTO AL INICIO DE CADA AÑO, PERO TAMBIÉN LO HACE TAN FRECUENTE COMO LA DIRECCIÓN DE FINANZAS LO CONVOQUE. EN CADA REUNIÓN SE LEVANTA UNA MINUTA QUE CONTIENE TODOS LOS ACUERDOS ALCANZADOS.

EL COMITÉ DE COBERTURAS TIENE LAS SIGUIENTES RESPONSABILIDADES:

I. ANALIZAR Y APROBAR LAS ESTRATEGIAS DE COBERTURA PARA LOS DIFERENTES ACTIVOS/PASIVOS SUBYACENTES DE ACUERDO AL PRESUPUESTO Y PERFILES DE RIESGO DESEADOS.

II. ANALIZAR EL COMPORTAMIENTO DE LOS DIFERENTES MERCADOS FINANCIEROS EN LOS QUE INTERVIENE GRUPO PEÑOLES O QUE PUDIERAN AFECTAR EL DESEMPEÑO DEL PORTAFOLIO DE INSTRUMENTOS DERIVADOS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **2 / 10**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

III. ANALIZAR LA POSICIÓN VIGENTE DE CADA UNA DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES CUBIERTOS (PORCENTAJE CUBIERTO, PLAZO, VALUACIÓN, ETC.).

IV. ANALIZAR Y AUTORIZAR LOS RIESGOS DE LAS CONTRAPARTES PARA OPERAR IFD.

LA ALTA DIRECCIÓN DE GRUPO PEÑOLES MANTIENE UNA POSICIÓN CONSERVADORA AL SÓLO AUTORIZAR OPERACIONES LLAMADAS "PLAIN VANILLA" PROMOVRIENDO UNA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS SOPORTADA CON VALUACIONES CONSTANTES DE EFECTIVIDAD, TANTO PROSPECTIVAS COMO RETROSPECTIVAS, ASÍ COMO LA REVISIÓN PERMANENTE DE CONDICIONES DEL ACTIVO SUBYACENTE CUBIERTO CONTRA EL DERIVADO, VERIFICANDO QUE NO HAYA CAMBIOS.

COMO PARTE DEL CONTROL INTERNO SE TIENEN ESTABLECIDAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS PARA EL USO DE IFD, LOS CUALES SON REVISADOS PERIÓDICAMENTE PARA SU CORRESPONDIENTE ACTUALIZACIÓN.

EXISTE UN ESTRICTO CONTROL Y MONITOREO A TRAVÉS DE UN REPORTE DIARIO DE LAS POSICIONES DE IFD AUTORIZADAS, EJECUTADAS, VIGENTES Y PENDIENTES DE EJECUTARSE, EMITIDO POR LA SUBDIRECCIÓN DE TESORERÍA Y FINANCIAMIENTOS, SOPORTADO POR EL VISTO BUENO DE LA DIRECCIÓN DE FINANZAS Y EL COMITÉ DE COBERTURAS QUE SE DISTRIBUYE A LA PRESIDENCIA DEL CONSEJO, LA ALTA DIRECCIÓN Y A VARIOS CONSEJEROS.

GRUPO PEÑOLES RECONOCE TODOS LOS IFD COMO ACTIVOS Y/O PASIVOS FINANCIEROS Y SON VALUADOS A VALOR RAZONABLE. LOS RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS DE COBERTURA QUE SE DESIGNAN Y CALIFICAN COMO COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO SE RECONOCEN EN LA CUENTA DE UTILIDAD INTEGRAL Y AFECTAN EL ESTADO DE RESULTADOS HASTA LA FECHA DE LIQUIDACIÓN DE LA TRANSACCIÓN SUBYACENTE, COMO PARTE DE LAS VENTAS, EL COSTO DE VENTAS O EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, SEGÚN CORRESPONDA. CABE MENCIONAR QUE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS IFD DE GRUPO PEÑOLES SON IGUALES A LA POSICIÓN PRIMARIA, POR CONSIGUIENTE LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE O EN LOS FLUJOS DE EFECTIVO ATRIBUIBLES AL RIESGO QUE SE ESTÁ CUBRIENDO, SE COMPENSARÁN COMPLETAMENTE AL INICIO, DURANTE Y HASTA EL VENCIMIENTO DE LA COBERTURA. EN CASO DE EXISTIR ALGUNA PORCIÓN INEFECTIVA EN LAS FLUCTUACIONES DE VALOR RAZONABLE DE LAS COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO, ÉSTA SE RECONOCERÁ EN LOS RESULTADOS DEL PERIODO.

NO OBSTANTE LO ANTERIOR, COMO SE EXPLICA CON MAYOR DETALLE MÁS ADELANTE, ES IMPORTANTE ACLARAR QUE CON APEGO A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS (RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN NIC 39), EL VALOR EN EL TIEMPO DE LAS OPCIONES UTILIZADAS EN LAS ESTRATEGIAS SE RECONOCEN EN LOS ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERIODO REPORTADO, INDEPENDIENTEMENTE DE LA FECHA DE REALIZACIÓN O VENCIMIENTO DE LAS MISMAS.

GRUPO PEÑOLES CUENTA CON LA INFRAESTRUCTURA NECESARIA PARA VALUAR TODOS LOS IFD QUE MANEJA A TRAVÉS DE UN SOFTWARE DE TESORERÍA LLAMADO INTEGRITY Y DE MODELOS DE VALUACIÓN INTERNOS. CABE MENCIONAR QUE LA DIRECCIÓN DE FINANZAS ES RESPONSABLE DE LA VALUACIÓN DE LOS IFD Y EL RESULTADO DE LA MISMA ES UTILIZADO PARA REGISTRO CONTABLE. LA TÉCNICA DE VALUACIÓN SE BASA EN EL MODELO BLACK & SCHOLES PARA EL CASO DE LAS OPCIONES Y DE VALOR PRESENTE DE FLUJOS PARA EL CASO DE FORWARDS Y SWAPS. PEÑOLES TIENE UNA ESTRICTA DISCIPLINA DE VALUAR DIARIAMENTE EL PORTAFOLIO DE IFD Y LOS RESULTADOS SON COMPARTIDOS CON LA ALTA DIRECCIÓN CON LA MISMA FRECUENCIA. LAS CURVAS DE TASAS DE INTERÉS Y DE VOLATILIDADES DE LOS DIFERENTES ACTIVOS SUBYACENTES PARA LLEVAR A CABO DICHA VALUACIÓN, SON ACTUALIZADAS DIARIAMENTE DE LA FUENTE DE INFORMACIÓN BLOOMBERG. POR OTRO LADO, GRUPO PEÑOLES VALIDA Y CONCILIA CADA TRIMESTRE LA POSICIÓN VIGENTE CON LOS DIFERENTES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS CON LOS QUE SE TIENEN ESTAS POSICIONES. DE IGUAL FORMA,

LA COMPAÑÍA HACE UN ANÁLISIS PERIÓDICO DE SENSIBILIDAD DE LAS VALUACIONES POR ACTIVO SUBYACENTE Y POR INTERMEDIARIO FINANCIERO DE TODO EL PORTAFOLIO DE INSTRUMENTOS DERIVADOS CON LA INTENCIÓN DE DIVERSIFICAR EL RIESGO DE CONTRAPARTE Y MINIMIZAR LAS POTENCIALES LLAMADAS DE MARGEN.

ACTUALMENTE SE REALIZAN PRUEBAS DE EFECTIVIDAD PROSPECTIVA Y RETROSPECTIVA SOBRE TODOS LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA VIGENTES; TOMANDO EL RANGO DE EFECTIVIDAD RECOMENDADO POR LA NORMA VIGENTE QUE ES DE 80% - 125%. PARA LA PRUEBA PROSPECTIVA SE UTILIZA LA TÉCNICA DE CORRELACIÓN MIENTRAS QUE PARA LA PRUEBA RETROSPECTIVA SE UTILIZA EL "DOLLAR OFFSET".

AL CIERRE DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, GRUPO PEÑOLES NO TENÍA REQUERIMIENTOS DE LLAMADAS DE MARGEN RELACIONADAS CON IFD POR LO QUE NO SE TIENEN OTORGADAS GARANTÍAS, PRENDA EN VALORES O INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA GARANTIZAR LAS MISMAS. ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE EN CASO DE REQUERIRSE, GRUPO PEÑOLES CUENTA CON LOS RECURSOS INTERNOS DE LIQUIDEZ, ASÍ COMO LAS LÍNEAS DE CRÉDITO DISPONIBLES CON DIFERENTES INSTITUCIONES FINANCIERAS PARA AFRONTAR LAS POTENCIALES LLAMADAS DE MARGEN. POR OTRO LADO, LOS VENCIMIENTOS Y NUEVAS OPERACIONES PACTADAS DE IFD DURANTE ESTE PERIODO SON CONSISTENTES EN VOLUMEN E IMPACTO ECONÓMICO CON LOS QUE SE HAN INFORMADO EN SU OPORTUNIDAD.

DESDE ENERO DE 2011 LA ALTA DIRECCIÓN DEL GRUPO DECIDIÓ DAR VIGENCIA, DE MANERA ANTICIPADA, A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS POR SUS SIGLAS EN INGLÉS). POR TAL MOTIVO, SE CUENTA CON EXPEDIENTES QUE CLASIFICAN LOS DIFERENTES INSTRUMENTOS FINANCIEROS PACTADOS, LOS CUALES SON ACTUALIZADOS Y MONITOREADOS CONSTANTEMENTE CON EL OBJETIVO DE IDENTIFICAR POSIBLES DESVIACIONES O CAMBIOS EN EL SUBYACENTE Y CUMPLIR CON LA NORMATIVIDAD APLICABLE.

LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS BIENES PRIMARIOS SON IGUALES A LAS DE LOS DERIVADOS, MOTIVO POR EL CUAL NO SE ESPERA INEFECTIVIDAD. GRUPO PEÑOLES MANTIENE UN ESTRICTO CONTROL, ADMINISTRACIÓN Y SEGUIMIENTO DEL PORCENTAJE CUBIERTO EN FUNCIÓN AL SUBYACENTE PARA EVITAR INEFECTIVIDAD BAJO ESTE CONCEPTO.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA LISTA DE CONTRAPARTES FINANCIERAS ACTIVAS DE LA COMPAÑÍA EN EL MERCADO DE IFD:

- BANCO SANTANDER (MÉXICO), S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO SANTANDER.
- BANCO NACIONAL DE MÉXICO (BANAMEX)
- BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH
- BANK OF MONTREAL COMMODITY DERIVATIVES OPERATIONS
- BANK OF TOKIO-MITSUBISHI UFJ
- BANK OF NOVA SCOTIA
- BARCLAYS BANK PLC
- BBVA BANCOMER, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER BNP PARIBAS
- CITIBANK N.A. NEW YORK
- CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK
- CREDIT SUISSE
- DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH
- GOLDMAN SACHS (J. ARON & COMPANY)
- HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION
- HSBC MÉXICO
- ING CAPITAL MARKETS LLC
- INTL COMMODITIES INC
- JEFFERIES BACHE FINANCIAL SERVICES, INC.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 4 / 10

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

MITSUI & CO. PRECIOUS METALS, INC.
 MITSUI BUSSAN COMMODITIES LIMITED
 MORGAN STANLEY CAPITAL GROUP INC.
 NATIXIS
 SCOTIABANK INVERLAT, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
 SOCIETE GENERALE
 THE J.P. MORGAN CHASE. BANK
 THE TORONTO-DOMINION BANK
 UBS INVESTMENT BANK

EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 ES DE \$517,966 (\$362,576 NETO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO), EL CUAL SE REGISTRÓ EN EL CAPITAL CONTABLE FORMANDO PARTE DE LA UTILIDAD INTEGRAL; DE ESTE IMPORTE, LA COMPAÑÍA ESTIMA RECLASIFICAR EN LOS DOCE MESES POSTERIORES \$350,075 (\$245,052 NETO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO) DE PÉRDIDAS EN IFD A LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO. EL EFECTO EN RESULTADOS ANTES MENCIONADO REPRESENTA EL CAMBIO ACUMULADO EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEPENDERÁ DE LOS PRECIOS VIGENTES A LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA OPERACIÓN DE COBERTURA.

AL CUARTO TRIMESTRE DEL 2014 Y 2013, LAS OPERACIONES DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CON IFD, EN CONJUNTO GENERARON UNA UTILIDAD NETA POR \$507,625 Y \$1,306,799, RESPECTIVAMENTE.

LA SIGUIENTE TABLA MUESTRA EL VOLUMEN QUE VENCió DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014.

| VOLUMEN CUBIERTO VENCIDO | | | | | |
|--------------------------|----------|-----------|-----------|----------|-------------|
| ACTIVO | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | TOTAL | UNIDAD |
| ORO | 116.96 | 107.53 | 105.97 | 330.46 | OZ (MILES) |
| PLATA | 2,507.28 | 2,321.63 | 2,268.26 | 7,097.17 | OZ (MILES) |
| ZINC | 21.43 | 17.77 | 20.90 | 60.10 | TON (MILES) |
| COBRE | 0.86 | 0.86 | 0.86 | 2.57 | TON (MILES) |
| PLOMO | 1.44 | 1.44 | 1.44 | 4.32 | TON (MILES) |
| TIPO DE CAMBIO | 54,000 | 71,500 | 76,750 | 202,250 | USD (MILES) |
| GAS NATURAL | 200,000 | 200,000 | 200,000 | 600,000 | MMBTU |

NOTA: LA TABLA NO INCLUYE LOS VENCIMIENTOS DE CUPONES DE LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS (IRS). LA PERIODICIDAD DE LOS VENCIMIENTOS SE MENCIONA EN EL RESUMEN DE DERIVADOS.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 LA POSICIÓN VIGENTE DE COBERTURAS, HASTA LOS PRÓXIMOS 24 MESES, ES LA SIGUIENTE:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **5 / 10**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

 **MÁXIMO PORCENTAJE DE COBERTURA (%)

| BIEN SUBYACENTE | PRÓXIMOS 12 MESES | DEL MES 13 AL 24 |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|
| PLATA | 17.13 | 6.25 |
| ORO | 52.20 | 43.98 |
| ZINC | 34.54 | 4.69 |
| PLOMO | 11.05 | 0.00 |
| COBRE | 4.22 | 0.00 |
| PESOS MEXICANOS (USD EQUIVALENTES) | 63.95 | 8.87 |
| CORONAS SUECAS | 100.00 | 100.00 |
| EUROS | 100.00 | 100.00 |

** CALCULADO SOBRE LA PRODUCCIÓN MINERA ANUAL PRESUPUESTADA DE CONTENIDOS METÁLICOS ATRIBUIBLE A GRUPO PEÑOLES.

BAJO LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS (RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN NIC 39), LOS IFD QUE COMPENSEN LOS FLUJOS DE EFECTIVO DEL RIESGO CUBIERTO DEBEN REGISTRARSE COMO COBERTURAS CONTABLES Y POR LO TANTO, SU EFECTO EN EL ESTADO DE RESULTADOS SE RECONOCE HASTA QUE SE REALICEN LOS EFECTOS EN RESULTADOS DE LOS SUBYACENTES QUE LES DIERON ORIGEN. NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA NORMA ESTABLECE QUE TRATÁNDOSE DE OPERACIONES DE COBERTURA A TRAVÉS DE OPCIONES (COMO LAS QUE TIENE CONTRATADAS LA COMPAÑÍA BAJO LA DENOMINACIÓN DE MIN-MAX O COLLARES), LA VALUACIÓN DE LAS MISMAS DEBERÁ IDENTIFICAR EL VALOR INTRÍNSECO DE ÉSTAS, ASÍ COMO SU VALOR EN EL TIEMPO, DEBIENDO REGISTRAR ESTE ÚLTIMO EN EL RESULTADO FINANCIERO AL CIERRE DE CADA MES Y NO HASTA SU REALIZACIÓN, AÚN Y CUANDO DICHAS OPERACIONES SEAN COBERTURAS EFECTIVAS.

CON BASE EN LO ANTERIOR, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO DE LAS OPCIONES CONTRATADAS ASCIENDE A \$131,186 MILES DE PESOS. EL MOVIMIENTO EN RESULTADOS POR EL PERÍODO DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 REPRESENTÓ UN CRÉDITO A RESULTADOS POR \$60,493 MILES DE PESOS.

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA UN RESUMEN DE LOS IFD DE LA ESTRATEGIA DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO QUE SE TIENEN ESTABLECIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

A) PROGRAMA DE PROTECCIÓN DE PRECIOS DE LOS METALES (COBERTURAS ESTRATÉGICAS Y DE COMERCIALIZACIÓN)

OBJETIVO: PEÑOLES CONTRATA INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA ESTABILIZAR LOS INGRESOS EN DÓLARES ASOCIADOS AL MOVIMIENTO EN EL PRECIO DE LOS METALES QUE EXTRAE Y PARA PROTEGER LOS MÁRGENES DE UTILIDAD DE LA REFINERÍA Y LAS MINAS. CON ESTO, SE BUSCA GARANTIZAR LA CONTINUIDAD DE SU OPERACIÓN.

ACTIVO SUBYACENTE: LOS METALES CONTENIDOS EN LOS CONCENTRADOS, DORÉS Y PRECIPITADOS QUE PRODUCE (PLATA, ORO, ZINC, PLOMO Y COBRE).

ESTRATEGIA: CUBRIR HASTA EL 100 % DE LA PRODUCCIÓN PRESUPUESTADA MINERA/REFINADA ANUAL. LOS IFD UTILIZADOS SON: VENTA/COMPRA FORWARD Y OPCIONES (COMPRA DE OPCIÓN PUT FINANCIADO CON LA VENTA DE UNA OPCIÓN CALL).

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **6 / 10**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE TENÍAN ESTABLECIDAS LAS SIGUIENTES OPERACIONES, QUE CUBREN PARTE DE LA PRODUCCIÓN DE 2015 A 2019.

| INSTRUMENTO | PLATA | | ORO | | ZINC | |
|----------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------|
| | PRECIO (US\$/OZ) | VOLUMEN (MILES DE ONZAS) | PRECIO (US\$/OZ) | VOLUMEN (MILES DE ONZAS) | PRECIO (US\$/TON) | VOLUMEN (TONS) |
| COMPRA FORWARD | 15.86 | 92.54 | 1,193.31 | 10.00 | 2,208.79 | 9,460.00 |
| VENTA FORWARD | 18.16 | 537.25 | 1,183.47 | 22.61 | 2,310.65 | 23,456.00 |
| COMPRA DE PUT | 17.17 | 8,720.41 | 1,103.48 | 1655.60 | 2,130.22 | 80,521.00 |
| VENTA DE CALL | 21.46 | 8,720.41 | 1,457.49 | 1655.60 | 2,479.70 | 80,521.00 |

| INSTRUMENTO | PLOMO | | COBRE | |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | PRECIO (US\$/TON) | VOLUMEN TONS | PRECIO (US\$/TON) | VOLUMEN TONS |
| COMPRA FORWARD | - | - | - | - |
| VENTA FORWARD | - | - | - | - |
| COMPRA DE PUT | 2,101.92 | 8,379.00 | 6,867.81 | 1,710.00 |
| VENTA DE CALL | 2,420.15 | 8,379.00 | 7,300.00 | 1,710.00 |

NOTA: 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.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE TIENEN ESTABLECIDAS LAS SIGUIENTES OPERACIONES, QUE DEJARON DE CUMPLIR CON LAS CARACTERÍSTICAS DE UNA COBERTURA, LAS CUALES INICIALMENTE FUERON CELEBRADAS PARA CUBRIR PARTE DE LA PRODUCCIÓN 2016 DE LA MINA NOCHEBUENA.

| INSTRUMENTO | ORO | |
|---------------|---------------------|-----------------------------|
| | PRECIO US\$/ONZA | VOLUMEN (MILES DE ONZAS) |
| COMPRA DE PUT | 1,100 | 4.9 |
| VENTA DE CALL | 2,505 | 4.9 |

B) PROGRAMA DE PROTECCIÓN EN DIVISAS

MXN/USD:

OBJETIVO: PEÑOLES CONTRATA INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA MITIGAR EL EFECTO QUE EXISTE COMO RESULTADO DEL DESBALANCE ENTRE SUS INGRESOS EN DÓLARES AMERICANOS Y SUS GASTOS EN PESOS MEXICANOS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **7 / 10**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

ACTIVO SUBYACENTE: PESOS MEXICANOS. (PARA EFECTOS DE REPORTE SE PRESENTA COMO COMPRA-VENTA DE DÓLARES).

ESTRATEGIA: CUBRIR HASTA EL 100 % DE LAS NECESIDADES PRESUPUESTADAS EN PESOS. LOS IFD UTILIZADOS SON: VENTA FORWARD, COMPRA DE FORWARD, Y OPCIONES (COMPRA DE OPCIÓN PUT FINANCIADO CON VENTA DE OPCIÓN CALL, AMBOS SOBRE DOLAR).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, SE TENÍAN ESTABLECIDAS LAS SIGUIENTES OPERACIONES QUE CUBREN PARTE DE LOS EGRESOS FUTUROS EN PESOS DE 2015, (EXPRESADOS EN DÓLARES AMERICANOS):

| INSTRUMENTO | TIPO DE CAMBIO (MXP/US\$) | MONTO (MILES US\$) |
|--------------------|------------------------------|-----------------------|
| VENTA FORWARD | 13.59 | 464,250.00 |
| COMPRA FORWARD | 13.63 | 35,250.00 |
| COMPRA PUT (PISO) | 13.44 | 359,500.00 |
| VENTA CALL (TECHO) | 14.10 | 359,500.00 |

NOTA: 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.

EUR/USD:

OBJETIVO: PEÑOLES CONTRATA INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA MITIGAR EL EFECTO CAMBIARIO QUE EXISTE COMO RESULTADO DE LA ADQUISICIÓN DE ALGUNOS ACTIVOS EN EUROS.

ACTIVO SUBYACENTE: EUROS.

ESTRATEGIA: CUBRIR HASTA EL 100 % DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FIJOS ADQUIRIDOS PARA ENTREGA FUTURA EN UNA MONEDA DISTINTA DE LA FUNCIONAL. LOS IFD UTILIZADOS SON: COMPRA FORWARD.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, SE TENÍAN ESTABLECIDAS LAS SIGUIENTES OPERACIONES QUE CUBREN PARTE DE LAS COMPRAS FUTURAS, DENOMINADAS EN EUROS:

| INSTRUMENTO | TIPO DE CAMBIO (USD/EUR) | MONTO (MILES EUR) |
|----------------|-----------------------------|----------------------|
| COMPRA FORWARD | 1.28 | 2,481.09 |

NOTA: 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.

SEK/USD:

OBJETIVO: PEÑOLES CONTRATA INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA MITIGAR EL EFECTO CAMBIARIO QUE EXISTE COMO RESULTADO DE LA ADQUISICIÓN DE ALGUNOS ACTIVOS EN CORONAS SUECAS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **8 / 10**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

ACTIVO SUBYACENTE: CORONAS SUECAS.

ESTRATEGIA: CUBRIR HASTA EL 100 % DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FIJOS ADQUIRIDOS PARA ENTREGA FUTURA EN UNA MONEDA DISTINTA DE LA FUNCIONAL. LOS IFD UTILIZADOS SON: COMPRA FORWARD.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, SE TENÍAN ESTABLECIDAS LAS SIGUIENTES OPERACIONES QUE CUBREN PARTE DE LAS COMPRAS FUTURAS, DENOMINADAS EN CORONAS SUECAS:

| INSTRUMENTO | TIPO DE CAMBIO (SEK/USD) | MONTO (MILES SEK) |
|----------------|-----------------------------|----------------------|
| COMPRA FORWARD | 7.24 | 45,208.61 |

NOTAS: EL PRECIO FORWARD ES UN PROMEDIO PONDERADO DE VARIAS OPERACIONES.

C) PROGRAMA DE PROTECCIÓN EN TASAS DE INTERÉS

OBJETIVO: PEÑOLES CONTRATA INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA REDUCIR LA EXPOSICIÓN A LAS FLUCTUACIONES EN LAS TASAS DE INTERÉS DE SUS PASIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES O EN PESOS.

ACTIVO SUBYACENTE: TASAS DE INTERÉS DENOMINADAS EN DÓLARES O EN PESOS.

ESTRATEGIA: CUBRIR HASTA EL 100 % DE LOS PASIVOS MEDIANTE SWAPS DE TASA VARIABLE A TASA FIJA, COMPRA DE TECHOS (CAPS) Y COLLARES CERO COSTO (COMPRA DE OPCIÓN TECHO FINANCIADO CON VENTA DE OPCIÓN PISO).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, SE TENÍAN ESTABLECIDAS LAS SIGUIENTES OPERACIONES:

| INSTRUMENTO | TASA | MONTO CUBIERTO | PLAZO | PAGO DE INTERESES | AMORTI- ZACION | CREDITO |
|------------------|-------|-------------------|-------------|----------------------|-------------------|-------------|
| SWAP A TASA FIJA | 4.69% | US\$130,000 | .75 AÑOS | MENSUAL | BULLET | PE&OLES 10D |

NOTA: LAS TASAS DE INTERÉS Y SPREADS SON UN PROMEDIO PONDERADO DE VARIAS OPERACIONES.

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA UN RESUMEN DE LOS IFD DE VALOR RAZONABLE QUE SE TIENEN ESTABLECIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

A) PROGRAMA DE PROTECCIÓN DE PRECIOS DE LOS METALES.

OBJETIVO: LA COMPAÑÍA CONTRATA INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA QUE SUS PRECIOS DE VENTA SEAN SUSTANCIALMENTE IGUALES A LOS DE COMPRA EN LA COMERCIALIZACIÓN DEL METAL AFINADO.

ACTIVO SUBYACENTE: PLATA, ORO, ZINC, PLOMO Y COBRE.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **9 / 10**

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

ESTRATEGIA: CUBRIR HASTA EL 100 % DEL METAL AFINADO QUE SE COMERCIALIZA. LOS IFD UTILIZADOS SON: VENTA/COMPRA FORWARD Y VENTA/COMPRA DE OPCIONES CALL.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE TENÍAN ESTABLECIDAS LAS SIGUIENTES OPERACIONES, QUE CUBREN PARTE DE LAS OPERACIONES COMERCIALES DE 2015.

| INSTRUMENTO | PLATA | | ORO | | ZINC | |
|----------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| | PRECIO (US\$/OZ) | VOLUMEN | PRECIO (US\$/OZ) | VOLUMEN | PRECIO (US\$/TON) | VOLUMEN (TONELADAS) |
| | | DE MILES ONZAS | | DE MILES ONZAS | | |
| VENTA FORWARD | 16.22 | 1,785.00 | 1,178.25 | 26.00 | 2,285.95 | 39,353.00 |
| COMPRA FORWARD | 15.60 | 20.00 | - | - | 2,204.80 | 18,557.00 |
| VENTA DE CALL | 15.00 | 50.00 | - | - | - | - |

| INSTRUMENTO | PLOMO | | COBRE | |
|----------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| | PRECIO (US\$/TON) | VOLUMEN (TONELADAS) | PRECIO (US\$/TON) | VOLUMEN (TONELADAS) |
| VENTA FORWARD | 2,049.91 | 3,800.00 | 6,684.97 | 2,896.00 |
| COMPRA FORWARD | 2,035.00 | 2,850.00 | 6,770.01 | 2,456.00 |
| VENTA DE CALL | - | - | - | - |

NOTA: 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.

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA UN RESUMEN DE LOS IFD DE "SPREAD CONSTANTE" QUE SE TIENEN ESTABLECIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

A) PROGRAMA DE TASAS DE INTERÉS

DERIVADO DE LA REESTRUCTURA DE LA DEUDA Y A LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 2010, SE REALIZÓ EL PAGO TOTAL DEL CRÉDITO SINDICADO EQUIVALENTE A US\$380 MILLONES. COMO RESULTADO DE LO ANTERIOR, CIERTAS POSICIONES QUE SE TENÍAN DESIGNADAS COMO COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO DEJARON DE CUMPLIR CON LAS CONDICIONES PARA SER CONSIDERADAS COMO TAL, COMO SE MUESTRA EN LA SIGUIENTE TABLA:

| INSTRUMENTO | TASA | MONTO CUBIERTO | PLAZO | PAGO DE INTERES | AMORTI- ZACION | CREDITO |
|------------------|---------------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------------|---------------|
| SWAP A TASA FIJA | 4.7029 (PEÑOLES) | US\$400,000 | 3.5 AÑOS | TRIM | BULLET | DEUDA IPSA |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 10 / 10

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

| | PAGA) | | | | | |
|------------------|--------|-------------|--------|------|--------|-------|
| SWAP A TASA FIJA | 4.6922 | US\$130,000 | 3.00 | TRIM | BULLET | DEUDA |
| (PEÑOLES | | | AÑOS A | | | IPSA |
| PAGA) | | | PARTIR | | | |
| | | | DEL | | | |
| | | | 2015 | | | |
| SWAP A TASA FIJA | 2.1574 | US\$400,000 | 3.5 | TRIM | BULLET | DEUDA |
| (PEÑOLES | | | AÑOS | | | IPSA |
| RECIBE) | | | | | | |
| SWAP A TASA FIJA | 3.4378 | US\$130,000 | 3.00 | TRIM | BULLET | DEUDA |
| (PEÑOLES | | | AÑOS A | | | IPSA |
| RECIBE) | | | PARTIR | | | |
| | | | DEL | | | |
| | | | 2015 | | | |

EL RESULTADO DE LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS "SWAP A TASA FIJA" QUE DEJARON DE CALIFICARSE COMO COBERTURA CONTEMPLA UN SPREAD CONSTANTE O FIJO POR LO CUAL NO ES NECESARIO REALIZAR UN ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD CON DIFERENTES ESCENARIOS COMO LO MENCIONA EL "ANEXO 1" DE LA CNBV. POR ESTE MISMO MOTIVO NO SE INCLUYE LA TABLA CORRESPONDIENTE AL INCISO "V" DEL PUNTO "III" DEL YA MENCIONADO "ANEXO 1". LOS INSTRUMENTOS MENCIONADOS EN LA TABLA ANTERIOR TUVIERON UN COSTO FIJO, A LA FECHA DE SU CONTRATACIÓN, QUE ASCENDIÓ A US\$81.3 MILLONES, COMO RESULTADO DE "DESHACER" ESA PARTE DE LA COBERTURA. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 EL SALDO POR LIQUIDAR DE DICHAS COBERTURAS CANCELADAS, FUE US\$40.4 MILLONES DEBIDO A LOS VENCIMIENTOS QUE HA TENIDO DESDE SU CONTRATACIÓN.

INDUSTRIAS PEÑOLES, 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.

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 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.

3. Consolidación (continúa)

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:

3. Consolidación (continúa)

| 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:

| | <u>Importe</u> |
|--|-------------------|
| 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 | <u>6,039,103</u> |
| 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:

| | <u>Fresnillo plc</u> | <u>Minera Penmont</u> | <u>Minera Tizapa</u> |
|-----------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|
| Activos financieros: | | | |
| Activos corrientes | \$ 18,579,429 | \$ - | \$ 1,227,654 |
| Activos no corrientes | <u>36,497,579</u> | <u>-</u> | <u>1,380,666</u> |
| Total activo | <u>\$ 55,077,008</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 2,608,320</u> |

3. Consolidación (concluye)

| | <u>Fresnillo plc</u> | <u>Minera Penmont</u> | <u>Minera Tizapa</u> |
|---------------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|
| Total pasivo | \$ 21,198,527 | \$ - | \$ 894,818 |
| Capital contable | <u>33,878,481</u> | <u>-</u> | <u>1,713,502</u> |
| 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:

| | <u>Fresnillo plc</u> | <u>Minera Penmont (1)</u> | <u>Minera Tizapa</u> |
|---|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Ventas | <u>\$ 18,798,406</u> | <u>\$ 4,809,750</u> | <u>\$ 2,499,493</u> |
| Utilidad de operación | <u>\$ 3,605,137</u> | <u>\$ 335,703</u> | <u>\$ 803,341</u> |
| Utilidad neta | <u>\$ 1,442,079</u> | <u>\$ 2,277</u> | <u>\$ 473,747</u> |
| Otras partidas de utilidad (pérdida) integral | <u>\$ 170,992</u> | <u>\$ (1,336)</u> | <u>\$ 141,326</u> |
| Utilidad integral | <u>\$ 1,613,071</u> | <u>\$ 942</u> | <u>\$ 615,073</u> |

Estado de flujos de efectivo:

| | <u>Fresnillo plc</u> | <u>Minera Penmont (1)</u> | <u>Minera Tizapa</u> |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
| 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 | <u>(7,705,344)</u> | <u>1,139,259</u> | <u>310,910</u> |
| Variaciones en efectivo | (14,096,201) | 121,504 | 208,336 |
| Efectivo y equivalentes al inicio | <u>16,367,778</u> | <u>112,783</u> | <u>285,307</u> |
| 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.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

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 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.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (concluye)

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| 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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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:

| | <u>Años</u> |
|----------------------|-------------|
| 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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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 fundamenta 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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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.

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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 adquirieran 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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

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 aquellas 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.

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 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.

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 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.

5. Políticas contables significativas (continúa)

- *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 períodos 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.

5. Políticas contables significativas (concluye)

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. Incluye:

- *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.

6. Segmentos (continúa)

Metales base

Agrupar 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 | <u>18,846,330</u> | <u>7,560,996</u> | <u>442,232</u> | <u>4,084,868</u> | <u>(30,400,809)</u> | <u>533,617</u> |
| Total de ventas | 18,846,323 | 11,001,228 | 55,017,308 | 7,091,557 | (30,400,809) | 61,555,607 |
| Costo de venta | <u>11,829,979</u> | <u>7,788,883</u> | <u>50,533,147</u> | <u>2,012,009</u> | <u>(26,680,222)</u> | <u>45,483,796</u> |
| Utilidad bruta | <u>7,016,344</u> | <u>3,212,345</u> | <u>4,484,161</u> | <u>5,079,548</u> | <u>(3,720,587)</u> | <u>16,071,811</u> |
| 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 | <u>343,804</u> | <u>(265,215)</u> | <u>1,470,535</u> | <u>(1,236,394)</u> | <u>1,435,353</u> | <u>1,748,083</u> |
| | <u>3,667,566</u> | <u>2,302,122</u> | <u>4,322,299</u> | <u>2,089,032</u> | <u>(2,806,766)</u> | <u>9,574,253</u> |
| Utilidad (pérdida) de operación | <u>\$ 3,348,778</u> | <u>\$ 910,223</u> | <u>\$ 161,862</u> | <u>\$ 2,990,516</u> | <u>\$(913,821)</u> | <u>6,497,558</u> |
| Ingresos financieros | - | - | - | - | - | (332,936) |
| Gastos financieros | - | - | - | - | - | 1,433,711 |
| Participación en asociadas | - | - | - | - | - | (23,108) |
| Pérdida cambiaria, neta | - | - | - | - | - | <u>640,105</u> |
| | | | | | | <u>1,717,772</u> |
| Utilidad antes de impuestos | - | - | - | - | - | 4,779,786 |
| Impuesto sobre la renta | - | - | - | - | - | <u>3,067,275</u> |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | <u>\$ 1,712,511</u> |

6. Segmentos (concluye)

| | <u>M Minas metales preciosos</u> | <u>M Minas metales base</u> | <u>Metalúrgico</u> | <u>Otros</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Total</u> |
|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| 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:

| | <u>M Minas metales preciosos</u> | <u>M Minas metales base</u> | <u>Metalúrgico</u> | <u>Otros</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| 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 | 20,583,742 | 9,710,038 | 58,828,331 | 3,135,636 | (25,706,897) | 66,550,850 |
| Costo de venta | 10,889,712 | 7,099,549 | 55,945,044 | 2,134,597 | (27,982,066) | 48,086,836 |
| Utilidad bruta | 9,694,030 | 2,610,489 | 2,883,287 | 1,001,039 | 2,275,169 | 18,464,014 |
| 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 | 30,671 | (100,735) | 234,049 | (18,644,933) | 18,890,846 | 409,898 |
| | 3,555,048 | 3,012,445 | 3,354,009 | (19,553,226) | 18,565,960 | 8,934,236 |
| Utilidad (pérdida) de operación | \$ 6,138,982 | \$ (401,956) | \$ (470,722) | \$ 20,554,265 | \$ (16,290,791) | \$ 9,529,778 |
| Ingresos financieros | - | - | - | - | - | (465,168) |
| Gastos financieros | - | - | - | - | - | 951,144 |
| Participación en asociadas | - | - | - | - | - | (102,192) |
| Utilidad cambiaria, neta | - | - | - | - | - | (184,797) |
| | | | | | | 198,987 |
| Utilidad antes de impuestos | - | - | - | - | - | 9,330,791 |
| Impuesto sobre la renta | - | - | - | - | - | 3,387,074 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | \$ 5,943,717 |
| Activos del segmento | \$ 53,568,414 | \$ 20,032,590 | \$ 25,427,054 | \$ 66,931,410 | \$ (72,931,686) | \$ 93,027,782 |
| Pasivos del segmento | \$ 18,606,672 | \$ 6,917,455 | \$ 17,041,672 | \$ 30,142,043 | \$ (35,089,319) | \$ 37,618,523 |
| Depreciaciones | \$ 3,058,630 | \$ 1,450,239 | \$ 822,282 | \$ 179,163 | \$ (15,366) | \$ 5,494,948 |
| Inversiones de activo fijo | \$ 7,358,011 | \$ 2,165,607 | \$ 810,714 | \$ 571,072 | \$ - | \$ 10,905,404 |
| Inversiones en asociadas | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 1,084,826 | \$ 161,083 | \$ 1,245,909 |

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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Efectivo disponible en caja y bancos | \$ 216,033 | \$ 166,532 |
| Inversiones fácilmente realizables a efectivo (1) | <u>11,038,860</u> | <u>19,553,650</u> |
| | <u>\$ 11,254,893</u> | <u>\$ 19,720,182</u> |
| Inversiones a corto plazo: | | |
| Depósitos bancarios a corto plazo (2) | <u>\$ 4,341,810</u> | <u>\$ -</u> |

- (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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Cientes | \$ 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 | <u>419,498</u> | <u>463,054</u> |
| | 6,066,394 | 6,888,411 |
| Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso | <u>(156,116)</u> | <u>(197,119)</u> |
| | 5,910,278 | 6,691,292 |
| Menos vencimiento no corriente: | | |
| Préstamos contratistas (Nota 9) | <u>(62,575)</u> | <u>(201,303)</u> |
| | <u>\$ 5,847,703</u> | <u>\$ 6,489,989</u> |

El movimiento de la estimación de cuentas de cobro dudoso es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio | \$ 197,119 | \$ 209,555 |
| Incremento del periodo | 5,970 | 37,768 |
| Aplicaciones | <u>(67,987)</u> | <u>(51,045)</u> |
| Ajuste por conversión | <u>21,014</u> | <u>841</u> |
| | <u>\$ 156,116</u> | <u>\$ 197,119</u> |

9. Otros activos financieros

Se integra como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Instrumentos financieros derivados de cobertura: | | |
| Forwards y opciones | \$ 622,284 | \$ 634,599 |
| Futuros | <u>60,339</u> | <u>30,261</u> |
| | <u>682,623</u> | <u>664,860</u> |
| Menos: vencimiento no corriente | <u>(160,542)</u> | <u>(50,269)</u> |
| 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 | <u>160,542</u> | <u>50,269</u> |
| 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| 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 | <u>683,744</u> | <u>558,999</u> |
| Materiales de operación | <u>2,145,811</u> | <u>1,988,779</u> |
| | <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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|-------------------|
| Inversiones en acciones listadas en bolsa canadiense (1): | | |
| Costo o valor asignado | \$ 820,112 | \$ 820,112 |
| Cambios en valor razonable | <u>541,751</u> | <u>65,497</u> |
| Subtotal | <u>1,361,863</u> | <u>885,609</u> |
| Inversiones en acciones listadas en bolsa americana: | | |
| Costo o valor asignado | 28,735 | 28,735 |
| Cambios en valor razonable | <u>14,372</u> | <u>41,386</u> |
| Subtotal | <u>43,107</u> | <u>70,121</u> |
| Total | <u>\$ 1,404,970</u> | <u>\$ 955,730</u> |

11. Activos financieros disponibles para venta (concluye)

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analizan como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|-------------------|
| Saldo al inicio | \$ 955,730 | \$ 1,848,439 |
| Utilidad (pérdida) transferida a capital contable | <u>449,240</u> | <u>(892,709)</u> |
| Saldo al final | <u>\$ 1,404,970</u> | <u>\$ 955,730</u> |

- (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:

| | <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 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> |

El movimiento en las propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 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 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 | <u>5,289,904</u> | <u>1,377,745</u> | <u>1,525,217</u> | <u>12,347</u> | <u>144,202</u> | <u>8,349,415</u> |
| Saldo final 2014 | <u>50,839,366</u> | <u>13,255,258</u> | <u>13,799,864</u> | <u>257,670</u> | <u>8,829,106</u> | <u>86,981,264</u> |
| 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 | <u>(2,522,984)</u> | <u>(521,825)</u> | <u>(571,643)</u> | <u>(10,134)</u> | <u>-</u> | <u>(3,626,586)</u> |
| Saldo final 2014 | <u>(23,000,150)</u> | <u>(4,845,368)</u> | <u>(5,262,260)</u> | <u>(84,574)</u> | <u>-</u> | <u>(33,192,352)</u> |
| Inversión neta | <u>\$ 27,839,216</u> | <u>\$ 8,409,890</u> | <u>\$ 8,537,604</u> | <u>\$ 173,096</u> | <u>\$ 8,829,104</u> | <u>\$ 53,788,912</u> |

(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 períodos de 2016 a 2019 las inversiones asciendan a US\$2,830,000.

12. Propiedades, plantas y equipo (concluye)

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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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. | <u>-</u> | <u>89,572</u> |
| | <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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>34,621</u> | <u>30,249</u> |
| Saldo al final de asociadas | <u>\$ 1,175,013</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.

13. Inversiones en acciones de asociadas (concluye)

la información financiera condensada de las asociadas es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2014 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 | \$ 1,198,488 | \$ 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

| | <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> |

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

14. Activos disponibles para venta

Este rubro se integra como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------------|------------------|
| 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. | <u>108,093</u> | - |
| 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>1,237,409</u> | <u>1,258,449</u> |
| | <u>\$ 5,383,856</u> | <u>\$ 5,341,239</u> |

16. Otros pasivos financieros

Se analizan como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| 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) | <u>595,241</u> | <u>651,717</u> |
| Total otros pasivos financieros | 1,528,739 | 742,736 |
| Menos: vencimiento no corriente | <u>(656,583)</u> | <u>(519,262)</u> |
| Total otros pasivos financieros corriente | <u>\$ 872,156</u> | <u>\$ 223,474</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 | 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% | <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:

| En dólares: | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 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) | <u>790,025</u> | <u>789,171</u> |
| Total | <u>1,515,994</u> | 1,514,691 |
| Menos: | | |
| Vencimiento corriente | <u>130,000</u> | - |
| Deuda no corriente denominada en dólares | <u>US\$ 1,385,994</u> | <u>US\$ 1,514,691</u> |
| Total deuda no corriente equivalente en pesos | <u>\$ 20,399,065</u> | <u>\$ 19,806,860</u> |
| Total de deuda corriente equivalente en pesos | <u>\$ 1,913,340</u> | <u>\$ -</u> |

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

| | <u>Contratada en dólares</u> |
|------|----------------------------------|
| 2020 | US\$ 400,000 |
| 2022 | 195,969 |
| 2023 | <u>790,025</u> |
| | <u>US\$ 1,385,994</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 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.

17. Deuda financiera (concluye)

- (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 "mxAAA" 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| 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 | <u>138,148</u> | <u>120,467</u> |
| | <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.

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>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Obligación por beneficios definidos personal activo | \$ 1,560,834 | \$ 1,525,068 |
| Obligación por beneficios definidos personal en retiro (1) | <u>1,541,224</u> | <u>1,397,897</u> |
| Obligación por beneficios definidos financiada | 3,102,058 | 2,922,965 |
| Obligación por beneficios definidos no financiada (2) | <u>469,467</u> | <u>399,930</u> |
| | <u>3,571,525</u> | <u>3,322,895</u> |
| Valor razonable de los activos del plan | <u>(2,356,048)</u> | <u>(2,533,594)</u> |
| Beneficios al personal | <u>\$ 1,215,477</u> | <u>\$ 789,301</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 2014 y 2013, se analiza:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Costo del servicio del periodo | \$ 91,437 | \$ 65,540 |
| Interés, neto | 53,817 | 46,460 |
| Beneficios pagados del componente de contribución definida | <u>139,860</u> | <u>112,233</u> |
| Total | <u>\$ 285,114</u> | <u>\$ 224,233</u> |

El movimiento de la remediación de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Pérdidas actuariales | <u>\$(227,192)</u> | <u>\$(310,067)</u> |

18. Beneficios al personal (continúa)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del valor actuarial de la OBD se analiza:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>(213,849)</u> | <u>(189,444)</u> |
| Saldo final de la OBD | <u>\$ 3,571,525</u> | <u>\$ 3,322,895</u> |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del valor actuarial de los Activos del Plan (AP) es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>(210,022)</u> | <u>(189,257)</u> |
| 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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) | <u>246,458</u> | <u>230,623</u> |
| 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------|-------------|
| Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente | 7.0% | 7.0% |

18. Beneficios al personal (concluye)

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:

| | <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>\$(143,469)</u> | <u>(4.0%)</u> | <u>\$ 256,927</u> | <u>7.2%</u> |
| Tasa de incremento de pensión 0.5% | <u>\$ 21,099</u> | <u>0.6%</u> | <u>\$(19,814)</u> | <u>0.6%</u> |

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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Restauración ecológica | <u>\$ 3,635,148</u> | <u>\$ 3,106,381</u> |

El movimiento en la provisión por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analiza como sigue:

19. Provisiones (concluye)

| | <u>Restauración ecológica</u> |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo a 1 de enero de 2013 | \$ 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 | 3,106,381 |
| Incrementos en el periodo | 313,363 |
| Descuento financiero | 218,767 |
| Ajuste por conversión | <u>(3,363)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>\$ 3,635,148</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 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 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. 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, dismantelamiento 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 dismantelamiento 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.

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

- 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| 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 \$81,280 de la primera anualidad correspondiente al ISR diferido por desconsolidación fiscal.

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (continúa)

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>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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 |
| Otros 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 | <u>838,195</u> | <u>634,126</u> |
| Impuestos diferidos a la utilidad, neto (1) | <u>\$ 4,159,438</u> | <u>\$ 3,437,938</u> |
| 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 | <u>6,098,268</u> | <u>5,346,303</u> |
| | <u>\$ 4,159,438</u> | <u>\$ 3,437,938</u> |

(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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>-</u> | <u>(9,493)</u> |
| Impuesto sobre la renta | 2,799,417 | 2,768,498 |
| Derecho especial a la minería causado | 88,960 | - |
| Derecho especial a la minería diferido | <u>178,898</u> | <u>618,576</u> |
| Derecho especial a la minería | <u>267,858</u> | <u>618,576</u> |
| Impuestos a la utilidad cargados en resultados | <u>\$ 3,067,275</u> | <u>\$ 3,387,074</u> |

20. Reforma Fiscal 2014, Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (concluye)

Las partidas que originan la diferencia entre las tasas legal y efectiva del impuesto a la utilidad son como siguen:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>52,300</u> | <u>86,348</u> |
| Impuesto a la utilidad | <u>\$ 2,799,417</u> | <u>\$ 2,768,498</u> |
| Tasa efectiva | <u>58.5%</u> | <u>29.7%</u> |

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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| 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 | <u>287,122</u> | <u>(134,596)</u> |
| | <u>\$ 179,463</u> | <u>\$ 173,150</u> |

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:

| | <u>Acciones</u> | | <u>Importe</u> | |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | <u>2014</u> | 2013 | <u>2014</u> | 2013 |
| 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 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.

21. Capital contable y otras partidas de utilidad integral (continúa)

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:

| | <u>Revaluación de beneficios al personal</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 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 | <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> |

21. Capital contable y otras partidas de utilidad integral (concluye)

| | <u>Revaluación de beneficios al personal</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 2014 | <u>\$(351,702)</u> | <u>\$ 267,097</u> | <u>\$ 264,169</u> | <u>\$ 593,188</u> | <u>\$ 772,752</u> |
| Utilidad integral | <u>(184,791)</u> | <u>(629,673)</u> | <u>240,702</u> | <u>4,696,419</u> | <u>4,122,657</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u><u>\$(536,493)</u></u> | <u><u>\$(362,576)</u></u> | <u><u>\$ 504,871</u></u> | <u><u>\$ 5,289,607</u></u> | <u><u>\$ 4,895,409</u></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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-----------------------|------------------------|
| <i>Utilidad neta (en miles de pesos):</i> | | |
| Atribuible a los accionistas de Grupo Peñoles | <u>\$ 1,199,128</u> | <u>\$ 4,760,706</u> |
| <i>Acciones (en miles de acciones):</i> | | |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | <u>397,476</u> | <u>397,476</u> |
| <i>Utilidad por acción:</i> | | |
| Utilidad básica y diluida por acción (Expresada en pesos) | <u><u>\$ 3.02</u></u> | <u><u>\$ 11.98</u></u> |

23. Dividendos

Los dividendos declarados durante 2014 a la participación controladora se detallan como sigue:

| | <u>2014</u> | | |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| | <u>Pesos por acción</u> | <u>Número de acciones</u> | <u>Importe</u> |
| Decreto en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2014 | <u>\$ 1.90</u> | <u>397,475,747</u> | <u>\$ 755,204</u> |
| Menos: | | | |
| Cupones pagados a subsidiarias | | | <u>6,209</u> |
| Total dividendos | | | <u><u>\$ 748,995</u></u> |

23. Dividendos (concluye)

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> |

24. Partes relacionadas (continúa)

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:

| <i>Ingresos:</i> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| 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:

24. Partes relacionadas (concluye)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Prestaciones a corto plazo:</i> | | |
| Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo | <u>\$ 155,740</u> | <u>\$ 140,915</u> |
| <i>Prestaciones a largo plazo:</i> | | |
| Beneficios al retiro | <u>\$ 194,965</u> | <u>\$ 170,640</u> |

25. Ventas de bienes

Las ventas por productos se analizan como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Plata | <u>\$ 19,659,866</u> | <u>\$ 23,136,135</u> |
| Oro | <u>20,096,790</u> | <u>21,999,449</u> |
| Zinc | <u>7,189,330</u> | <u>6,411,297</u> |
| Plomo | <u>3,972,151</u> | <u>3,816,361</u> |
| Concentrados de mineral | <u>3,288,165</u> | <u>2,829,811</u> |
| Cobre | <u>3,343,150</u> | <u>3,768,778</u> |
| Sulfato de sodio | <u>1,335,856</u> | <u>1,341,150</u> |
| Otros productos | <u>2,670,299</u> | <u>3,247,869</u> |
| | <u>\$ 61,555,607</u> | <u>\$ 66,550,850</u> |

Las ventas por área geográfica, se integran como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas nacionales | <u>\$ 11,733,853</u> | <u>\$ 9,802,693</u> |
| Estados Unidos de América | <u>44,488,249</u> | <u>48,840,009</u> |
| Europa | <u>1,168,963</u> | <u>3,972,984</u> |
| Sudamérica | <u>717,817</u> | <u>1,494,101</u> |
| Otros | <u>3,446,725</u> | <u>2,441,063</u> |
| | <u>\$ 61,555,607</u> | <u>\$ 66,550,850</u> |

26. Costo de venta

El costo de venta se integra como se muestra a continuación:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Costo de personal (Nota 30) | <u>\$ 3,595,649</u> | <u>\$ 3,486,733</u> |
| Energéticos | <u>4,412,985</u> | <u>3,680,688</u> |
| Materiales de operación | <u>3,738,048</u> | <u>3,277,941</u> |
| Mantenimientos y reparaciones | <u>2,957,923</u> | <u>2,623,683</u> |
| Depreciaciones y amortizaciones | <u>6,536,423</u> | <u>5,494,948</u> |
| Traspaso de subproductos | <u>(1,456,250)</u> | <u>(1,503,197)</u> |
| Contratistas | <u>4,678,183</u> | <u>4,025,156</u> |
| Otros | <u>1,940,214</u> | <u>1,852,641</u> |
| Ajustes de inventarios | <u>(997,580)</u> | <u>2,631,505</u> |
| 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>316,952</u> | <u>362,939</u> |
| 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>462,377</u> | <u>502,344</u> |
| Total de gastos de exploración | <u>\$ 2,879,181</u> | <u>\$ 3,498,544</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>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Total de pasivo de exploración | <u>\$ 67,266</u> | <u>\$ 85,917</u> |

Los flujos de efectivo de operación relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Flujos de efectivo operativo | <u>\$(1,662,093)</u> | <u>\$(2,089,645)</u> |

29. Gastos de venta

El análisis de los gastos de venta se muestra en seguida:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>151,518</u> | <u>139,302</u> |
| Total gastos de venta | <u>\$ 1,528,154</u> | <u>\$ 1,273,880</u> |

30. Gastos de personal

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| 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 | <u>1,032,176</u> | <u>1,139,276</u> |
| Total gastos de personal | <u>\$ 4,987,579</u> | <u>\$ 4,751,123</u> |

Los gastos de personal por función se integran como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Costo de venta | \$ 3,595,649 | \$ 3,486,733 |
| Gastos de administración | 1,296,760 | 1,146,002 |
| Gastos de exploración | <u>95,170</u> | <u>118,388</u> |
| Total gastos de personal | <u>\$ 4,987,579</u> | <u>\$ 4,751,123</u> |

En 2014 y 2013 el promedio de empleados que integran la fuerza de trabajo de Grupo Peñoles es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Número de empleados no sindicalizados | 3,856 | 3,809 |
| Número de personal sindicalizado | <u>7,539</u> | <u>7,331</u> |
| Total | <u>11,395</u> | <u>11,140</u> |

31. Otros (ingresos) gastos

El análisis de los otros ingresos, es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|--------------------|
| 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 | <u>-</u> | <u>(15,598)</u> |
| Otros ingresos | <u>\$(263,798)</u> | <u>\$(77,796)</u> |

31. Otros (ingresos) gastos (concluye)

El análisis de los otros gastos, es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------------|-------------------|
| 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 | <u>416,215</u> | <u>226,926</u> |
| Otros gastos | <u>\$ 2,011,881</u> | <u>\$ 487,694</u> |

(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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| 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 | <u>-</u> | <u>99,360</u> |
| | <u>\$ 332,936</u> | <u>\$ 465,168</u> |

33. Gastos financieros

La integración de los gastos financieros es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|-------------------|
| 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 | <u>183,593</u> | <u>253,594</u> |
| | <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:

34. Nota a los estados de flujos de efectivo (concluye)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| 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 | <u>(560,591)</u> | <u>(1,033,025)</u> |
| 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.

35. Contingencias y eventos posteriores (concluye)

- 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 iniciando 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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------|---------------------|---------------------|
| Renta pagada (1) | <u>\$ 1,880,756</u> | <u>\$ 1,742,405</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 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 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 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,404,970</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$ 19,249,572</u> | <u>\$(21,295)</u> | <u>\$ 1,404,970</u> | <u>\$ 682,623</u> |
| Pasivos financieros: | | | | |
| Deuda financiera | | \$ - | \$ 22,312,405 | \$ - |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | | (10,070) | 4,164,798 | - |
| Otros pasivos financieros | | <u>595,241</u> | <u>-</u> | <u>933,498</u> |
| | | <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 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 | <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> |
| 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)

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 | <u>1,404,970</u> | <u>1,404,970</u> | <u>955,730</u> | <u>955,730</u> |
| | <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 | <u>1,528,739</u> | <u>1,528,739</u> | <u>742,736</u> | <u>742,736</u> |
| | <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 de 2014 | | | Total |
|---|-------------------------|---------------------|-------------|---------------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | |
| Cientest 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 | <u>1,404,970</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,404,970</u> |
| | <u>\$ 1,465,309</u> | <u>\$ 600,989</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 2,066,298</u> |
| 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> |

37. Instrumentos financieros (continúa)

| | 31 de diciembre de 2013 | | | Total |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------|---------------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | |
| 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 | <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> |

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 | | <u>18,081</u> | <u>(4,118)</u> |
| | | <u>582,104</u> | <u>565,580</u> |
| Divisas | (b) | | |
| Dólares americanos | | (956,081) | (15,919) |
| Coronas suecas | | (6,138) | (80) |
| Euros | | <u>(2,665)</u> | <u>4,860</u> |
| | | <u>\$(964,884)</u> | <u>\$(11,139)</u> |

37. Instrumentos financieros (continúa)

| | | Valores razonables | |
|------------------------------|-----|------------------------------|--------------------------|
| | | 2014 | 2013 |
| Tasas de interés de la deuda | (c) | | |
| Deuda financiera | | <u>\$ (56,323)</u> | <u>\$ (111,776)</u> |
| Energéticos | (d) | | |
| Gas natural | | <u>-</u> | <u>14,834</u> |
| Valor razonable | | <u><u>\$ (439,103)</u></u> | <u><u>\$ 457,499</u></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 | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen |
| | US\$/ | miles de | US\$/ | miles de | US\$/ | toneladas | US\$/ | toneladas | US\$/ | toneladas |
| | onza (1) | onzas | onza | onzas | tonelada | toneladas | tonelada | toneladas | tonelada | 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 | <u>21.46</u> | <u>8,720</u> | <u>1,454</u> | <u>1,657</u> | <u>2,480</u> | <u>80,521</u> | <u>2,420</u> | <u>8,379</u> | <u>7,300</u> | <u>1,710</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.

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:

| <u>Tipo de operación</u> | <u>Monto US\$</u> | <u>T.C. forward (1)</u> <u>MXP/US\$</u> |
|--------------------------|-------------------|--|
| Venta forward | 464,250 | 13.59 |
| Compra forward | 35,250 | 13.63 |
| Compra put (Piso) | 359,500 | 13.44 |
| Venta call (Techo) | <u>359,500</u> | <u>14.10</u> |

(1) Promedio ponderado de operaciones pactadas.

37. Instrumentos financieros (continúa)

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:

| <u>Tipo de operación</u> | <u>Monto EUR</u> | T.C. forward (1) <u>US\$/EUR</u> |
|--------------------------|------------------|--|
| Compra forward | <u>2,481</u> | <u>1.28</u> |

| <u>Tipo de operación</u> | <u>Monto SEK</u> | T.C. forward (1) <u>SEK/US\$</u> |
|--------------------------|------------------|--|
| Compra forward | <u>45,209</u> | <u>7.24</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 de 2014 se analiza:

| <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>0.75</u> |

Nota:

(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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------------|-------------------|
| 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 | <u>171,102</u> | <u>(116,043)</u> |
| Valor razonable neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable | <u>\$(399,187)</u> | <u>\$ 270,763</u> |

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:

37. Instrumentos financieros (continúa)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|--------------------------------|------------------------------|
| 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 | <u>258,403</u> | <u>(110,870)</u> |
| (Pérdida) utilidad no realizada neta del impuesto sobre la renta diferido al final del periodo | <u><u>\$(399,187)</u></u> | <u><u>\$ 270,763</u></u> |

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:

| | <u>1</u> | <u>2 o más</u> | <u>Total</u> |
|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Pérdidas no realizadas | <u><u>\$(364,689)</u></u> | <u><u>\$(34,498)</u></u> | <u><u>\$(399,187)</u></u> |

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:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Utilidad (pérdida) no realizada | <u><u>\$ 58,565</u></u> | <u><u>\$(8,608)</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>2014</u> | | <u>2013</u> | |
|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| | <u>Efecto del derivado</u> | <u>Partida cubierta</u> | <u>Efecto del derivado</u> | <u>Partida cubierta</u> |
| Utilidad (pérdida) | <u><u>\$ 52,922</u></u> | <u><u>\$ 31,917</u></u> | <u><u>\$(16,825)</u></u> | <u><u>\$ 62,554</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 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”.

37. Instrumentos financieros (concluye)

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 call | 15.00 | 50 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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:

- 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.
- Riesgos de crédito.
- 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.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

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 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.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

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% | | Incremento 15%-35% | |
|---------------------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| | 31 de diciembre de 2014 | | 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 | <u>(1,856,778)</u> | <u>(498,774)</u> | <u>(1,176,213)</u> | <u>(142,839)</u> |
| | <u>\$ (1,509,197)</u> | <u>\$ (498,774)</u> | <u>\$ (1,229,118)</u> | <u>\$ (142,839)</u> |
| | | | | |
| | Decremento 10%-20% | | Decremento 10%-25% | |
| | 31 de diciembre de 2014 | | 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 | <u>948,190</u> | <u>1,483,869</u> | <u>21,811</u> | <u>1,253,609</u> |
| | <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) | <u>\$ -</u> | <u>\$ 561,988</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 286,719</u> |
| Decremento de 40% (30% en 2013) | <u>\$(37,727)</u> | <u>\$(524,258)</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$(286,719)</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.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

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:

| | <u>31 de diciembre de 2014</u> | | <u>31 de diciembre de 2013</u> | |
|--|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> |
| Incremento 25 puntos base (10 en 2013) | <u>\$ 34,042</u> | <u>\$ 12</u> | <u>\$ 18,241</u> | <u>\$ 9</u> |
| Decremento 10 puntos base (10 en 2013) | <u>\$(13,617)</u> | <u>\$(5)</u> | <u>\$(18,241)</u> | <u>\$(9)</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 2014 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 | \$ 1,415,732 | \$ - | \$ 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) |
| | <u>\$ 1,435,641</u> | <u>\$(30,702)</u> | <u>\$ 1,404,939</u> |

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:

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 | \$ 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 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):

| | <u>31 de diciembre de 2014</u> | | <u>31 de diciembre de 2013</u> | |
|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------|
| | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> |
| Incremento 15% peso (15% en 2013) | <u>\$(228,015)</u> | <u>\$(1,312,696)</u> | <u>\$(239,767)</u> | <u>\$(190,767)</u> |
| Decremento 5% peso (10% en 2013) | <u>\$ 59,935</u> | <u>\$ 540,316</u> | <u>\$ 62,321</u> | <u>\$ 956,790</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 2014</u> | | <u>31 de diciembre de 2013</u> | |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> |
| Incremento 5% euros (5% en 2013) | <u>\$ 2,205</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 2,769</u> | <u>\$ -</u> |
| Decremento 10% euros (5% en 2013) | <u>\$(4,410)</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$(2,769)</u> | <u>\$ -</u> |

| | <u>31 de diciembre de 2014</u> | | <u>31 de diciembre de 2013</u> | |
|---------------------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> | <u>Resultados</u> | <u>Capital</u> |
| Incremento 15% SEK (5% en 2013) | <u>\$(8,153)</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$(962)</u> | <u>\$ -</u> |
| Decremento 10% SEK (5% en 2013) | <u>\$ 9,064</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 1,044</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.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

| | 2014 | | 2013 | |
|--------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Límite de crédito | Crédito utilizado | Límite de crédito | Crédito utilizado |
| A-3 | US\$ 40,000 | - | US\$ 600,000 | - |
| A-2 | 1,290,000 | - | 655,864 | - |
| A-1 | 170,000 | - | 150,000 | - |
| Total | US\$1,500,000 | - | 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 | | | Siguintes |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | |
| 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 | | | Siguintes |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | |
| 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 |

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------|----------------------|----------------------|
| 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 | <u>5,931,354</u> | <u>2,295</u> |
| | <u>\$ 11,254,893</u> | <u>\$ 19,720,182</u> |

Inversiones a corto plazo

| | | |
|--------|---------------------|-------------|
| mxA-1+ | <u>\$ 4,341,810</u> | <u>\$ -</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 2014:

| | <u>No deteriorado</u> | | | | <u>Deteriorado</u> |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|
| | <u>No vencido</u> | <u>De 1 a 30 días</u> | <u>De 31 a 60 días</u> | <u>Más de 60 días</u> | |
| Cientes | \$ 2,308,824 | \$ 68,301 | \$ 4,370 | \$ 122,252 | \$ 72,752 |
| Partes relacionadas | 127,185 | - | - | - | - |
| Otras cuentas por cobrar | <u>687,058</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>83,364</u> | <u>83,364</u> |
| | <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:

| | <u>No deteriorado</u> | | | | <u>Deteriorado</u> |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|
| | <u>No vencido</u> | <u>De 1 a 30 días</u> | <u>De 31 a 60 días</u> | <u>Más de 60 días</u> | |
| 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> |

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.