

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	112,605,294	98,452,629
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	41,595,549	39,586,667
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10,487,954	11,254,893
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	3,891,650	4,341,810
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	3,891,650	4,341,810
11030000	CLIENTES (NETO)	2,118,072	2,463,262
11030010	CLIENTES	2,191,424	2,536,014
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-73,352	-72,752
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	6,909,619	7,440,299
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6,987,326	7,523,663
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-77,707	-83,364
11050000	INVENTARIOS	16,941,709	13,173,164
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1,246,545	913,239
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	363,660	178,453
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	882,885	522,081
11060030	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	212,705
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	0	0
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	71,009,745	58,865,962
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0
12020000	INVERSIONES	2,568,059	2,579,983
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	1,201,929	1,175,013
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	1,366,130	1,404,970
12020040	OTRAS INVERSIONES	0	0
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	63,739,639	53,788,912
12030010	INMUEBLES	0	0
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	94,051,733	78,152,159
12030030	OTROS EQUIPOS	0	0
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-44,522,979	-33,192,352
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	14,210,885	8,829,105
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0	0
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	222,768	248,364
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0
12060020	MARCAS	0	0
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	222,768	248,364
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	3,299,590	1,938,830
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	1,179,689	309,873
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	1,058,127	160,542
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	121,562	149,331
20000000	PASIVOS TOTALES	46,982,317	42,509,932
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	8,408,980	9,371,049
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	1,913,340
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
21040000	PROVEEDORES	4,085,834	3,562,779
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	321,051	420,265
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	291,590	398,900
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	29,461	21,365
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	4,002,095	3,474,665

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21060010	INTERESES POR PAGAR	345,570	191,361
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	980,038	872,156
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	351,553	248,130
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	781,824	802,797
21060060	PROVISIONES	0	0
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060080	OTROS	1,543,110	1,360,221
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	38,573,337	33,138,883
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	23,589,452	20,399,065
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	9,002,885	7,232,610
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	5,981,000	5,507,208
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	284,439	656,583
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	1,306,596	1,215,477
22050050	PROVISIONES	0	0
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050070	OTROS	4,389,965	3,635,148
30000000	CAPITAL CONTABLE	65,622,977	55,942,697
30010000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	54,442,933	46,421,130
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)	40,657,413	39,365,034
30080010	RESERVA LEGAL	683,026	683,026
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	38,098,247	37,482,880
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	1,876,140	1,199,128
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	11,624,833	4,895,409
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	-536,493	-536,493
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	11,582,823	5,358,711
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	486,223	504,871
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	150,213	-362,576
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-57,933	-69,104
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0
30020000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	11,180,044	9,521,567

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

(MILES DE PESOS)

REF	CONCEPTOS	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	5,363,355	5,859,324
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	24,094,659	21,261,791
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	2,495,957	2,356,048
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	50	51
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	3,905	3,805
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	7,994	7,539
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: **03**

AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE RESULTADOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	48,765,936	17,348,834	45,736,710	15,553,622
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	48,765,936	17,348,834	45,736,710	15,553,622
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	37,851,974	14,430,007	33,427,304	11,150,364
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	10,913,962	2,918,827	12,309,406	4,403,258
40030000	GASTOS GENERALES	5,851,793	1,999,630	5,303,907	1,866,611
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	5,062,169	919,197	7,005,499	2,536,647
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	-726,720	-160,972	-562,223	-106,790
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	4,335,449	758,225	6,443,276	2,429,857
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	1,234,854	587,009	130,516	115,870
40070010	INTERESES GANADOS	48,775	14,958	67,345	21,590
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	0	0	0	0
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1,157,472	571,193	0	80,992
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	28,607	858	63,171	13,288
40080000	GASTOS FINANCIEROS	2,353,069	1,256,114	1,174,491	476,605
40080010	INTERESES DEVENGADOS A CARGO	771,733	263,049	709,067	232,273
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	1,113,144	835,358	137,575	158,600
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	212,471	72,841	121,069	19,525
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	7,678	0
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	255,721	84,866	199,102	66,207
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	-1,118,215	-669,105	-1,043,975	-360,735
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	15,053	7,797	52,116	7,933
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	3,232,287	96,917	5,451,417	2,077,055
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,095,691	-14,386	2,038,696	844,611
40120010	IMPUESTO CAUSADO	1,787,488	93,076	1,851,496	841,013
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	-691,797	-107,462	187,200	3,598
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	2,136,596	111,303	3,412,721	1,232,444
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	7,507	2,458
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,136,596	111,303	3,420,228	1,234,902
40160000	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	260,456	-44,340	632,584	71,092
40170000	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,876,140	155,643	2,787,644	1,163,810
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	4.72	0.39	7.01	2.93
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: **03**

AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL (NETOS DE IMPUESTOS)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
4020000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,136,596	111,303	3,420,228	1,234,902
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
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	7,635,843	5,570,953	1,579,858	1,631,780
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	-18,648	-28,591	181,214	-150,135
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	552,851	-230,169	-271	119,388
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	28,955	38,463	-35,288	15,475
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	8,199,001	5,350,656	1,725,513	1,616,508
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	10,335,597	5,461,959	5,145,741	2,851,410
40320000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	1,730,033	909,581	1,077,555	451,363
40310000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	8,605,564	4,552,378	4,068,186	2,400,047

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
9200010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	6,001,878	2,065,967	4,642,534	1,629,128

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	64,584,834	60,680,153
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	4,398,446	7,664,075
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	428,879	3,554,304
92000050	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**)	287,625	2,933,870
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	7,895,767	6,106,853

(*) 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: 03 AÑO: 2015

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

CONSOLIDADO
Impresión Final

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 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	-748,998	0	-748,998	-283,543	-1,032,541
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57,515	57,515
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	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	2,787,644	1,280,542	4,068,186	1,077,555	5,145,741
SALDO FINAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2014	2,160,687	0	0	0	0	683,026	40,510,691	2,053,294	45,407,698	14,172,276	59,579,974
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2015	2,160,687	0	0	0	0	683,026	38,682,008	4,895,409	46,421,130	9,521,567	55,942,697
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	-600,056	0	-600,056	-146,693	-746,749
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	75,137	75,137
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	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	16,295	0	16,295	0	16,295
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	1,876,140	6,729,424	8,605,564	1,730,033	10,335,597
SALDO FINAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2015	2,160,687	0	0	0	0	683,026	39,974,387	11,624,833	54,442,933	11,180,044	65,622,977

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S. A.B. DE C. V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2015 Y 2014

(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	3,232,287	5,451,417
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	-2,610,294	791,760
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	0	0
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	967,648	571,907
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	-3,577,942	219,853
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	6,296,376	4,574,492
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	6,001,878	4,642,534
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	336,409	75,447
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	2,769	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-15,053	-52,116
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-57,121	-91,373
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	27,494	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-69,226	596,072
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO	946,168	791,571
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	-1,015,394	-195,499
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	6,849,143	11,413,741
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-3,286,147	-3,186,018
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	345,189	-255,223
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-1,828,854	265,279
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	-2,979,801	-1,238,338
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	192,559	251,472
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	1,056,652	-191,836
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	-71,892	-2,017,372
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3,562,996	8,227,723
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-7,403,704	-5,992,082
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	-23,361
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	4,875
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-8,111,856	-6,255,549
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	32,359	29,159
50080050	(-) INVERSIONES TEMPORALES	450,160	0
50080060	+DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080070	(-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080080	+DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES	-3,560	0
50080090	(-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080100	+DISPOSICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080110	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	104,438
50080120	+INTERESES COBRADOS	77,279	91,373
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	33,712	56,983
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	118,202	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	772,470	-1,507,880
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	2,101,476	0
50090060	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090070	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	75,137	57,515
50090080	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	-748,214	-1,034,286
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-773,463	-652,178
50090120	(-)RECOMPRA DE ACCIONES	0	0
50090130	+ (-) OTRAS PARTIDAS	117,534	121,069

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V. **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)**

POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-3,068,238	727,761
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2,301,299	507,480
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	11,254,893	19,720,182
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	10,487,954	20,955,423

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

Impresión Final

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. INFORME DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2015.

México D.F., a 28 de Octubre de 2015 - Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ("Peñoles" o la "Compañía") (BMV: PE&OLES), grupo minero con operaciones integradas para la fundición y afinación de metales no ferrosos y la elaboración de productos químicos, informa sus resultados consolidados del tercer trimestre de 2015 (3T'15) y las principales variaciones en comparación al mismo período de 2014 (3T'14).

RESUMEN EJECUTIVO

En el 3T'15 los precios de los metales que Peñoles produce y vende fueron en promedio, significativamente inferiores a los registrados en el 3T'14 (en términos de dólares): oro (-12.3%), plata (-24.7%), plomo (-21.5%), zinc (-20.2%) y cobre(-24.9%).

El efecto adverso de los menores precios en los ingresos de la Compañía fue mitigado por mayores volúmenes vendidos de todos los metales, así como por mayor tipo de cambio del peso frente al dólar americano (que se depreció un 25.1% en promedio) lo que benefició las ventas expresadas en términos de pesos.

En las operaciones mineras, la producción de oro fue superior debido a los mayores volúmenes recuperados en Herradura, el mayor mineral depositado en Noche Buena y mayor volumen procesado en Saucito. La plata fue inferior por la menor ley de Fresnillo, menor recuperación en Sabinas y el déficit de producción de Naica, lo que se compensó parcialmente con los mayores volúmenes de Saucito y mejores leyes en Ciénega. El plomo se vio afectado por la falta de producción de Naica, mientras que el zinc mantuvo un nivel similar, al igual que el cobre catódico.

En el negocio metalúrgico los volúmenes de producción de oro afinado fueron superiores por mayor contenido metálico en los concentrados tratados en la Fundición, así como mayor ingreso de dorés a la Refinería de Plomo-Plata. Esto último también benefició la producción de plata. El volumen de plomo refinado fue inferior, debido al menor bullion tratado en la Refinería de Plomo-Plata. Por su parte, el zinc se vio afectado por el menor volumen de concentrados tratados en la Planta electrolítica de zinc.

En los químicos inorgánicos, los volúmenes de producción y ventas de sulfato de sodio superaron al año anterior, por el mayor volumen proveniente de la planta II que amplió la capacidad de producción desde finales del año pasado. Para el óxido de magnesio se registró una producción similar, mientras que el sulfato de magnesio reportó mayor volumen de producción y ventas debido a la buena demanda del mercado agrícola.

El costo de ventas fue mayor en comparación al trimestre del año pasado debido al incremento en los costos de producción, principalmente en el rubro de depreciación por efecto del mayor tipo de cambio (cabe destacar que este rubro no afecta el flujo de efectivo), así como por movimiento de inventarios. Se registraron, asimismo, incrementos en los gastos operativos y en otros gastos. Por otra parte, el resultado financiero fue favorable, sin embargo se registró mayor pérdida cambiaria. La menor utilidad atribuible a la participación no controladora se deriva de la adquisición por parte de Fresnillo plc de la participación minoritaria a Newmont en el consorcio Penmont (realizada en octubre de 2014).

Debido a los factores mencionados, los resultados financieros obtenidos por Peñoles en el 3T'15 y su variación contra el mismo periodo del año anterior fueron los siguientes (cifras en millones de pesos): Ventas Netas \$17,348.8 (+11.5%), Utilidad Bruta \$2,918.8

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

Impresión Final

(-33.7%), UAFIDA \$2,985.2 (-28.3%), Utilidad de Operación \$919.2 (-63.8%) y Utilidad Neta de la participación Controladora de \$155.6 (-86.6%).

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 3T'15 se comparan con los del 3T'14 en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

Conforme a las IFRS (NIC 21) la moneda funcional para todas las subsidiarias de Peñoles es el dólar americano por ser la moneda del entorno principal en que operan, a excepción de ciertas compañías que no se encuentran en operación así como algunas compañías prestadoras de servicios. 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, 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.

CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

	3T'15	3T'14	%Var	Acum2015	Acum2014	%Var
Ventas Facturadas	17,606.0	15,464.8	13.8	49,228.6	45,511.8	8.2
Ventas Netas(1)	17,348.8	15,553.6	11.5	48,765.9	45,736.7	6.6
Utilidad Bruta	2,918.8	4,403.3	-33.7	10,914.0	12,309.4	-11.3
UAFIDA(2) (3)	2,985.2	4,165.8	-28.3	11,064.0	11,648.0	-5.0
Utilidad de Operación(3)	919.2	2,536.6	-63.8	5,062.2	7,005.5	-27.7
Productos(Gastos)						
Financieros Netos	-669.1	-360.7	85.5	-1,118.2	-1,044.0	7.1
Utilidad (Pérdida) Neta						
Part.Controladora	155.6	1,163.8	-86.6	1,876.1	2,787.6	-32.7

(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).

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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

Impresión Final

ESTADO DE RESULTADOS:

Las Ventas Facturadas -sin incluir resultados por coberturas de metales y tipo de cambio- registraron \$17,606.0, +\$2,141.2 mayores a las del mismo trimestre del año anterior. La variación se integra como sigue: +\$10,270.7 por mayores volúmenes vendidos, sobre todo de plata, oro y concentrados, +\$3,430.4 por mayor tipo de cambio del peso contra el dólar, +\$73.4 por otros productos y servicios, y -\$11,633.3 debido a los menores precios de los metales.

En el trimestre, las ventas de exportación representaron el 82.5% de las ventas totales.

Los vencimientos de las posiciones de cobertura de metales y tipo de cambio reportaron una pérdida de -\$257.1, desfavorable contra la utilidad de \$88.8 del periodo de comparación. La estrategia de coberturas de la Compañía tiene la finalidad de reducir la volatilidad de la UAFIDA.

Como resultado, las Ventas Netas del trimestre registraron \$17,348.8 (+11.5%).

El Costo de Ventas fue de \$14,430.0 (+29.4% o +\$3,279.6) debido a:

- Mayor Costo de Producción en +\$571.1 (+7.9%), siendo las variaciones más significativas en los siguientes rubros:

1. Depreciación y Amortización (+\$436.8, +26.8%), 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).
2. Capital Humano (+\$83.7, +8.9%) por mayores sueldos y prestaciones.
3. Materiales de Operación (+\$73.4, +7.5%), siendo los principales aumentos en cables de acero, brocas de barrenación así como diversos reactivos.
4. Mantenimiento y Reparaciones (+\$49.3, +6.4%) en mantenimiento y materiales mecánicos, refacciones, reparaciones mayores y mano de obra relativa.
5. Contratistas (-\$126.3, -9.7%) por menores obras de desarrollo al interior de las minas, compensado con mayores costos de acarreo y otros servicios de obra minera.

- Mayor Costo del Metal, +\$1,820.5 (+31.2%), por la mayor compra de concentrados de plomo y materiales ricos en oro a remitentes terceros para los procesos metalúrgicos así como por efecto del precio promedio de los metales y del mayor tipo de cambio del peso contra el dólar americano.

- Menor Ingreso por Cuotas de Tratamiento (que se contabilizan como un crédito dentro del costo de ventas), en -\$139.3 (-13.3%), debido a las menores cuotas del mercado.

- Mayor cargo al costo de ventas por Movimiento de Inventarios +\$748.7.

Debido a lo anterior, la Utilidad Bruta del 3T'15 registró \$2,918.8, que resultó menor a lo registrado el trimestre del año pasado en -33.7%. El margen bruto sobre Ventas Netas fue de 16.8% (28.3% en el 3T'14).

Los Gastos de Operación (Gastos generales) reportaron \$1,999.6, mayores en 7.1% (+\$133.0), debido a:

- Mayores Gastos Administrativos en +\$68.1 (+9.3%), principalmente en comunicación e informática, gastos de viaje, honorarios, además de prestaciones.
- Un incremento de Gastos de Exploración y Geológicos, +\$91.6 (+12.3%), cuyos recursos se han dedicado a los proyectos y prospectos de mayor potencial.
- Menores Gastos de Venta en -\$26.7 (-6.8%), por concepto de regalías y derecho

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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 4 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

extraordinario de minería, principalmente.

La UAFIDA del trimestre registró \$2,985.2, una variación desfavorable de -\$1,180.6 (-28.3%), que representó un 17.2% de las ventas netas (26.8% en el 3T'14). Asimismo, la Utilidad de Operación, de \$919.2, fue inferior a la registrada en el mismo periodo de 2014 en -\$1,617.4 (-63.8%), con un margen sobre ventas netas de 5.3%.

En otros gastos netos, la variación fue desfavorable (+\$54.2, +50.7%), debido en gran medida a mayor pérdida en baja y venta de activos fijos y por siniestros derivados de la suspensión de operaciones de la mina Naica, así como mayores gastos de remediación en unidades mineras cerradas.

El concepto de Ingresos (Gastos) financieros, netos ascendió a -\$669.1, que compara desfavorablemente en relación a los gastos de -\$360.7 del trimestre correspondiente en el año anterior, y se compone de:

- Pérdida por fluctuación cambiaria de -\$835.4, desfavorable en comparación a la pérdida del año pasado de -\$158.6. 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.
- Ingresos financieros por \$587.0, que resultaron mayores en comparación a lo registrado en 2014 por \$115.8, lo anterior debido la mayor utilidad por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados (\$571.2 vs \$81.0), que compensó los menores intereses ganados (\$14.9 vs \$21.6) y menores ingresos financieros por otros conceptos (\$0.1 vs \$13.3).
- Gastos financieros por -\$420.7, desfavorables en comparación a -\$318.0, por mayores intereses devengados sobre la deuda (\$263.0 vs \$232.3), y pérdida por derivados (\$72.8 vs \$19.5), además de otros gastos financieros (\$84.9 vs \$66.2).

La Participación en los resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos registró una utilidad de \$7.8, en línea con la registrada en el mismo periodo del año pasado. 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 fue de -\$14.4, favorable en relación a +\$844.6, derivado de un ajuste favorable en los impuestos diferidos del periodo que compensó la provisión de ISR.

La Participación No Controladora en los Resultados registró una pérdida de -\$44.3 (vs una utilidad de +\$71.1 del periodo relativo al año anterior). Fresnillo plc adquirió el interés minoritario en el consorcio Penmont en octubre de 2014.

Debido a los factores anteriormente expuestos, la Participación Controladora en la Utilidad Neta del 3T'15 fue de \$155.6, una variación desfavorable de -86.6% en comparación a la obtenida el mismo trimestre del año pasado de \$1,163.8.

FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre del 3T'15, la Compañía contaba con Efectivo y equivalentes de efectivo por \$10,487.9, una disminución de -\$1,751.2 en relación al saldo de \$12,239.2 al cierre del trimestre anterior (neto de fluctuación cambiaria y efecto de conversión por \$2,301.3).

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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 5 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

A continuación se comentan los conceptos más relevantes:

- 1) Flujos netos de efectivo de actividades de operación por $-\$1,707.9$. Comprende los conceptos relacionados directamente con la operación, descontando partidas virtuales como la depreciación, y partidas no realizadas como la utilidad cambiaria en efectivo y equivalentes, los intereses devengados no pagados, e incluye la inversión en cuentas del capital de trabajo, así como los impuestos a la utilidad.
- 2) Flujos netos de efectivo de actividades de inversión por $-\$3,594.6$, que comprenden:
 - a) Inversiones en propiedades, planta y equipo por $-\$3,165.3$, destacando la construcción y el desarrollo de proyectos de crecimiento: Rey de Plata, los proyectos de Fresnillo plc (como San Julián y la planta de piritas), además de la ampliación de capacidad de producción de zinc afinado. De manera adicional, incluye el desarrollo de obras mineras amortizables, la construcción de presas de jales, patios de lixiviación y la compra de equipo minero y diversos activos fijos para las unidades operativas.
 - b) Inversiones bancarias a corto plazo $-\$466.8$.
 - c) Ingresos por otros conceptos $+\$37.5$, por la venta de activos fijos, cobro de intereses y préstamos a terceros.
- 3) Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por $-\$2,144.1$, por concepto de:
 - a) Amortización de certificados bursátiles serie PE&OLES 10D de US\$130 millones por $-\$2,101.5$ en términos de pesos.
 - b) Intereses pagados sobre la deuda contratada $-\$179.6$.
 - c) Dividendos pagados a accionistas de la participación no controladora $-\$63.9$.
 - d) Otros conceptos $+\$200.9$.

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.

	3T'15	3T'14	%Var	Acum.2015	Acum.2014	%Var
Inflación del período(%)	0.73	1.08		0.65	2.18	

Tipo de Cambio (peso/dólar):

Cierre	17.0073	13.4541	26.4			
Promedio	16.4058	13.1114	25.1	15.5481	13.1168	18.5

Período	Oro (US\$/Oz)	Plata (US\$/Oz)	Plomo (US\$cts/lb)	Zinc (US\$cts/lb)	Cobre (US\$cts/lb)
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
Promedio 2014	1,288.14	19.95	96.52	96.97	314.76
1T'15	1,219.22	16.70	81.93	94.39	263.75
2T'15	1,192.82	16.38	88.30	99.55	274.62
3T'15	1,124.01	14.87	77.67	83.63	238.20

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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 6 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

Promedio 2015	1,178.69	15.99	82.64	92.52	258.85
%Var 3T'15 vs 3T'14	-12.3	-24.7	-21.5	-20.2	-24.9
%Var 3T'15 vs 2T'15	-5.8	-9.2	-12.0	-16.0	-13.3
%Var Acum 2015 vs 2014	-8.5	-19.9	-14.4	-4.6	-17.8

En el tercer trimestre los precios de los metales preciosos continuaron con una marcada tendencia a la baja. Los factores que influyeron en dicho comportamiento fueron, en un inicio, el acuerdo entre los miembros de la Unión Europea y Grecia para fijar el pago de su deuda, así como las perspectivas de incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. En el mercado de Nueva York se registró la más grande caída del precio del oro, provocando una fuerte salida de posiciones largas en fondos de inversión respaldados por el metal, además de que diversos reportes indicaron que la demanda física de oro en Asia fue la más baja desde 2009. Posteriormente, la Reserva Federal de los Estados Unidos disminuyó las expectativas que tenía el mercado sobre la posible alza de tasas en septiembre, al anunciar que el Comité de Mercado Abierto decidió mantener intactas las tasas de referencia en el nivel que han tenido durante los últimos años, decisión fundamentada al considerar no solo los indicadores de la economía norteamericana, sino también la actividad económica fuera de ese país, principalmente de China, que ha mostrado signos de desaceleración; con un indicador de PIB de 6.9% durante el tercer trimestre, su cifra más baja desde el segundo trimestre de 2009.

Al igual que los metales preciosos, los metales industriales continuaron presionados y con tendencia a la baja. Diversos indicadores económicos en China mostraron signos de contracción como la producción de electrodomésticos, además de la disminución en la demanda de autos y la menor actividad del sector construcción, esto último en particular incrementó la expectativa de una menor demanda de cobre. Por otra parte, la producción industrial de la zona euro mostró una caída importante, principalmente en Alemania. Otros factores que influyeron en este comportamiento fueron los indicadores de manufacturas de Estados Unidos y Japón. Diversos organismos internacionales redujeron las expectativas de crecimiento global, como la OCDE que indicó que alcanzaría solo el 3% para 2015.

III. RESULTADOS OPERATIVOS

Los principales aspectos que influyeron en los resultados operativos del 3T'15 con respecto a los del mismo periodo del año previo son:

OPERACIONES MINERAS:

	3T'15	3T'14	%VAR	Acum 2015	Acum 2014	%VAR
Mineral Molido (Mton)	3,352	3,319	1.0	9,975	9,880	1.0
Mineral Depositado(*) (Mton)	10,280	11,563	-11.1	31,111	29,282	6.2
Oro (kg)	5,936	5,149	15.3	17,830	14,013	27.2
Plata (kg)	403,066	421,955	-4.5	1,262,267	1,232,219	2.4
Plomo (ton)	18,622	19,921	-6.5	54,326	57,212	-5.0
Zinc (ton)	67,116	66,609	0.8	195,468	198,270	-1.4
Cobre (ton)	2,851	2,580	10.5	8,239	8,411	-2.0
Cobre Catódico (ton)	6,890	6,892	-	20,462	19,544	4.7

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

Impresión Final

(*)Herradura y Noche Buena (minas a cielo abierto) y Milpillas.

Oro (+15.3%): La variación favorable se debió principalmente a la mayor recuperación en Herradura, que reanudó operaciones a finales del primer trimestre de 2014 después de la suspensión temporal del permiso de explosivos, así como al mayor volumen recuperado en Noche Buena y el mayor volumen de mineral procesado en Saucito.

Plata (-4.5%): La variación negativa se debió principalmente a la menor ley de cabeza en la mina Fresnillo, la menor recuperación en Sabinas y el déficit de producción de Naica, que se compensaron parcialmente con mayor volumen de mineral procesado en Saucito con la contribución de Saucito II, así como mejor ley de cabeza en Ciénega.

Plomo (-6.5%): El déficit se debió principalmente a la falta de producción de Naica; contrarrestando parcialmente Saucito por mayor volumen beneficiado además de las mejores leyes tanto en esta última como en Fresnillo, Ciénega, Bismark y Tizapa.

Zinc (+0.8%): La falta de producción de Naica, así como a la menor ley de mineral en Velardeña, fueron compensadas por las unidades Bismark y Fresnillo con mejores leyes y recuperaciones metalúrgicas, e incremento en el volumen de mineral procesado y las mejores leyes de cabeza de Saucito.

Cobre (+10.5%): La producción creció por el mayor volumen de mineral beneficiado, las mejores leyes y recuperaciones de Madero y Velardeña, además de la mayor recuperación en Tizapa.

OPERACIONES METALÚRGICAS:

	3T'15	3T'14	%VAR	Acum 2015	Acum 2014	%VAR
Oro (kg)	12,768	9,199	38.8	33,610	27,389	22.7
Plata (kg)	556,426	537,842	3.5	1,668,096	1,738,012	-4.0
Plomo (ton)	29,967	30,152	-0.6	88,002	88,893	-1.0
Zinc (ton)	54,280	59,353	-8.5	167,353	169,160	-1.1

La producción de oro afinado se incrementó debido al mayor contenido metálico en los concentrados tratados en la Fundición, así como a las mayores entradas directas a la Refinería de Plomo-Plata, sobre todo de dorés provenientes tanto de las minas de Fresnillo plc como de terceros. En cuanto a la plata, se registró un crecimiento en la producción por mayor tratamiento de materiales ricos, así como por reducción del inventario en proceso durante el periodo. El plomo refinado fue inferior por menor bullion tratado en la Refinería de Plomo-Plata.

Por su parte, la producción de zinc afinado fue inferior debido al menor volumen de concentrados tratados, así como por el menor ingreso de óxidos (materiales que no pasan por el proceso de tostación).

OPERACIONES QUÍMICAS:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

Impresión Final

	3T'15	3T'14	%VAR	Acum 2015	Acum 2014	%VAR
Sulfato de sodio(ton)	192,165	160,031	20.1	549,849	476,531	15.4
Oxido de magnesio(ton)	18,244	18,442	-1.1	56,203	55,844	0.6
Sulfato de amonio(ton)*	49,795	54,507	-8.6	142,633	156,313	-8.8
Sulfato de magnesio(ton)	14,070	11,416	23.2	39,566	34,967	13.2

*No incluye maquila

La producción de sulfato de sodio se incrementó gracias a la entrada en operación, desde finales del año pasado, de la planta II que amplió la capacidad en 150,000 toneladas anuales. El óxido de magnesio reportó una producción similar, mientras que el sulfato de magnesio también incrementó el nivel de producción por la buena demanda del sector agrícola. Por su parte, la producción de sulfato de amonio fue inferior, debido a menor disponibilidad de ácido sulfúrico para su fabricación y al desabasto de amoniaco.

IV. PROYECTOS

Rey de Plata (Guerrero)

En el trimestre las actividades de construcción de esta mina polimetálica incluyeron el avance de la construcción de las estructuras para los edificios auxiliares (comedores, aulas y campamento de contratistas). Se colocaron pedidos para diversos equipos de la planta de beneficio, la subestación eléctrica y equipo de laboratorio. Con una inversión autorizada de US\$296 millones, esta unidad minera tendrá una capacidad de molienda y procesamiento de 1.5 Mton anuales de mineral para producir concentrados de plomo, zinc y cobre, y el arranque se espera en el año 2017.

Exploración

En este tercer trimestre la División de Exploración de Peñoles desarrolló 24,117 metros en la perforación de barrenos en 5 proyectos, investigando nuevas zonas potenciales y generando recursos minerales. Adicionalmente se realizaron trabajos de geología y geofísica en 24 prospectos propios en México, Chile y Perú en preparación para la etapa de exploración con barrenos.

Los resultados de los principales proyectos son:

La Industria (Durango):

Proyecto aledaño a la unidad Velardeña que inició la operación comercial en el 2013. Los trabajos de barrenación en 2014 en este yacimiento con valores de Pb-Ag-Zn 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 detallada en malla de 50x50 m, para elevar el grado de confiabilidad de una porción de los recursos que aseguren un nuevo proyecto minero. A la fecha los resultados han sido positivos. Se estima que en el primer semestre del 2016 se tendrá una estimación de recursos para la generación de reservas mineras.

Los Humos (Sonora):

Proyecto de cobre-molibdeno ubicado en la región de Caborca. Se realizó un estudio metalúrgico detallado obteniendo recuperaciones dentro de los parámetros esperados. Con esta base, se realiza un programa de barrenación detallada con el propósito de elevar el nivel de confiabilidad de los recursos minerales en una porción del yacimiento. La malla de barrenos de 50x50 m lleva un avance de 7,400 metros en 20 barrenos. Asimismo, se realizan trabajos prospectivos en el área de influencia del proyecto para localizar nuevos blancos de exploración.

Racaycocha (Perú):

Proyecto de cobre-oro ubicado en la región centro norte del Perú. En el período se han realizado estudios metalúrgicos, revisiones y modelaciones del cuerpo El Águila logrando así su estimación de recursos minerales, mismos que serán adicionados al inventario del proyecto. Asimismo, se realizaron trabajos de geología en las zonas aledañas al cuerpo mineral conocido para futura exploración directa. Por otro lado, se registran avances importantes en las relaciones con la comunidad y en el proceso de la adquisición de los terrenos necesarios para la posible operación minera.

Milpillas (Sonora):

En apoyo a la Unidad Minera Milpillas, se realizó un programa de barrenación de 7,800 metros para el incremento de reservas de la operación. Resultado de ello, se ha detectado la extensión del cuerpo principal Milpa Profundo. En el cuarto trimestre del año estimarán los recursos correspondientes.

Otros:

Se realizaron trabajos de perforación enfocados a detectar áreas con potencialidad para nuevos proyectos en Zacatecas, Durango y Chile.

Fresnillo plc

Fresnillo plc, subsidiaria que cotiza de manera independiente en la Bolsa de Valores de Londres y en la Bolsa Mexicana de Valores, y en la que Peñoles mantiene una participación accionaria de 74.99%, continuó avanzando en sus actividades de exploración y el desarrollo de proyectos de metales preciosos.

El proyecto de oro-plata San Julián, avanzó con la construcción de la infraestructura en el área de bombeo. Continuó el ensamble de la estructura de las áreas del molino principal y de las plataformas y asimismo concluyó la instalación de tanques espesadores. En este proyecto que contará con una inversión de US\$515 millones, se estima una producción de 10.3 millones de onzas de plata y 44 mil onzas de oro por año una vez que opere a plena capacidad en 2017.

Por otra parte, continuaron los trabajos de ingeniería de detalle para la construcción de una planta de piritas con una inversión de US\$155 millones, a fin de incrementar la recuperación de plata y oro mediante el procesamiento de colas antiguas y las que generen las minas de Fresnillo y Saucito.

Por el lado de la exploración, durante el trimestre continuó las actividades de perforación a diamante en San Julián, Guanajuato, Fresnillo Sur y Juanicipio, con resultados interesantes. Además llevó a cabo barrenación en las vetas de las minas de Fresnillo y Ciénega para convertir recursos en reservas y en Centauro Profundo y Orysivo para mejorar los modelos de recursos.

Para información acerca del desarrollo de los proyectos de Fresnillo plc, consulte la

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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 10 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

página www.fresnilloplc.com.

V. EVENTOS RELEVANTES

El 12 de agosto de 2015 la Compañía informó que en esa misma fecha efectuó la amortización a los tenedores de los certificados bursátiles emisión "PE&OLES 10D" por un total de US\$130 millones, mismos que fueron emitidos el 7 de septiembre de 2010 a plazo de 5 años, con vencimiento 12 de agosto de 2015 y pago mensual de intereses de libor más sobretasa de 1.78%. Con lo que la deuda financiera vigente de Peñoles asciende a US\$600 millones, y la de su subsidiaria Fresnillo plc a US\$800 millones, misma que se mantiene a la fecha de este informe.

El 27 de agosto de 2015 la Compañía informó que el día anterior (26 de agosto) la agencia Standard & Poor's confirmó la calificación de riesgo crediticio en escala global de 'BBB' y en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de Peñoles, ambas calificaciones con perspectiva estable. Asimismo, derivado de un cambio en sus estándares de evaluación relativos a subordinación estructural de la deuda, redujo las calificaciones de la deuda senior no garantizada de Peñoles en escala global (en un notch) de 'BBB' a 'BBB-' y en escala nacional de 'mxAAA' a 'mxAA+'. Standard & Poor's confirmó, asimismo, las calificaciones en escala global de riesgo crediticio y de deuda a largo plazo de 'BBB' con perspectiva estable de la subsidiaria independiente Fresnillo plc, cuyas acciones cotizan tanto en la Bolsa de Valores de Londres como en la Bolsa Mexicana de Valores.

El 13 de octubre de 2015 Peñoles informó que en relación a la contingencia por inundación que se presentó el 1° de enero de 2015 en la mina Naica, después de más de nueve meses de esfuerzos exhaustivos sin lograr abatir de manera sostenida el agua hasta el nivel necesario para desarrollar alternativas que permitieran reanudar su explotación, decidió suspender por tiempo indefinido las actividades de esta unidad minera por causa de fuerza mayor.

Debido a lo anterior Peñoles, de común acuerdo con el Sindicato Nacional Minero Metalúrgico "Don Napoleón Gómez Sada", se encontraba en negociaciones para dar por terminado el Contrato Colectivo de Trabajo, en buenos términos para ambas partes, en un ambiente de respeto y colaboración, conforme a los acuerdos y leyes aplicables.

La Compañía lamenta profundamente esta situación, reconoce y agradece la lealtad, el compromiso y el gran esfuerzo realizado por el personal de Naica a lo largo de la vida de la mina, y especialmente en estos últimos meses.

Durante el ejercicio 2014 la unidad minera Naica produjo 19,694 toneladas de plomo, 15,399 toneladas de zinc y 1.9 millones de onzas de plata contenidos en concentrados de plomo y zinc, que representaron el 25%, 6% y 3%, respectivamente, de la producción minera consolidada en dicho periodo. Desde el 1° de enero de 2015 las actividades de producción fueron suspendidas.

No se prevé ninguna afectación significativa por esta lamentable situación.

El 23 de octubre de 2015 Industrias Peñoles, S. A. B. de C. V. informó que en septiembre y octubre del presente tuvo lugar una estrategia para reestructurar su posición de cobertura de zinc, la cual implicó deshacer la existente para reponerla posteriormente en niveles acordes a los fundamentales y visión de mercado para este metal.

En su fase inicial operada en septiembre se venció de manera anticipada la totalidad de la posición, la cual presentaba las siguientes características:

Estructura (vencimiento)	volumen total (ton)	niveles Ponderados (usd/ton-ctvs/lb)
Forward		

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

Impresión Final

(Oct.15-Dic.15)	4,044	2,360-107.05
Opciones		
(Oct.15-Dic.16)	31,053	Piso en 2,200- 99.79
		Techo en 2,604-118.12
Total	35,097	

El vencimiento anticipado generó un flujo favorable de \$330 millones (US\$20.2 millones) mismo que será reconocido mensualmente en resultados a lo largo de los siguientes 15 meses.

Posteriormente durante la tercer semana de octubre y tras un incremento de 15% en el precio de este metal, se pactaron nuevas coberturas mediante collares (compra de opciones de venta en 1,875 usd/ton - 85 ctvs/lb y venta de opciones de compra en 2,205 usd/ton - 100 ctvs/lb) con vencimientos mensuales para todo el calendario 2016 por un volumen de 57,996 toneladas. La ejecución de esta cobertura generó un costo de MXN\$122 millones (US\$7.4 millones).

Cabe mencionar que durante octubre además de la reestructura descrita, como parte de la estrategia habitual de cobertura, se contrataron las siguientes operaciones derivadas sobre otros de nuestros metales subyacentes:

Vencimiento: 2015

Subyacente	Piso	Techo	Volumen	% de la Base Anual	Remanente
cobre (ctvs/lb)	224	244	700 ton		8%
oro (usd/oz)	1,050	1,285	1,628 oz		2%
plata (usd/oz)	14.17	17.07	312,510 oz		3%

vencimiento: 2016

cobre (ctvs/lb)	225	244	1,836 ton		5%
oro (usd/oz)	1,050	1,285	19,536 oz		5%
plata (usd/oz)	14.34	17.39	3,342,540 oz		8%

*La base anual hace referencia a la producción minera presupuestada de Industrias Peñoles considerando el atribuible de Fresnillo PLC, con excepción del 44% adquirido de Minera Penmont, Noche Buena y proyectos.

Lo anterior, en consistencia con la práctica del Grupo Peñoles de buscar reducir la volatilidad de sus márgenes de operación, cuando lo considera prudente de acuerdo al entorno del mercado de sus productos y expectativas respectivas.

El 23 de octubre de 2015 Peñoles, a solicitud de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de la Bolsa Mexicana de Valores, con fundamento en lo establecido en el penúltimo párrafo del artículo 106 de la Ley del Mercado de Valores, publicó un evento relevante con el fin de aclarar la información publicada en diversos medios de comunicación relativa a la inversión de \$11,730 millones de pesos en los municipios de Torreón y General Cepeda, en el Estado de Coahuila, con lo que se informó al público inversionista lo siguiente:

El mencionado monto de inversión está integrado por dos proyectos:

a) Expansión de la planta de zinc de 230 mil tons/año a 350 mil tons/año, en el cual nuestra subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. estima invertir \$ 324 millones de dólares (aproximadamente \$5,610 millones de pesos) entre los años 2015 y 2018 en el municipio de Torreón, proyecto que fue informado al público inversionista a

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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

Impresión Final

través del Informe del Consejo de Administración publicado el día 23 de abril de 2015.
b) Inversión en una planta eólica, la cual será construida, operada y financiada por EDPR (Energías de Portugal Renováveis), empresa de capital portugués, a través de su subsidiaria mexicana Eólica de Coahuila, S.A. de C.V., por lo que Peñoles no participará en el riesgo ni en la inversión de este proyecto, sino únicamente como promotor y cliente del mismo a través de un contrato de suministro de largo plazo. La inversión en la planta eólica se estima en US\$360 millones (\$6,120 millones de pesos al tipo de cambio actual) y se hará en el municipio de General Cepeda. El proyecto se dio a conocer a través de un evento relevante publicado el 28 de abril de 2014.

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: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

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 **03** AÑO **2015**

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

CONSOLIDADO

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	661,165
S.A. SULQUISA	PRODUCCION DE OXIDO DE MAGNESIO	855,000	49.00	0	439,539
LINEA COAHUILA-DURANGO, S.A. DE C.V.	OPERADORA DE LINEA DE FERROCARRIL	27,281,040	50.00	0	101,225
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				0	1,201,929

OBSERVACIONES

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

TRIMESTRE 03 AÑO 2015

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

DESGLOSE DE CRÉDITOS
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

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	28/09/2015	01/10/2015	156,943	0										
DIVISION MINAS	NO	25/09/2015	01/10/2015	821,879	0										
DIVISION QUIMICOS	NO	28/09/2015	15/10/2015	109,674	0										
DIVISION CORPORATIVO	NO	31/08/2015	01/10/2015	26,395	0										
METALES Y MAQUILAS POR PAGAR	NO	30/09/2015	30/11/2015							91,399	0				
REMITENTES DE MINERAL	NO	30/09/2015	31/12/2015							1,888,162	0				
DIVISION METALES	NO	11/09/2015	15/10/2015							89,409	0				
DIVISION METALES	SI	08/09/2015	22/10/2015							14,881	0				
DIVISION MINAS	NO	29/08/2015	01/10/2015							763,815	0				
DIVISION MINAS	SI	27/08/2015	01/10/2015							32,075	0				
DIVISION QUIMICOS	NO	22/09/2015	22/10/2015							23,673	0				
DIVISION QUIMICOS	SI	09/09/2015	06/10/2015							38,403	0				
DIVISION CORPORATIVO	NO	28/09/2015	01/10/2015							1,394	0				
DIVISION CORPORATIVO	SI	22/09/2015	01/10/2015							714	0				
REMITENTES DE MINERAL	SI	30/09/2015	31/12/2015							27,018	0				
TOTAL PROVEEDORES				1,114,891	0					2,970,943	0				
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES															
DIVERSOS PASIVOS	NO			1,609,683	0	5,475,793	0	0	0						
DIVERSOS PASIVOS	NO									2,392,412	0	505,207	0	0	0
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES				1,609,683	0	5,475,793	0	0	0	2,392,412	0	505,207	0	0	0
TOTAL GENERAL				2,724,574	0	5,475,793	0	0	0	5,363,355	0	505,207	0	0	23,589,452

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: **03** AÑO: **2015**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

CONSOLIDADO

(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	1,113,765	18,942,133	1,680	28,569	18,970,702
CIRCULANTE	1,047,887	17,821,727	1,648	28,028	17,849,755
NO CIRCULANTE	65,878	1,120,406	32	541	1,120,947
PASIVO	1,730,853	29,437,134	1,228	20,880	29,458,014
CIRCULANTE	314,128	5,342,475	1,228	20,880	5,363,355
NO CIRCULANTE	1,416,725	24,094,659	0	0	24,094,659
SALDO NETO	-617,088	-10,495,001	452	7,689	-10,487,312

OBSERVACIONES

TIPO DE CAMBIO SEPTIEMBRE 2015 PARA LA CONVERSION DE DOLAR USD A MONEDA NACIONAL 17.0073

TIPO DE CAMBIO SEPTIEMBRE 2015 PARA LA CONVERSION DE LIBRAS ESTERLINAS A MONEDA NACIONAL 25.8460

TIPO DE CAMBIO SEPTIEMBRE 2015 PARA LA CONVERSION DE CORONAS SUECAS A MONEDA NACIONAL 2.0072

TIPO DE CAMBIO SEPTIEMBRE 2015 PARA LA CONVERSION DE EUROS A MONEDA NACIONAL 19.0074

TIPO DE CAMBIO SEPTIEMBRE 2015 PARA LA CONVERSION DE DOLAR CANADIENSE A MONEDA NACIONAL 12.7372

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 1 / 2

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: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑALES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 2 / 2

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 03 AÑO 2015

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

CONSOLIDADO
Impresión Final

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
INGRESOS NACIONALES					
PLOMO (TONELADAS)	74,003	2,435,901	0.00		
ZINC (TONELADAS)	59,391	2,078,995	0.00		
SULFATO DE SODIO (TO	544,226	1,217,730	0.00		
CONCENTRADO DE COBRE	22,121	510,937	0.00		
SULFATO DE AMONIO (T	164,375	451,329	0.00		
ORO (KILOGRAMOS)	748	442,264	0.00		
CONCENTRADO DE ZINC	32,401	233,029	0.00		
OXIDO DE MAGNESIO (T	22,713	229,709	0.00		
ACIDO SULFURICO (TON	159,826	167,835	0.00		
PLATA (TONELADAS)	18	146,801	0.00		
SULFATO DE MAGNESIO	37,919	105,260	0.00		
SULFATO DE COBRE (TO	2,554	74,471	0.00		
SULFATO DE ZINC (TON	4,762	63,381	0.00		
HIDROXIDO DE MAGNESI	6,317	36,092	0.00		
OTROS PRODUCTOS	0	300,124	0.00		
COBERTURAS	0	112,412	0.00		
INGRESOS POR EXPORTACIÓN					
ORO (KILOGRAMOS)	29,754	17,511,428	0.00		
PLATA (TONELADAS)	180	1,360,568	0.00		
ZINC (TONELADAS)	29,726	1,041,873	0.00		
COBRE (TONELADAS)	20,621	1,021,464	0.00		
PLOMO (TONELADAS)	7,535	228,294	0.00		
CONCENTRADO DE ZINC	46,565	361,015	0.00		
CONCENTRADO DE COBRE	14,322	410,426	0.00		
OXIDO DE MAGNESIO (T	16,637	212,737	0.00		
CONCENTRADO DE PLOMO	5,782	225,524	0.00		
HIDROXIDO DE MAGNESI	4,473	57,755	0.00		
BISMUTO (TONELADAS)	308	61,355	0.00		
ACIDO SULFURICO (TON	62,036	58,491	0.00		
SULFATO DE SODIO (TO	7,891	20,643	0.00		
OTROS PRODUCTOS	0	48,920	0.00		
COBERTURAS	0	-575,105	0.00		

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

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

TRIMESTRE **03** AÑO **2015**

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

CONSOLIDADO

Impresión Final

INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO					
ORO (KILOGRAMOS)	3,872	2,281,942	0.00		
PLATA (TONELADAS)	1,489	11,924,499	0.00		
ZINC (TONELADAS)	72,728	2,571,295	0.00		
COBRE (TONELADAS)	10,624	968,102	0.00		
PLOMO (TONELADAS)	7,481	241,640	0.00		
OXIDO DE MAGNESIO (T	3,657	58,676	0.00		
HIDROXIDO DE MAGNESI	2,777	35,909	0.00		
SULFATO DE SODIO (TO	9,480	33,302	0.00		
SULFATO DE MAGNESIO	1,236	6,307	0.00		
OTROS PRODUCTOS	0	-7,394	0.00		
TOTAL	1,490,548	48,765,936			

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 03 AÑO 2015

INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
PAGADO
CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

CONSOLIDADO

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
*	0.00000	31	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: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **1 / 9**

CONSOLIDADO

Impresión Final

RESUMEN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL TERCER TRIMESTRE DE 2015
(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 por 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 prevén 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 auditorías 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.
 - 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" promoviendo 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 valorar 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 valorar 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.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **3 / 9**

CONSOLIDADO

Impresión Final

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 tercer trimestre de 2015, 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 ineffectividad. Grupo Peñoles mantiene un estricto control, administración y seguimiento del porcentaje cubierto en función al subyacente para evitar ineffectividad 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.
Bank Of America Merrill Lynch
Bank Of Montreal Commodity Derivatives Operations
Bank Of Tokio-Mitsubishi UFJ
Barclays Bank PLC
Bank Of Nova Scotia
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
Deutsche Bank AG, London Branch
Goldman Sachs (J. Aron & Company)
HSBC Bank USA, National Association
HSBC México
ING Capital Markets LLC
Mitsui & Co. Precious Metals, Inc.
Mitsui Bussan Commodities Ltd
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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 4 / 9

CONSOLIDADO

Impresión Final

UBS Investment Bank

El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo al 30 de septiembre 2015 es de \$272,343 (\$190,640 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 \$97,784 (\$68,449 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 tercer trimestre 2015 y 2014, las operaciones de cobertura de flujo de efectivo con IFD, en conjunto generaron una utilidad neta por \$561,362 y \$136,724, respectivamente.

La siguiente tabla muestra el volumen que venció durante el tercer trimestre de 2015.

VOLUMEN CUBIERTO VENCIDO					
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	TOTAL	UNIDAD
SUBYACENTE					
ORO	137.40	117.65	137.05	392.10	OZ (MILES)
PLATA	2,385.16	3,441.13	3,349.99	9,176.27	OZ (MILES)
ZINC	25.77	27.71	65.91**	119.40	TON (MILES)
COBRE	0.49	0.49	0.49	1.46	TON (MILES)
PLOMO	1.36	0.86	0.86	3.08	TON (MILES)
EUROS	-	-	7,908.19	7,908.19	EUR (MILES)
TIPO					USD
DE CAMBIO	62,000	62,000	60,000	184,000	(MILES)

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.

** El volumen vencido de zinc, al que se hace referencia en el mes de septiembre, incluye 35 mil toneladas que tuvieron una terminación anticipada por la re-estructura, de este portafolio, que se finalizará en los primeros días de octubre.

Al 30 de septiembre de 2015 la posición vigente de coberturas, hasta los próximos 36 meses, es la siguiente:

MÁXIMO PORCENTAJE DE COBERTURA (%)

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **5 / 9**

CONSOLIDADO

Impresión Final

BIEN SUBYACENTE	PRÓXIMOS 12 MESES	DEL MES 13 AL 24	DEL MES 25 AL 36
PLATA**	40.17	9.58	-
ORO**	63.13	49.00	100.00***
ZINC**	1.86	0.47	-
PLOMO**	11.75	2.73	-
COBRE**	19.93	4.38	-
PESOS MEXICANOS			
(USD EQUIVALENTES)	69.95	0.62	-
CORONAS SUECAS	100.00	100.00	-
EUROS*	64.37	74.48	62.02

* Calculado sobre la base de necesidades de cobertura por compras del área de Abastecimientos y el proyecto de ampliación de la planta de Lixiviación.

** Calculado sobre la producción minera anual presupuestada de contenidos metálicos atribuible a Grupo Peñoles.

*** Sólo considera el 100% del 44% adquirido por parte de Fresnillo PLC a Newmont del consorcio Penmont (producciones en revisión).

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 30 de septiembre de 2015 el valor del dinero en el tiempo de las opciones contratadas asciende a \$1,213,850 miles de pesos. El movimiento en resultados por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 representó un crédito a resultados por \$1,082,664 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 30 de septiembre de 2015.

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **6 / 9**

CONSOLIDADO

Impresión Final

put financiado con la venta de una opción call).

Al 30 de septiembre de 2015 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	14.66	202.67	1,132.31	0.15	1,757.78	22,031.00
VENTA FORWARD	15.15	821.18	1,143.10	42.38	1,752.47	21,506.00
COMPRA DE PUT	15.41	19,973.63	1,102.01	1,524.36	2,205.00	5,670.00
VENTA DE CALL	19.66	19,973.63	1,443.57	1,524.36	2,542.50	5,670.00

INSTRUMENTO	PLOMO		COBRE	
	PRECIO (US\$/TON)	VOLUMEN TONS	PRECIO (US\$/TON)	VOLUMEN TONS
COMPRA FORWARD	-	-	-	-
VENTA FORWARD	-	-	-	-
COMPRA DE PUT	1,990.82	10,539.00	5,697.05	8,973.00
VENTA DE CALL	2,270.68	10,539.00	6,160.34	8,973.00

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.

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.

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/compra forward, y opciones (compra de opción put financiado con la venta de una opción call).

Al 30 de septiembre de 2015, se tenían establecidas las siguientes operaciones que cubren parte de los egresos futuros en pesos de 2015, (expresados en dólares americanos):

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **7 / 9**

CONSOLIDADO

Impresión Final

INSTRUMENTO	TIPO DE CAMBIO (MXP/US\$)	MONTO (MILES US\$)
VENTA FORWARD	13.84	219,750.00
COMPRA FORWARD	16.93	10,000.00
COMPRA PUT (PISO)	14.97	585,000.00
VENTA CALL (TECHO)	17.45	585,000.00

Nota: Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta 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: venta/compra forward y opciones (venta de Put y compra de Call).

Al 30 de septiembre de 2015, 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)
VENTA FORWARD	1.15	26,102.18
COMPRA FORWARD	1.13	525.49
VENTA PUT	1.08	41,755.14
COMPRA CALL	1.19	41,755.14

Nota: Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de 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.

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: venta/compra forward.

Al 30 de septiembre de 2015, se tenían establecidas las siguientes operaciones que cubren parte de las compras y ventas futuras, denominadas en Coronas Suecas:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PE&OLES**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **8 / 9**

CONSOLIDADO

Impresión Final

INSTRUMENTO	TIPO DE CAMBIO (SEK/USD)	MONTO (MILES SEK)
COMPRA FORWARD	8.13	31,833.55
VENTA FORWARD	8.25	17,370.27

Notas: El precio forward es un promedio ponderado de varias operaciones.

A continuación se presenta un resumen de los IFD de valor razonable que se tienen establecidos al 30 de septiembre de 2015.

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.

Estrategia: Cubrir hasta el 100 % del metal afinado que se comercializa. Los IFD utilizados son: venta/compra forward.

Al 30 de septiembre de 2015 se tenían establecidas las siguientes operaciones, que cubren parte de las operaciones comerciales de 2015.

INSTRUMENTO	PLATA		ORO		ZINC	
	PRECIO (US\$/OZ)	VOLUMEN MILES DE ONZAS	PRECIO (US\$/OZ)	VOLUMEN MILES DE ONZAS	PRECIO (US\$/TON)	VOLUMEN (TONELODAS)
VENTA FORWARD	14.75	600.00	1,135.48	13.60	1,970.89	102,535.00
COMPRA FORWARD	-	-	1,134.00	0.60	1,843.14	73,849.00

INSTRUMENTO	PLOMO		COBRE	
	PRECIO (US\$/TON)	VOLUMEN (TONELODAS)	PRECIO (US\$/TON)	VOLUMEN (TONELODAS)
VENTA FORWARD	1,762.41	19,760.00	5,839.26	3,083.00
COMPRA FORWARD	1,704.05	13,075.00	6,708.75	1,113.00

Nota: Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra de operaciones forwards.

A continuación se presenta un resumen de los IFD de "spread constante" que se tienen establecidos al 30 de septiembre de 2015.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: PE&OLES

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 9 / 9

CONSOLIDADO

Impresión Final

b) 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 (PEÑOLES PAGA)	4.7029	US\$400,000	2.75 AÑOS	TRIM	BULLET	DEUDA IPSA
SWAP A TASA FIJA (PEÑOLES PAGA)	4.6922	US\$130,000	2.75 AÑOS	TRIM	BULLET	DEUDA IPSA
SWAP A TASA FIJA (PEÑOLES RECIBE)	2.1574	US\$400,000	2.75 AÑOS	TRIM	BULLET	DEUDA IPSA
SWAP A TASA FIJA (PEÑOLES RECIBE)	3.4378	US\$130,000	2.75 AÑOS	TRIM	BULLET	DEUDA IPSA

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 30 de septiembre de 2015 el saldo por liquidar de dichas coberturas canceladas, fue US\$32.49 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 condensados no auditados

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014,
y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014.

(En miles de pesos y en miles de dólares)

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 22 de octubre 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 condensados se presentan y clasifican conforme a los formatos que para tal efecto requiere la Bolsa Mexicana de Valores en su sistema electrónico de envío y difusión de información donde Grupo Peñoles reporta su información financiera trimestral, mostrados en pesos mexicanos como moneda de informe y todos los valores han sido redondeados a miles, excepto que se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados condensados, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 “Información Financiera Intermedia” (en adelante se refieren las normas específicas como “IAS” o “IFRS” por sus siglas en inglés). Los estados financieros consolidados condensados no incluyen toda la información requerida para un juego completo de estados financieros consolidados anuales y para su adecuada lectura e interpretación, deberán hacerse en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esta fecha que se publicaron el 4 de marzo de 2015 en el reporte trimestral al 31 de diciembre de 2014.

Se estima que no existe un impacto significativo en los estados financieros intermedios que se presentan, por razón de estacionalidades de las operaciones desarrolladas por Grupo Peñoles.

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos y los valores fueron redondeados a miles de pesos, excepto donde se indique lo contrario. Las cifras referidas en dólares americanos, son expresadas en miles de dólares, excepto donde se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles que se presentan, comprenden los siguientes periodos:

- Estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados de resultados integrales por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014.

2. Base de presentación (concluye)

- Estados de cambios en el capital contable y estados de flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes rubros que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte del estado de situación financiera:

- Instrumentos financieros derivados.
- Activos financieros disponibles para su venta.
- Ciertos inventarios los cuales son valuados a su valor razonable.
- Ciertos saldos de clientes y otras cuentas por cobrar.
- Ciertos saldos de proveedores por remitentes de concentrados y minerales.

La elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles de acuerdo con los IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del periodo. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se considera que son razonables en las circunstancias. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

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.

3. Consolidación (continúa)

Asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas donde Grupo Peñoles mantiene una tenencia accionaria mayor al 20% del poder de voto de la emisora y se ejerce influencia significativa o cuando teniendo un porcentaje menor se demuestre que se tiene influencia significativa, pero sin tener el control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son contabilizadas por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a Grupo Peñoles en los cambios en el capital contable de la emisora, como el resultado del periodo y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. Las distribuciones recibidas de la asociada, se disminuyen de la inversión. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada y la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral son reconocidas en el capital contable en el rubro del capital correspondiente de acuerdo a su origen.

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones con asociadas, son eliminadas en los estados financieros consolidados con base al interés que se tiene en cada una de ellas.

Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Subsidiarias con participaciones totales

Subsidiaria	País	Moneda funcional (1)	Porcentaje de participación	
			Septiembre 2015	Diciembre 2014
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
Mínera Bismark, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Mínera Sabinas, S.A. de C.V.	México	USD	100	100
Compañía Mínera 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 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%.

3. Consolidación (concluye)

Subsidiaria	Residencia	Actividad principal
Minera Tizapa, S.A. de C.V.	México	Explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de zinc y plata.

4. Políticas contables significativas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se resumen a continuación, han sido aplicadas consistentemente en todos los periodos que se presentan.

a) Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de informe

La moneda funcional se identifica para cada una de las entidades consolidadas y se determina con base en la moneda del entorno económico principal en el cual la entidad opera. Para todas las subsidiarias, a excepción de ciertas entidades que no se encuentran en operación y algunas prestadoras de servicios, la moneda funcional es el dólar americano. La moneda de informe es el peso mexicano, moneda que corresponde al país donde se opera principalmente y bajo la cual se reporta a los accionistas.

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas adoptadas por el Grupo

Las siguientes normas, interpretaciones y mejoras a las mismas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2014 y han sido consideradas en la preparación de los estados financieros consolidados.

- *IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27 (revisada en 2011), Estados Financieros Consolidados, Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados (Modificada)* Las mejoras a IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27, proveen a las entidades de inversión una exención para la consolidación de ciertas subsidiarias y en su lugar requieren que una entidad de inversión mida la inversión en cada una de las subsidiarias elegibles a valor razonable a través de resultados de acuerdo con la IFRS 9 o IAS 39. Además, estas mejoras requieren revelaciones acerca de las razones por las que la entidad se considera una entidad de inversión, detalles de las subsidiarias no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus subsidiarias. Las mejoras son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Estas mejoras no tuvieron efecto en los estados financieros consolidados del Grupo.
- *IAS 32, Compensación de activos financieros y pasivos financieros (Modificada)*. Las mejoras respecto a la compensación de activos financieros y pasivos financieros y las revelaciones relacionadas aclararan cuestiones de aplicación existentes relacionadas con los requisitos de compensación. Específicamente, las mejoras aclaran el significado de 'actualmente tiene derecho legal reconocido de compensación' y la 'realización y liquidación simultánea'. Esta modificación no tuvo efecto en los estados financieros del Grupo.
- *IAS 36, Deterioro de activos (Modificada)*. Se reducen las circunstancias en que el valor recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo requieren ser reveladas, clarifican las revelaciones requeridas e introducen un requerimiento explícito para revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro (o reversas) en las que el valor recuperable (con base en valor razonable menos costos de venta) es determinado utilizando una técnica de valor presente. Esta modificación no tuvo efecto en los estados financieros del Grupo.
- *IAS 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición (Modificada)* Se clarifica que no existe la necesidad de discontinuar la contabilidad de coberturas si un derivado de cobertura es renovado cuando se cumplan ciertos criterios. Una renovación indica un evento en el cual las partes originales de un derivado acuerdan que una o más contrapartes liquidadoras replacen su contraparte original para convertirse en una nueva contraparte de alguna de las partes. Para la aplicación de las mejoras y continuar con la contabilidad de coberturas, la renovación hacia una contraparte central (CPC) debe suceder como consecuencia de leyes o regulaciones o la introducción de las mismas. Esta modificación no tuvo efecto en los estados financieros del Grupo.

4. Políticas contables significativas (concluye)

- *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.

5. 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 “Metalúrgica 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 Metalúrgica Met-Mex.

Metales base

Agrupa las actividades de exploración, extracción y beneficio de minerales para obtener concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados de zinc y plomo son enviados en su mayoría a Metalúrgica 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.

5. Segmentos (continúa)

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 de segmentos por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre 2015, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ -	\$ 2,763,523	\$ 44,519,032	\$ 1,946,074	\$ -	\$ 49,228,629
Ventas intra-grupo	16,822,332	4,272,927	33,750,403	4,385,201	(59,693,556)	(462,693)
Total de ventas	16,822,332	7,036,450	78,269,435	6,331,275	(59,693,556)	48,765,936
Costo de venta	11,038,242	6,019,373	56,480,202	1,628,705	(37,314,548)	37,851,974
Utilidad bruta	5,784,090	1,017,077	21,789,233	4,702,570	(22,379,008)	10,913,962
Gastos administrativos	734,586	856,149	1,850,572	2,531,355	(3,540,776)	2,431,886
Gastos de exploración	1,760,586	564,250	-	64,020	(71,287)	2,317,569
Gastos de venta	158,986	489,796	254,863	255,309	(56,616)	1,102,338
Otros gastos netos	123,358	430,261	(32,097)	(89,302)	294,500	726,720
	2,777,516	2,340,456	2,073,338	2,761,382	(3,374,179)	6,578,513
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 3,006,574	\$ (1,323,379)	\$ 19,715,895	\$ 1,941,188	\$ (19,004,829)	4,335,449
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(1,234,854)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	1,239,925
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	(15,053)
Pérdida cambiaria, neta	-	-	-	-	-	1,113,144
						1,103,162
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	3,232,287
Impuestos a la utilidad	-	-	-	-	-	1,095,691
Utilidad neta	-	-	-	-	-	\$ 2,136,596

La información de segmentos por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ -	\$ 2,262,863	\$ 41,086,229	\$ 2,162,690	\$ -	\$ 45,511,782
Ventas intra-grupo	13,550,714	5,987,980	193,306	3,158,163	(22,665,235)	224,928
Total de ventas	13,550,714	8,250,843	41,279,535	5,320,853	(22,665,235)	45,736,710
Costo de venta	7,993,806	5,772,556	38,359,970	1,442,623	(20,141,651)	33,427,304
Utilidad bruta	5,556,908	2,478,287	2,919,565	3,878,230	(2,523,584)	12,309,406
Gastos administrativos	609,151	614,669	1,908,126	2,155,183	(3,068,855)	2,218,274
Gastos de exploración	1,471,230	500,530	-	59,018	(76,738)	1,954,040
Gastos de venta	124,821	576,343	262,332	225,365	(57,268)	1,131,593
Otros gastos netos	103,453	135,761	(13,164)	(1,045,149)	1,381,322	562,223
	2,308,655	1,827,303	2,157,294	1,394,417	(1,821,539)	5,866,130
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 3,248,253	\$ 650,984	\$ 762,271	\$ 2,483,813	\$ (702,045)	6,443,276

5. Segmentos (concluye)

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(130,516)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	1,036,916
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	(52,116)
Perdida cambiaria, neta	-	-	-	-	-	<u>137,575</u>
						<u>991,859</u>
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	5,451,417
Impuestos a la utilidad	-	-	-	-	-	2,038,696
Utilidad operaciones discontinuas	-	-	-	-	-	<u>7,507</u>
Utilidad neta	-	-	-	-	-	<u>\$ 3,420,228</u>

La información sobre los ingresos de las actividades ordinarias por producto y geográfico, se presentan en la Nota 20.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se analizan como sigue:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 468,857	\$ 216,033
Inversiones fácilmente realizables a efectivo (1)	<u>10,019,097</u>	<u>11,038,860</u>
	<u>\$ 10,487,954</u>	<u>\$ 11,254,893</u>
Inversiones a corto plazo:		
Depósitos bancarios a corto plazo (2)	<u>\$ 3,891,650</u>	<u>\$ 4,341,810</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.

7. Clientes y otras cuentas por cobrar

Se analizan como sigue:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
<i>Clientes:</i>		
Clientes	\$ 2,123,421	\$ 2,503,730
Partes relacionadas (Nota 19)	<u>68,003</u>	<u>32,284</u>
	<u>2,191,424</u>	<u>2,536,014</u>
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(73,352)</u>	<u>(72,752)</u>
Clientes, neto	<u>\$ 2,118,072</u>	<u>\$ 2,463,262</u>

7. Clientes y otras cuentas por cobrar (concluye)

	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Impuesto al valor agregado por recuperar	6,074,112	6,635,133
Anticipos a proveedores	415,385	365,181
Partes relacionadas (Nota 19)	122,175	94,901
Otras cuentas por cobrar	<u>375,654</u>	<u>428,448</u>
	6,987,326	7,523,663
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(77,707)</u>	<u>(83,364)</u>
Total otras cuentas por cobrar corriente	<u>\$ 6,909,619</u>	<u>\$ 7,440,299</u>

8. Inventarios

Se analizan como sigue:

	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Inventarios valuados a su costo:		
Metales afinados y concentrados de mineral	\$ 12,258,813	\$ 8,872,948
Materias primas y productos químicos en proceso	459,758	683,744
Materiales de operación	<u>2,607,287</u>	<u>2,255,995</u>
	15,325,858	11,812,687
Inventarios valuados a su valor razonable:		
Metales afinados	<u>1,745,635</u>	<u>1,470,661</u>
Subtotal	17,071,493	13,283,348
Menos: Deterioro por obsolescencia de materiales de operación	<u>(129,784)</u>	<u>(110,184)</u>
Inventarios, netos	<u>\$ 16,941,709</u>	<u>\$ 13,173,164</u>

9. Activos financieros disponibles para venta

El movimiento al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se analizan como sigue:

	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Saldo al inicio	\$ 1,404,970	\$ 955,730
(Pérdida) utilidad transferida a capital contable	<u>(38,840)</u>	<u>449,240</u>
Saldo al final	<u>\$ 1,366,130</u>	<u>\$ 1,404,970</u>

Al 30 de septiembre de 2015, aproximadamente el 87% de las inversiones corresponde a 9,746,193 acciones de Mag Silver, Corp., y 5% de Endeavor, Inc., representadas por 2,800,000 acciones. Las inversiones se cotizan en la bolsa de valores canadiense.

10. Propiedades, planta y equipo

Durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, Grupo Peñoles realizó inversiones en sus propiedades, plantas y equipo por \$8,111,856 y \$6,255,549, respectivamente.

Las principales inversiones realizadas durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 se destinaron a los proyectos mineros en desarrollo por \$1,504,980, ampliaciones y reemplazos de activos fijos en unidades mineras por \$5,352,163 y adquisiciones para reemplazo de activos en la planta de Metalúrgica Met Mex por \$892,693.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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\$278,353 y US\$285,997, respectivamente.

11. Inversiones en acciones de asociadas

El movimiento en las inversiones por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se analiza como sigue:

	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Saldo al inicio en asociadas	\$ 1,175,013	\$ 1,245,909
Participación en el resultado de asociadas	15,053	23,108
Incremento en inversiones	-	23,361
Dividendos recibidos	(17,092)	(43,011)
Reclasificación a activos disponibles para venta (nota 12)	-	(108,975)
Ajuste por conversión	<u>28,955</u>	<u>34,621</u>
Saldo al final de asociadas	<u>\$ 1,201,929</u>	<u>\$ 1,175,013</u>

12. Activos disponibles para venta

Este rubro se integra como sigue:

	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Tecnología y Servicios de Agua, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 103,730
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V.	-	882
Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V.	<u>-</u>	<u>108,093</u>
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ 212,705</u>

El 9 de abril de 2015 la Compañía vendió la totalidad de su participación en Tecnología y Servicios de Agua, S.A. de C.V., Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V. e Industrias del Agua de la Ciudad de México, S.A. de C.V., empresas relacionadas con la operación comercial del sistema de agua en la ciudad de México, en las delegaciones Iztapalapa, Tláhuac, Xochimilco, Milpa alta, Venustiano Carranza, Iztacalco, Benito Juárez y Coyoacán. Con esta transacción, se concluye su proceso de desinversión en este sector, iniciado a finales de 2013.

13. Deuda financiera

La deuda financiera comprende los siguientes préstamos pagaderos en dólares:

	<u>Septiembre</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
En dólares:		
Certificados bursátiles "PE&OLES 10D"	US\$ 400,000	US\$ 530,000
Certificados bursátiles "PE&OLES 12D"	196,320	195,969
Bonos quirografarios emitidos por Fresnillo plc	<u>790,699</u>	<u>790,025</u>
Total	<u>1,387,019</u>	1,515,994
Menos:		
Vencimiento corriente	<u>-</u>	<u>130,000</u>
Deuda no corriente denominada en dólares	<u>US\$ 1,387,019</u>	<u>US\$ 1,385,994</u>
Total deuda no corriente equivalente en pesos	<u>\$ 23,589,452</u>	<u>\$ 20,399,065</u>
Total de deuda corriente equivalente en pesos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,913,340</u>

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

	<u>Contratada</u> <u>en dólares</u>
2020	US\$ 400,000
2022	196,320
2023	<u>790,699</u>
	<u>US\$ 1,387,019</u>

14. Beneficios al personal

Beneficios a los empleados

Las obligaciones corrientes por beneficios a los empleados se detallan como sigue:

	<u>Septiembre</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
Participación de utilidades al personal	\$ 331,858	\$ 478,432
Sueldos y salarios por pagar	26,178	26,270
Vacaciones y prima vacacional por pagar	159,947	159,947
Contribuciones de seguridad social y otras provisiones	<u>263,841</u>	<u>138,148</u>
	<u>\$ 781,824</u>	<u>\$ 802,797</u>

14. Beneficios al personal (continúa)

La participación de utilidades al personal se determinó sobre la utilidad fiscal de cada una de las subsidiarias.

Planes de beneficios al retiro de los empleados

Grupo Peñoles tiene un plan de pensiones para su personal no sindicalizado que incluye un componente de beneficios adquiridos de sus empleados, basado en los servicios prestados hasta el 30 de junio de 2007 y un componente de

contribución definida a partir de esta fecha, basada en aportaciones periódicas tanto de Grupo Peñoles como de sus empleados.

La administración del Plan está a cargo exclusivamente de un Comité Técnico, integrado por un mínimo de tres personas, designadas por Grupo Peñoles.

Componente de beneficios definidos

Se refiere a las percepciones y años de servicio prestados por el personal contratado hasta el 30 de junio de 2007 de acuerdo a los beneficios generados a esta fecha para otorgar una pensión. Los beneficios devengados hasta esa fecha, son actualizados mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor hasta llegada la fecha de jubilación.

Componente de contribución definida

Integrado por las contribuciones periódicas realizadas para sus empleados y aportaciones iguales por parte de Grupo Peñoles a partir del 1 de julio de 2007, sin que puedan ser mayores al 8% del salario anual.

Adicionalmente se tiene el plan de primas de antigüedad por retiro voluntario para el personal sindicalizado.

Las prestaciones por fallecimiento e invalidez son cubiertas mediante la contratación de pólizas de seguros.

Reconocimiento de beneficios al personal

El valor presente actuarial de los beneficios al personal por retiro reconocido en el estado de situación financiera se muestra a continuación:

	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Obligación por beneficios definidos personal activo	\$ 1,661,409	\$ 1,560,834
Obligación por beneficios definidos personal en retiro (1)	<u>1,640,916</u>	<u>1,541,224</u>
Obligación por beneficios definidos financiada	3,302,325	3,102,058
Obligación por beneficios definidos no financiada (2)	<u>500,228</u>	469,467
	3,802,553	3,571,525
Valor razonable de los activos del plan	<u>(2,495,957)</u>	<u>(2,356,048)</u>
Beneficios al personal	<u>\$ 1,306,596</u>	<u>\$ 1,215,477</u>

(1) Esta obligación está financiada al 100%.

(2) Corresponde principalmente a primas de antigüedad del personal sindicalizado.

14. Beneficios al personal (concluye)

El cargo a resultados por pensiones y prima de antigüedad por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, se analiza:

	<u>Septiembre 2015</u>		<u>Septiembre 2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Costo del servicio del periodo	\$ 68,578	\$ 22,860	\$ 47,260	\$ 15,754
Interés, neto	<u>62,935</u>	<u>20,954</u>	<u>39,862</u>	<u>13,270</u>
Total	<u>\$ 131,513</u>	<u>\$ 43,814</u>	<u>\$ 87,122</u>	<u>\$ 29,024</u>

15. 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%.

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.

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.

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:

- 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.

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

- 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.

Impuesto a la utilidad reconocido en resultados

Los impuestos a la utilidad cargados en el estado de resultados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	<u>Septiembre 2015</u>		<u>Septiembre 2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
ISR causado	\$ 1,454,483	\$ 46,832	\$ 1,619,790	\$ 620,737
Derecho especial a la minería	333,005	46,244	318,356	228,047
ISR diferido	<u>(691,797)</u>	<u>(107,462)</u>	<u>100,550</u>	<u>(4,173)</u>
Impuestos a la utilidad cargados en resultados	<u>\$ 1,095,691</u>	<u>\$(14,386)</u>	<u>\$ 2,038,696</u>	<u>\$ 844,611</u>

16. Capital contable y otras partidas de utilidad integral

Capital social

El capital social al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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 30 de septiembre de 2015, 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.

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

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.

17. 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.

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la utilidad por acción se calculó como sigue:

17. Utilidad por acción (concluye)

	Septiembre 2015		Septiembre 2014	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
<i>Utilidad neta (en miles de pesos):</i>				
Atribuible a los accionistas de Grupo Peñoles	\$ 1,876,140	\$ 155,643	\$ 2,787,644	\$ 1,163,810
<i>Acciones (en miles de acciones):</i>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	397,476	397,476	397,476	397,476
<i>Utilidad por acción:</i>				
Utilidad básica y diluida por acción (Expresada en pesos)	<u>\$ 4.72</u>	<u>\$ 0.39</u>	<u>\$ 7.01</u>	<u>\$ 2.93</u>

18. Dividendos

Los dividendos declarados durante 2015 a la participación controladora se detallan como sigue:

	2015		
	<u>Pesos por acción</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Decreto en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2015	<u>\$ 1.51</u>	<u>397,475,747</u>	\$ 600,188
Menos: Cupones pagados a subsidiarias			<u>132</u>
Total dividendos			<u>\$ 600,056</u>

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

	2014		
	<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>	\$ 755,204
Menos: Cupones pagados a subsidiarias			<u>6,206</u>
Total dividendos			<u>\$ 748,998</u>

19. Partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas no consolidadas, se analizan como sigue:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
<i>Cuentas por cobrar por:</i>		
Ventas:		
Dowa Mining Co. Ltd.	\$ 63,057	\$ 23,170
Sumitomo, Corporation	3,406	-
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.	1,204	7,523
Grupo Nacional Provincial S.A.B. de C.V.	269	-
Instituto Tecnológico Autónomo de México	51	-
Otros	16	1,591
	<u>68,003</u>	<u>32,284</u>
Préstamos:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	67,719	63,023
Minera Centauro, S.A.	29,783	30,459
Cía. Minera Trans-Río, S.A. de C.V.	1,021	1,021
	<u>98,523</u>	<u>94,503</u>
Servicios administrativos:		
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V.	6,560	30
Bal-Ondeo S. de R.L. de C.V.	-	368
	<u>6,560</u>	<u>398</u>
Otros:		
Sulquisa, S.A.	17,092	-
	<u>17,092</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 190,178</u>	<u>\$ 127,185</u>
<i>Cuentas por pagar por:</i>		
Cuentas corrientes:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	\$ 101,873	\$ 186,674
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	58,279	6,159
Altos Hornos de México, S.A.B. de C.V.	2,774	3,244
Sulquisa, S.A.	-	39,860
Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V.	-	51,730
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V.	2,389	2,338
Otras	8,711	45,533
	<u>174,026</u>	<u>335,538</u>
Total	<u>\$ 174,026</u>	<u>\$ 335,538</u>

En los periodos terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 se celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas no consolidadas, como se indica a continuación:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
<i>Ingresos:</i>		
Ventas de concentrados y metal afinado:		
Dowa Mining, Co. Ltd.	\$ 498,406	\$ 525,525
Sumitomo, Corporation	358,560	550,594
	<u>\$ 856,966</u>	<u>\$ 1,076,119</u>

19. Partes relacionadas (concluye)

	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Septiembre 2014</u>
Intereses:		
Inmobiliaria Industrial La Barra, S.A.	\$ 68	\$ 41
Minera Centauro, S.A.	<u>33</u>	<u>21</u>
	<u>101</u>	<u>62</u>
Energía eléctrica:		
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.	41,815	-
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	8,102	-
Instituto Tecnológico Autónomo de México	<u>2,008</u>	<u>-</u>
	<u>51,925</u>	<u>-</u>
Otros		
Linea Coahuila Durango, S.A de C.V.	15,750	-
Petrobal S.A.P.I. de C.V.	2,343	-
Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V.	<u>60</u>	<u>-</u>
	<u>18,153</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 927,145</u>	<u>\$ 1,076,181</u>
<i>Gastos:</i>		
Energía eléctrica:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	<u>\$ 1,561,046</u>	<u>\$ 1,426,290</u>
Honorarios:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	450,000	474,915
Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.	277	214
Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V.	<u>21,211</u>	<u>67,074</u>
	<u>471,488</u>	<u>542,203</u>
Seguros y fianzas:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	424,457	323,624
Otros	<u>3,166</u>	<u>4,884</u>
	<u>427,623</u>	<u>328,508</u>
Transporte aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V.	<u>73,129</u>	<u>80,183</u>
Regalías:		
Dowa Mining Co. Ltd	51,034	34,953
Sumitomo, Corp.	<u>6,501</u>	<u>16,652</u>
	<u>57,535</u>	<u>51,605</u>
Rentas:		
MGI Fusión, S.A. de C.V.	<u>28,283</u>	<u>-</u>
Otros	<u>150,527</u>	<u>108,077</u>
	<u>\$ 2,769,631</u>	<u>\$ 2,536,866</u>

20. Ventas de bienes

Las ventas por productos se analizan como sigue:

	2015		2014	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Plata	\$ 13,640,345	\$ 4,593,558	\$ 14,950,109	\$ 4,698,742
Oro	20,263,253	7,785,335	15,057,413	5,221,097
Zinc	5,856,111	2,144,255	5,218,967	1,997,951
Plomo	2,944,426	998,780	2,990,468	988,210
Concentrados de mineral	1,651,910	530,242	2,351,370	782,840
Cobre	2,047,123	648,022	2,256,141	929,394
Sulfato de sodio	1,271,675	442,128	996,020	326,973
Otros productos	1,091,093	206,514	1,916,222	608,415
	<u>\$ 48,765,936</u>	<u>\$ 17,348,834</u>	<u>\$ 45,736,710</u>	<u>\$ 15,553,622</u>

Las ventas por área geográfica, se integran como sigue:

	2015		2014	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Ventas nacionales	\$ 8,606,272	\$ 3,030,074	\$ 8,640,741	\$ 2,778,841
Estados Unidos de América	36,582,431	12,896,194	33,253,190	11,361,070
Europa	1,336,147	707,442	1,028,234	120,960
Sudamérica	443,689	139,443	423,378	164,922
Otros	1,797,397	575,681	2,391,167	1,127,829
	<u>\$ 48,765,936</u>	<u>\$ 17,348,834</u>	<u>\$ 45,736,710</u>	<u>\$ 15,553,622</u>

21. Costo de venta

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

	2015		2014	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Costo de personal (Nota 26)	\$ 2,797,788	\$ 1,023,877	\$ 2,668,224	\$ 940,216
Energéticos	3,331,259	1,114,462	3,222,460	1,105,336
Materiales de operación	3,047,584	1,045,554	2,693,786	972,162
Mantenimientos y reparaciones	2,378,236	817,979	2,143,986	768,699
Depreciaciones y amortizaciones	6,001,878	2,065,967	4,642,534	1,629,128
Traspaso de subproductos	(1,144,250)	(404,559)	(1,080,579)	(374,148)
Contratistas	3,489,909	1,177,892	3,287,583	1,304,211
Otros	1,497,834	534,290	1,414,879	487,275
Ajustes de inventarios	(625,223)	(33,788)	(868,198)	27,451
Costo de venta de extracción y tratamiento	20,775,015	7,341,674	18,124,675	6,860,330
Costo de metal vendido	17,076,959	7,088,333	15,302,629	4,290,034
	<u>\$ 37,851,974</u>	<u>\$ 14,430,007</u>	<u>\$ 33,427,304</u>	<u>\$ 11,150,364</u>

22. Gastos generales

Los gastos generales por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se muestra:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Gastos de administración (Nota 23)	\$ 2,431,886	\$ 800,592	\$ 2,218,276	\$ 732,477
Gastos de exploración (Nota 24)	2,317,569	834,423	1,954,040	742,796
Gastos de venta (Nota 25)	<u>1,102,338</u>	<u>364,615</u>	<u>1,131,591</u>	<u>391,338</u>
Total de gastos generales	<u>\$ 5,851,793</u>	<u>\$ 1,999,630</u>	<u>\$ 5,303,907</u>	<u>\$ 1,866,611</u>

23. Gastos de administración

El análisis de los gastos de administración es como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Costo de personal (Nota 26)	\$ 1,003,049	\$ 334,695	\$ 946,421	\$ 318,140
Honorarios	804,357	273,423	738,236	250,407
Gastos de viaje	158,249	59,803	116,218	39,884
Gasto en informática	245,750	82,823	199,399	66,644
Cuotas, asociaciones y otros	<u>220,481</u>	<u>49,848</u>	<u>218,002</u>	<u>57,402</u>
Total de gastos de administración	<u>\$ 2,431,886</u>	<u>\$ 800,592</u>	<u>\$ 2,218,276</u>	<u>\$ 732,477</u>

24. Gastos de exploración

El análisis de los gastos de exploración es como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Costo de personal (Nota 26)	\$ 78,450	\$ 28,173	\$ 70,994	\$ 21,466
Contratistas	1,609,092	578,387	1,288,901	519,123
Derechos e impuestos	284,896	91,610	233,670	57,668
Materiales de operación	12,486	4,379	26,076	8,798
Derechos, ensayos y otros	<u>332,645</u>	<u>131,874</u>	<u>334,399</u>	<u>135,741</u>
Total de gastos de exploración	<u>\$ 2,317,569</u>	<u>\$ 834,423</u>	<u>\$ 1,954,040</u>	<u>\$ 742,796</u>

25. Gastos de venta

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Fletes y traslados	\$ 806,434	\$ 275,465	\$ 806,028	\$ 274,055
Regalías	110,339	32,772	129,413	45,823
Maniobras	16,764	4,480	26,041	9,480
Derecho extraordinario a la minería	75,255	24,170	63,996	36,813
Otros gastos	<u>93,546</u>	<u>27,728</u>	<u>106,113</u>	<u>25,167</u>
Total gastos de venta	<u>\$ 1,102,338</u>	<u>\$ 364,615</u>	<u>\$ 1,131,591</u>	<u>\$ 391,338</u>

26. Gastos de personal

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Sueldos y salarios	\$ 2,081,800	\$ 716,875	\$ 1,940,302	\$ 646,002
Participación de utilidades al personal	323,545	142,324	365,077	134,143
Beneficios al personal por retiro	116,014	43,115	97,495	31,953
Contribuciones de seguridad social	599,079	206,223	517,811	187,969
Previsión social y otras prestaciones	<u>758,849</u>	<u>278,208</u>	<u>764,954</u>	<u>279,755</u>
Total gastos de personal	<u>\$ 3,879,287</u>	<u>\$ 1,386,745</u>	<u>\$ 3,685,639</u>	<u>\$ 1,279,822</u>

Los gastos de personal por función se integran como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Costo de venta	\$ 2,797,788	\$ 1,023,877	\$ 2,668,224	\$ 940,216
Gastos de administración	1,003,049	334,695	946,421	318,140
Gastos de exploración	<u>78,450</u>	<u>28,173</u>	<u>70,994</u>	<u>21,466</u>
Total gastos de personal	<u>\$ 3,879,287</u>	<u>\$ 1,386,745</u>	<u>\$ 3,685,639</u>	<u>\$ 1,279,822</u>

27. Otros (ingresos) gastos

El análisis de los otros ingresos, es como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Ingresos por arrendamiento	\$(5,264)	\$(176)	\$(16,752)	\$(5,350)
Ingresos por regalías	(7,316)	-	(25,241)	(6,758)
Venta de materiales y desperdicios	-	-	-	(6,815)
Otros ingresos	<u>\$(12,580)</u>	<u>\$(176)</u>	<u>\$(41,993)</u>	<u>\$(18,923)</u>

El análisis de los otros gastos, es como sigue:

	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Donativos	\$ 55,825	\$ 8,262	\$ 60,169	\$ 5,413
Gastos de remediación en unidades mineras cerradas	50,425	28,647	26,939	8,390
Pérdida en venta y baja de activo fijo	336,409	41,999	75,447	19,277
Pérdida por siniestros	174,567	31,511	3,371	1,933
Pérdida en venta de concentrados y otros	89,956	38,637	432,552	90,700
Deterioro de activos financieros disponibles para venta	2,769	2,769	-	-
Venta de materiales y desperdicios	29,349	7,154	5,738	-
Gastos por regalías	-	2,169	-	-
Otros gastos	<u>\$ 739,300</u>	<u>\$ 161,148</u>	<u>\$ 604,216</u>	<u>\$ 125,713</u>
Otros gastos (ingresos), neto	<u>\$ 726,720</u>	<u>\$ 160,972</u>	<u>\$ 562,223</u>	<u>\$ 106,790</u>

28. Ingresos financieros

La integración de los ingresos financieros es como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Ingreso por intereses sobre inversiones equivalentes de efectivo y otros	\$ 48,775	\$ 14,958	\$ 67,345	\$ 21,590
Ingresos por intereses de clientes y otros	28,607	858	63,171	13,288
Inefectividad y valor en el tiempo de instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo	1,082,664	563,788	-	103,409
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	<u>74,808</u>	<u>7,405</u>	-	(22,417)
	<u>\$ 1,234,854</u>	<u>\$ 587,009</u>	<u>\$ 130,516</u>	<u>\$ 115,870</u>

29. Gastos financieros

La integración de los gastos financieros es como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
Intereses de la deuda	\$ 771,733	\$ 263,049	\$ 709,067	\$ 232,273
Inefectividad y valor en el tiempo de instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo	-	-	59,636	-
Descuento de provisiones	174,435	59,741	141,744	47,248
Descuento obligación por beneficios definidos	62,935	20,954	39,862	13,270
Coberturas de la tasa de interés de la deuda y otros	<u>230,822</u>	<u>77,012</u>	<u>86,607</u>	<u>25,214</u>
	<u>\$ 1,239,925</u>	<u>\$ 420,756</u>	<u>\$ 1,036,916</u>	<u>\$ 318,005</u>

30. Contingencias

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- Como previamente fue reportado por la Compañía, el Tribunal Unitario Agrario emitió una orden procesal en ejecución de su sentencia agraria original relativa a las 1,824 hectáreas. Entre otros aspectos de la orden procesal, el citado Tribunal determinó que Minera Penmont (“Penmont”) debe remediar las tierras al mismo estado que guardaban antes de ser ocupadas por Penmont. Penmont realizó actividades mineras en aproximadamente 300 de las 1,824 hectáreas, adonde se ubica la mina Dipolos. Conforme a la sentencia agraria, en julio de 2013 Penmont puso a disposición del Magistrado Agrario la totalidad de las tierras en disputa, quien a su vez colocó dichas tierras en depósito judicial ante una comisión mixta compuesta por los demandantes y la asamblea ejidal, mientras en tanto se realizaran actividades de remediación. En la opinión de la Compañía, la orden procesal es excesiva dado que el nivel de remediación ordenado por el Tribunal no formó parte de la sentencia agraria original y también tomando en cuenta que Penmont realizó sus actividades conforme a concesiones mineras válidas y permisos de impacto ambiental. La ejecución de la orden procesal citada queda sujeta a apelación.

Adicionalmente, los actores también han presentado otras demandas en contra de convenios de ocupación celebrados por ellos con Penmont, que versan sobre parcelas de tierra que son independientes de la tierra arriba descrita. En tales parcelas, Penmont no ha tenido operaciones mineras significativas ni interés geológico particular, por lo que estas parcelas no se consideran estratégicas para Penmont. Sin embargo, el Tribunal Unitario Agrario ha emitido sentencia declarando que tales convenios de ocupación son nulos y que Penmont deberá remediar las parcelas al estado que guardaban antes de darse la ocupación de las mismas por Penmont y también devolver cualesquiera minerales extraídos de esta área. La sentencia también hace referencia en este mismo contexto al caso separado involucrando las 1,824 mencionado arriba. Penmont ha apelado esta decisión dado que es el dueño de las concesiones mineras y todas las actividades se condujeron de acuerdo con legislación Mexicana. Las apelaciones están en proceso de resolución.

En todo caso, una ejecución sobre los minerales en las tierras adonde se encuentra la mina Dipolos sería sujeto de apelación.

Varias demandas y contrademandas se han hecho entre las partes. Hay incertidumbre significativa en torno a la conclusión final de estos procesos.

30. Contingencias (concluye)

- b) En 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, causó la inundación parcial y el paro de las operaciones de la unidad minera. Desde de la fecha del incidente, la Compañía mantuvo un programa de recuperación de la mina, sin embargo a septiembre de 2015 no ha sido posible bajar el nivel de agua y con la información actual de la gravedad del incidente, ha reconocido en sus estados financieros una pérdida de equipo y obra minera en aproximadamente \$230 millones de pesos.
- 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.

31. Compromisos

Compromisos de compra de productos minerales

Al 31 de diciembre de 2014, 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; de esta cantidad se han adquirido productos minerales por US\$2,863,000 durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización para ambas partes.

32. Instrumentos financieros

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 los 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

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el detalle del 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	
	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Programa de protección de cobertura de:		
Precios de los metales		
Oro	\$ 1,286,341	\$ 143,854
Plata	545,133	286,190
Plomo	57,315	29,839
Zinc	43,452	104,140
Cobre	99,720	18,081
	<u>\$ 2,031,961</u>	<u>\$ 582,104</u>

32. Instrumentos financieros (concluye)

	Valores razonables	
	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Divisas		
Dólares americanos	\$(1,099,083)	\$(956,081)
Coronas suecas	(1,445)	(6,138)
Euros	(8,863)	(2,665)
	<u>(1,109,391)</u>	<u>(964,884)</u>
Tasas de interés de la deuda		
Deuda financiera	-	(56,323)
Valor razonable	<u>\$ 922,570</u>	<u>\$(439,103)</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido en el capital contable, es como sigue:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Valor razonable de instrumentos financieros	\$ 922,570	\$(439,103)
Inefectividad y efecto del valor temporal de las opciones excluidas de las coberturas	(1,213,850)	(131,186)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>89,203</u>	<u>171,102</u>
Valor razonable neto del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable	<u>\$(202,077)</u>	<u>\$(399,187)</u>

Coberturas de valor razonable

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de las coberturas designadas de valor razonable es como sigue:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Utilidad no realizada	<u>\$ 297,173</u>	<u>\$ 58,565</u>

33. Eventos subsecuentes

Derivado de la contingencia que se menciona en la nota 30 relativa a la mina de Naica, la Administración de la Compañía decidió en octubre de 2015 suspender por tiempo indefinido las operaciones de dicha unidad minera, y a partir de esta decisión se encuentra determinando el efecto total de cierre de la mina que será reconocido en sus estados financieros en el último trimestre del año.