

CUARTO ESTADO FINANCIERO:

GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE VALOR AGREGADO

Es un objetivo primordial de Peñoles contribuir en forma sustentable y a largo plazo con el desarrollo de nuestros diferentes colaboradores y de México. Nuestro compromiso hacia ellos se refleja con la distribución del valor generado durante el ejercicio reportado, en el que los beneficiarios son nuestros colaboradores internos, las comunidades en la que desempeñamos nuestras operaciones los clientes a los que proveemos nuestros productos, como aquellos que nos proveen, el gobierno, nuestros accionistas y el medio ambiente a través nuestras acciones orientadas a mitigar el

impacto ambiental que la industria minera puede provocar. Es cada vez más destacable la producción de insumos para otras industrias, que ayudan a las mismas a reducir notoriamente su impacto ambiental negativo.

Las siguientes cifras demuestran como Peñoles ha aportado al desarrollo económico del país y como nuestro valor generado fue distribuido entre los distintos grupos de interés. Presentamos información armonizada y basada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2009.

CUARTO ESTADO FINANCIERO

Valor Generado	2008	%	2009	%
Ventas netas	53,030,808	100.0	44,812,965	100.0
Costos y gastos nacionales	32,066,944	60.5	22,980,434	51.2
Costos y gastos extranjeros	4,372,765	8.2	3,376,491	7.5
Subtotal	36,439,709	68.7	26,356,925	58.8
Valor Generado en Operaciones	16,591,099	31.3	18,456,040	41.1
Valor Adicionado Fresnillo	16,243,410			
Total Valor Generado	32,834,509	100.0	18,456,040	100.0
Valor Distribuido				
Empleados	3,065,827	9.3	3,335,041	18.0
Gobierno	5,362,224	16.3	1,033,032	5.6
Contratistas	4,341,365	13.2	4,361,756	23.6
Accionistas	6,757,088	20.6	3,734,335	20.2
Financistas	1,292,277	3.9	71,867	0.3
Medio Ambiente y Comunidad	244,032	0.8	293,145	1.5
Retenido en la empresa	11,771,696	35.9	5,626,864	30.4
Valor Distribuido	32,834,509	100.0	18,456,040	100.0

- Cifras en miles de pesos.
- A partir de los principios de presentación desarrollados en la publicación "Reporte Social: Un cuarto estado financiero básico, sobre la dimensión social de las empresas" de Luis Perera Aldama, editado por PricewaterhouseCoopers Chile. Octubre 2003"

Los siguientes esquemas representan la distribución de manera gráfica entre nuestros grupos de interés para los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

Valor Distribuido 2008		Valor Distribuido 2009	
Retenido en la empresa	35.9%	Retenido en la empresa	30.5%
Accionistas	20.6%	Accionistas	20.2%
Accionistas	20.6%	Impuestos	5.6%
Contratistas	13.2%	Contratistas	23.6%
Empleados	9.3%	Empleados	18.1%
Intereses	3.9%	Intereses	0.4%
Comunidad y medio ambiente	0.8%	Comunidad y medio ambiente	1.6%

NOTAS TÉCNICAS

- ❖ Los datos reportados para costos incluyen únicamente bienes y servicios tangibles usados en la producción.
- ❖ Se distinguen los costos nacionales e internacionales, dependiendo si se compró el bien o servicio en México o si se importó de otro país.
- ❖ En el rubro Retenido se incluyeron utilidades correspondientes al ejercicio 2009 que quedarán a disposición del Consejo de Administración de acuerdo a las facultades que le delegue la Asamblea de Accionistas.
- ❖ En el rubro Accionistas, los dividendos para 2008 corresponden a ingresos extraordinarios generados en el mismo año por la creación de Fresnillo plc.

Las notas adjuntas 1 al 4 forman parte integral del Cuarto Estado Financiero y explican nuestras políticas de responsabilidad social empresarial y los detalles sobre los componentes de la generación y distribución de valor agregado.

NOTA 1: POLÍTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

a) Gobierno Corporativo

El sistema de Gobierno Corporativo de Peñoles se adhiere y cumple con el Código de Mejores Prácticas Corporativas del Consejo Coordinador Empresarial y está basado en un Consejo de Administración, un Comité Ejecutivo y la Dirección General (que dirige a los Directores de las diferentes Divisiones, tanto Administrativas como Operativas). El Consejo de Administración incluye consejeros independientes, propietarios y relacionados, y comités específicos de Auditoría y Prácticas Societarias, de Nominación, Evaluación y Compensaciones y de Finanzas y Planeación.

b) Código de ética

Peñoles se adhiere al Pacto Global de las Naciones Unidas desde el año 2005 y mantiene un Código de Ética Institucional respaldado por una declaración anual de compromiso por parte de los colaboradores.

c) Seguridad, salud y trabajo

En 2009 se constituyó el Equipo de Trabajo Corporativo de Desarrollo Sustentable y a lo largo del año se desarrolló el Marco Normativo de Desarrollo Sustentable compuesto por la Política de Desarrollo Sustentable y los Estándares de Medio Ambiente, Seguridad, Salud y Desarrollo Social.

El compromiso de Peñoles con los programas de seguridad se hace tangible en la meta de reducción en 50% del índice de accidentes, con 2003 como año base, y con indicadores específicos para la medición de progreso en estos temas. De 2005 a 2009 Peñoles logró una disminución de sus Índices de Accidentabilidad y de Días Perdidos en un 46.05% y 55.19%, respectivamente.

d) Medio ambiente

La Política de Desarrollo Sustentable incluye objetivos clave para la protección del Medio Ambiente: optimizar el consumo de agua y minimizar las descargas residuales, reducir y controlar las emisiones al aire, minimizar la generación de residuos y manejar-disponer adecuadamente los que se generen y Proteger la flora y fauna en los lugares donde se opera.

La consistencia en el cumplimiento de las obligaciones de Peñoles con el medio ambiente se traduce en su Sistema de Administración Ambiental (SAA), Peñoles cuenta con certificados de ISO 14001 en la mayoría de sus unidades de

negocio y todas las operaciones cuentan con certificados de Industria Limpia iniciativa voluntaria del Gobierno Federal.

e) Desarrollo de la comunidad

En la Sección de Aspectos de Desarrollo Social se presentan los aspectos más destacados en relación con la Responsabilidad Social ante las comunidades en las que operamos. Estas acciones se basan en nuestra política de diagnóstico social en toda operación de Peñoles para caracterizar a cada comunidad, identificar sus necesidades reales y riesgos y conocer la percepción sobre la empresa. Cada una de las operaciones debe contar con un Plan de Desarrollo Social con acciones que respondan a procesos formales e institucionales.

f) Prácticas de mercado responsable y protección al consumidor

En la Sección de Productos y Clientes, se presentan las acciones llevadas a cabo en relación las políticas de satisfacción de clientes, hojas de seguridad de productos y sistema de calidad ISO-9000-2000 de nuestras operaciones.

g) Diálogo social

Nuestra política de Desarrollo Sustentable fortalece el compromiso formal el diálogo e interacción con los distintos grupos de interés identificados. Ello se traduce en matrices de evaluación y métodos de comunicación variados, que atienden a cada uno de los grupos de interés.

h) Inversión social

Los impactos sociales y ambientales de nuestras operaciones son atendidos y medidos a través de distintos indicadores que se describen a lo largo del Cuarto Estado Financiero. Peñoles gestiona la participación social de la empresa con debida atención y consideración a sus distintos grupos de interés.

i) Donaciones, voluntariado y filantropía

Las definiciones de política de Peñoles al respecto derivan en acciones que destinan montos presupuestados a diversas acciones de carácter filantrópico, aunque el énfasis de la empresa es el de desarrollo de capacidades y no limitarse a ese rol, sobre el que se actúa de manera selectiva.

j) Educación

Las políticas de educación en Peñoles abarcan a nuestros colaboradores y a las comunidades donde actuamos, a través de planes continuos y de programación anual con mediciones de eficiencia y eficacia de la gestión.

NOTA 2: PRINCIPALES CLIENTES

a) Ingresos

En este año hemos alcanzado un total de \$44,813 millones por concepto de ingresos ordinarios por ventas, un 15% menor que lo registrado durante 2008 (ver al respecto mayores informaciones de carácter financiero en el Informe anual 2009 y su página de Internet www.penoles.com.mx).

Esta disminución se debió a menores cotizaciones en la mayoría de los metales que Peñoles produce y vende, así como menores volúmenes vendidos de plata, oro y plomo afinados. Como acción estratégica para compensar estas disminuciones fue reducir las compras de materiales directos en la Refinería Plomo-Plata, así como la disminución en los costos unitarios de algunos insumos clave para la operación, combinada con un estricto control de costos y gastos, y un enfoque permanente en incrementar la productividad a través de la mejora continua; todo ello permitió a Industrias Peñoles registrar niveles récord de Utilidad Bruta del orden de \$13,857.6 millones.

Los resultados obtenidos reflejan el esfuerzo de la empresa y el adecuado manejo y aprovechamiento de los factores externos.

A continuación se muestran las variaciones en los precios y volúmenes operados durante 2009 como sigue:

2009	oro %	plata %	plomo %	zinc %
Aumento (+) y disminución (-) de precios	11.6	(1.96)	(17.7)	(0.12)
Disminución de volúmenes	(54)	(36)	(20)	5
2008	oro %	plata %	plomo %	zinc %
Aumento (+) y disminución (-) de precios	25.1	11.9	(19)	(42.2)
Disminución de volúmenes	10	15.7	3.9	6.6

A continuación demostramos cómo se han generado los ingresos según los diferentes mercados que abastecemos.

VENTAS POR MERCADO (\$ miles)

	2009	%	2008	%
Nacional	11,554,415	26	14,372,863	27
Estados Unidos	21,331,665	48	26,280,445	50
Japón	238,686	1	5,803	0
Europa	9,583,964	21	11,736,609	22
Sudamérica	1,127,768	2	404,614	1
Otros	992,699	2	230,474	0
Total	44,812,965	100	53,030,808	100

VENTAS POR PRODUCTO 2009 Y 2008

Producto	2009	2008
Plata	37.3%	38.0%
Oro	26.9%	33.0%
Zinc	13.5%	11.0%
Plomo	77%	6.0%
Concentrados	52%	2.0%
Sulfatos	34%	2.0%
Otros	6.0%	8.0%

NOTA 3: ORIGEN DE LOS COMPONENTES DEL COSTO

a) Costos

Los costos operacionales de 2009 disminuyeron 27.7% respecto al ejercicio anterior alcanzando un total de \$26,356 millones en línea a la disminución de las ventas descritas en la nota 2. La razón de la disminución se debe a un efecto mixto por la baja en las ventas y la disminución en los costos de los metales que ve reflejado en valor generado en operaciones. En el siguiente cuadro se detalla la variación de costos para los ejercicios 2009 y 2008, al igual que la distribución en términos de porcentaje.

COSTOS (\$ miles)

	2009	2008
Costo del Metal	17,839,826	28,156,763
Energéticos	2,389,503	2,406,250
Materiales de Operación	2,010,480	1,856,655
Materias Primas	352,080	433,415
Otros	3,765,037	3,586,626
Total	26,356,926	36,439,709

El principal componente de costos son los metales comprados a terceros para su tratamiento en el complejo metalúrgico. Las siguientes tablas detallan la conformación de los principales otros conceptos:

CONFORMACIÓN DE ENERGÉTICOS (\$ miles)

	2009	2008
Energía Eléctrica	1,436,402	1295,837
Gas Natural	263,641	510,671
Coque	274,183	234,770
Diesel	311,661	260,939
Combustibles y lubricantes	93,012	87,471
Combustóleo	10,604	14,972
Otros	-	1,590
Total energéticos	2,389,503	2,406,250

CONFORMACIÓN DEL MATERIAL DE OPERACIÓN (\$ miles)

	2009	2008
Explosivos y detonantes	209,381	206,628
Bolas y barras para molino	145,086	124,029
Cal hidratada	90,038	84,857
Otros reactivos	109,741	99,452
Equipo de seguridad	67,156	68,700
Liga magnesio calcio	56,185	60,992
Mat. de construcción	69,751	87,350
Acero y brocas de barrenación	77,821	65,772
Llantas y cámaras	123,175	102,030
Cianuro de sodio	102,561	63,710
Zinc	39,536	40,411
Otros materiales	178,554	181,967
Otros	741,495	670,757
Total material de operación	2,010,480	1,856,655

CONFORMACIÓN MATERIAS PRIMAS (\$ miles)

	2009	2008
Amoniaco	279,863	368,146
Oxido de Magnesio	31,867	25,654
Cementos de Cobre	20,237	18,427
Tierras de Zinc	8,288	9,890
Otros	11,825	11,298
Total materias primas	352,080	433,415

b) Compras

Durante el período reportado se mantuvieron relaciones comerciales con un total de 15,402 proveedores nacionales y 2,263 ubicados fuera de México, los que sumados alcanzan un total de 17,665 en comparación con 16,304 en el período anterior. La cantidad de proveedores desglosado por tipo de compra para 2009 y 2008, se detalla en la siguiente tabla:

N° DE PROVEEDORES

	2009	2008
Consumos	7,538	6,971
Transporte	883	838
Contratistas	949	927
Agentes aduanales	187	185
Servicios	7,684	6,982
Activo Fijo	38	38
Concentrados	386	363
Total	17,665	16,304

Peñoles apoya e impulsa el desarrollo del país generando puestos de trabajo y oportunidades de negocios a diferentes industrias nacionales. Esto es reflejo de la ubicación de nuestros 15,402 proveedores nacionales, un 8% más que el año anterior aun considerando la situación económica del país, distribuidos por todo el territorio mexicano.

A continuación detallamos los principales estados donde se congregan la mayoría de quienes nos proveyeron durante 2009 y 2008. Coahuila es el estado que aglomera la mayor cantidad con un total de 3,820 durante 2009 y 3,579 para el 2008; le sigue el Distrito Federal con 2,307 en 2009 y 2,139 en 2008.

A estos le siguen Nuevo León con 1,508 en 2009 y 1,400 en 2008; Zacatecas con 1,203 en 2009 y 1,129 en 2008; Sonora 1,130 y Durango 1,084 ambos en el 2009 en comparación con 1,006 y 993 respectivamente en 2008; Chihuahua 1,053 en 2009 y 992 en 2008. El resto de los proveedores están dispersos por el resto del territorio Mexicano.

En relación a nuestros proveedores fuera de México, Estados Unidos ocupa la primera posición acumulando 66% del total de las importaciones, seguido por Canadá con 172 proveedores y por una serie de países que sumados alcanzan al 34% de los proveedores extranjeros.

N° DE PROVEEDORES

	2009	2008
Estados Unidos	1483	1030
Canadá	172	157
Otros países (50)	608	843
Total	2,263	2,030

En Peñoles, dependiendo del tipo de compras, se aplican diferentes políticas de pago a nuestros proveedores, que se han mantenido constantes en 2009 y 2008.

	días
Consumos	30
Transporte	14
Contratistas	10
Agente Aduanales	8
Servicios	15
Activo Fijo	10
Concentrados y minerales	al contado

NOTA 4: INDICADORES DE DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AGREGADO

a) Empleados

En Peñoles somos concientes que nuestra fuerza laboral cumple un rol primordial dentro de la compañía y que es gracias a su contribución en un contexto de respeto y confianza que se logran los objetivos tanto de la empresa como los de los propios empleados.

Durante 2009, hemos pagado por concepto de sueldos y salarios a los 7,800 empleados directos y colaboradores que se desempeñan en la empresa, incluyendo pagos a asociados y bonos, un total de \$3,335 millones, lo que representa un incremento de 8.8% sobre 2008.

CONFIRMACIÓN DE EMPLEADOS (\$ miles)

	2009	2008
Remuneraciones		
Sueldos	958,748	872,631
Rayas	436,206	425,242
Prestaciones	842,829	721,358
Subtotal Remuneraciones	2,237,783	2,019,231
Tiempo extra	55,949	55,969
Beneficios	554,531	518,767
Participación de utilidades	486,778	471,860
Total empleados	3,335,041	3,065,827

b) Contratistas

Hemos pagado por servicios a terceros en 2009 un total de \$4,361 millones. La siguiente tabla muestra los diferentes servicios recibidos y los importes pagados:

CONFORMACIÓN CONTRATISTAS (\$ miles)

	2009	2008
Contratistas	2,075,076	2,102,523
Mantenimientos	1,090,859	888,364
Reparaciones mayores	544,613	553,045
Honorarios	637,004	587,973
Otros	14,204	209,460
Total	4,361,756	4,341,365

c) Impuestos

El pago de impuestos tuvo una disminución considerable en 2009 en comparación con 2008 por el Impuesto Sobre la Renta derivado principalmente por los resultados extraordinarios de la operación Fresnillo del año anterior y en menor medida por la disminución de los resultados del presente período.

También hemos desembolsado, durante 2009, cerca de \$ 326 millones por concepto de impuestos de derechos de agua, impuestos prediales y concesiones mineras entre otros, los que se encuentran dentro del concepto de Otros en la siguiente tabla:

(\$ miles)

	2009	2008
Impuesto Sobre la Renta	706,686	507,1409
Otros impuestos	326,346	290,815
Total	1,033,032	5,362,224

d) Accionistas

Peñoles es una compañía que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1968.

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (\$ miles)

Dividendos ordinarios		
Mayoritario	3,446,114	0
Minoritario	288,221	0
Dividendos extraordinarios	0	6,757,088
Total de dividendos	3,734,335	6,757,088

Los dividendos para 2008 corresponden a ingresos extraordinarios obtenidos por la creación de Fresnillo plc, que fueron distribuidos en gran parte en el mismo año.

e) Comunidad y medio ambiente

En Peñoles, el medio ambiente ocupa un lugar primordial, y es debido a eso que se aplican políticas con el fin de proteger y evitar acciones que lo dañen. Es un objetivo de la compañía aportar a la sustentabilidad del país por medio de la reducción de impactos que, debido a nuestras operaciones, afecten el entorno natural donde son desempeñados.

En consideración a lo anterior, Peñoles también realiza diferentes aportaciones a las comunidades con las que interactúa.

La siguiente tabla materializa las diferentes aportaciones realizadas por Peñoles a estos conceptos, con el fin de plasmar su compromiso responsable y sustentable hacia el medio ambiente y las comunidades con las que establece vínculos:

COMUNIDAD Y MEDIO AMBIENTE (\$ miles)

	2009	2008
Comunidad	74,505	39,587
Ambiente	95,281	78,671
Depreciación de bienes sociales	87,112	79,599
Provisión de gastos ecológicos	36,247	46,175
Total Comunidad y Ambiente	293,145	244,032

Debe destacarse además, que mantenemos bienes de activo fijo de uso o función social por \$ 1,492 millones, (aproximadamente 5.7% del total de nuestros activos netos en Propiedades, Plantas y Equipo), de acuerdo al siguiente detalle:

(\$ miles)

	2009	2008
Carretera de uso común	12,494	13,392
Casas	124,083	105,668
Clínicas	11,751	9,226
Presas de Jales	127,028	154,784
Ecológico	936,062	613,094
Control ambiental y ecológico	213,762	14,599
Bienestar Social	66,687	63,480
Total	1,491,867	974,243

f) retenido en la empresa

El concepto de retenido en la empresa incluye partidas que prevén la regeneración o subsistencia de su capacidad productora, de su capital, o su valor social: en esencia, las utilidades del ejercicio netas de distribución de dividendos

y las depreciaciones del ejercicio (incluyendo los resultados en la baja de activos fijos).

(\$ miles)

	2009	2008
Depreciación, amortización agotamiento y otros	4162,926	2,697,169
Resultado proveniente de operaciones	5,198,272	(411,795)
Menos dividendos mayoritario y minoritario	(3,734,334)	-
= Retenido proveniente de operaciones	5,626,864	2,285,374
Participación en colocación de acciones Fresnillo	-	9,067,296
Utilidad extraordinaria operación Fresnillo plc	-	7,176,114
Menos: Dividendos extraordinarios	-	(6,757,088)
Retenido extraordinario	-	9,486,322
Total retenido en la empresa	5,626,864	1,177,1696

Las utilidades retenidas quedan a disposición del Consejo de Administración de acuerdo a las facultades que le delega la Asamblea de Accionistas

g) Intereses

A partir del resultado positivo de diferencias cambiarias, respecto de las pérdidas significativas del año anterior, incurrimos durante 2009 en un total de \$ 71.9 millones, que considera además las obligaciones que mantenemos con instituciones financieras y otros proveedores de capital o financiamiento de terceros a la empresa.