

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</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>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</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>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</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>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:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
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:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
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:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Trimestre</u>
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>2015</u>		<u>2014</u>	
	<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:

- a) 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.