



Afrontando los **retos** con disciplina y capitalizando las **oportunidades**

Informe Anual
2024



Afrontamos los retos con disciplina y nos esforzamos continuamente para mejorar la eficiencia y sostenibilidad de las operaciones.

En este año capitalizamos los beneficios del ciclo favorable de precios y mejoramos el desempeño y las métricas financieras, gracias a la transformación que hemos emprendido.

B

Grupo BAL es un conjunto de empresas de vanguardia que incorpora a un grupo diversificado de negocios: Profuturo (afore), Grupo Nacional Provincial (seguros), Peñoles (industrias minera, metalúrgica y química), Fresnillo plc (industria minera), Grupo Palacio de Hierro (tiendas departamentales), TANE (joyería), Solvimás (servicios financieros), Valores Mexicanos (casa de bolsa), Crédito Afianzador (fianzas), AgroBal (negocios agropecuarios), Médica Móvil (medicina prehospitalaria), Instituto Tecnológico Autónomo de México (educación) y ElectroBal (generación de energía eléctrica). Cada uno de ellos se esfuerza por alcanzar el cuartil superior de su industria en cuanto a rentabilidad y, en su conjunto, el conglomerado busca crear valor superior para los grupos de interés, ofreciendo productos y servicios excepcionales a sus clientes, apoyando el desarrollo personal y profesional de sus empleados, contribuyendo así al avance de México.



Contenido

En nuestro Informe Anual 2024 abordamos las acciones implementadas para superar los grandes desafíos que enfrentamos.

04 Descripción del negocio

- 05 Perfil corporativo y grupos de interés
- 06 Estructura corporativa
- 07 Localización de operaciones
- 08 Plan estratégico

09 Cifras relevantes

- 10 Cifras financieras sobresalientes
- 11 Indicadores financieros
- 12 Ventas por producto y mercado
- 13 Ventas por división y costo de producción
- 14 Volúmenes de producción y venta
- 15 Cotizaciones y usos de los metales

16 Informes de la Administración

- 17 Informe del Presidente del Consejo
- 21 Informe del Director General
- 30 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

32 Desempeño operativo

- 33 Exploración
- 36 Minas
- 60 Metales
- 67 Químicos
- 71 Cifras financieras sobresalientes por división

72 Análisis y discusión de resultados

82 Nuestra gente

90 Energía

96 Gobierno corporativo

- 97 Estructura y responsabilidades del Consejo
- 98 Miembros del Consejo de Administración
- 100 Equipo Ejecutivo

101 Información para accionistas

102 Estados financieros

Las abreviaturas que se utilizarán en este informe:

CO₂ = dióxido de carbono
 g/t = gramos por tonelada
 GWh = Gigawatt hora
 k = miles
 koz = miles de onzas
 kt = miles de toneladas
 kWh = Kilowatt hora
 lb = libras

Ml = millones de litros
 Mlb = Millones de libras
 Mm³ = millones de metros cúbicos
 Moz = Millones de onzas
 Mt = millones de toneladas
 MW = Megawatt
 MXN = peso mexicano

oz = onzas
 t = toneladas
 tCO₂e = toneladas de dióxido de carbono equivalente
 US\$ = dólar(es) de los Estados Unidos de América

US¢ = centavos de dólar
 US¢/lb = centavos de dólar por libra
 US¢/lbe = centavos de dólar por libra equivalente
 US\$ M = millones de dólares
 US\$/oz = dólares por onza
 US\$/t = dólares por tonelada



Descripción del **negocio**

Continuamos alineando nuestras acciones y metas a los pilares estratégicos para consolidar nuestra Visión.



Perfil **corporativo**

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. Peñoles es el primer productor global de plata afinada; líder latinoamericano en la producción de oro y plomo afinados, y se encuentra entre los principales productores mundiales de zinc afinado y sulfato de sodio.

Las acciones de Peñoles cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1968 bajo la clave PE&OLES.

VISIÓN

Ser una empresa de excelencia a nivel mundial con resultados extraordinarios, líder en su sector con operaciones seguras y sostenibles, impulsada por su agilidad y capacidad de transformación, en armonía con su entorno y la sociedad.

MISIÓN

Generar valor a partir de los recursos naturales no renovables en forma sostenible.

VALORES

Nuestra actuación se rige por los valores de Confianza, Responsabilidad, Respeto, Integridad y Lealtad (CRIL).

GRUPOS DE INTERÉS

Nuestro propósito es generar oportunidades y bienestar proporcionando recursos esenciales de manera sostenible.

En Peñoles buscamos:



Empleados

Ser la mejor opción de trabajo que enorgullece y dignifica, así como ofrecer oportunidades de desarrollo, respeto y reconocimiento, en un ambiente seguro y de trabajo en equipo.



Comunidades

Contar con comunidades comprometidas con su desarrollo y con la organización; que prosperen y sean dueñas de su destino, que aprecien y se sientan orgullosas de su vecindad y colaboración con Peñoles.



Gobierno

Establecer relaciones colaborativas, mutuamente beneficiosas e institucionales promoviendo el diálogo abierto para el bien común con los representantes de los gobiernos local, estatal y federal.



Clientes

Ser un socio estratégico que ofrece soluciones integrales e inspira confianza para hacer negocios de largo plazo.



Accionistas

Ser la mejor opción de inversión en el mediano y largo plazo, con competitividad en costos, crecimiento, rentabilidad y garantizando la permanencia de la empresa.



Proveedores

Ser un socio estratégico, cuyas relaciones de negocios están basadas en buenas prácticas comerciales con un profundo compromiso ético, con quien se pueden establecer relaciones de mutuo beneficio de largo plazo.

Estructura **corporativa*** Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

75%

100%

100%

100%

Otros

Fresnillo plc¹

- Minera Fresnillo (100%)
- Minera Penmont (100%)
- Minera Mexicana La Ciénega (100%)
- Minera Saucito (100%)
- Minera San Julián (100%)
- Minera Juanicipio (56%)
- Comercializadora de Metales Fresnillo (100%)
- Exploraciones Mineras Parreña (100%)

Minas Peñoles

- Minera Roble (Velardeña) (100%)
- Cía. Minera Sabinas (100%)
- Minera Tizapa (51%)
- Minera Capela (100%)
- Cía. Minera La Parreña (Milpillás) (100%)
- Exploraciones Mineras Peñoles (100%)
- Minera Peñoles del Perú (100%)
- Minera Peñoles de Chile (100%)

Química Magna

- Metalúrgica Met-Mex Peñoles (100%)
- Química del Rey (100%)
- Fertirey (100%)

Infraestructura Peñoles

- Fuerza Eólica del Istmo (100%)
- Termoeléctrica Peñoles²
- Eólica de Coahuila²
- Eólica Mesa La Paz²
- Exploraciones Mineras Parreña (100%)

- Bal Holdings (100%)
- Línea Coahuila-Durango (50%)
- Servicios Administrativos Peñoles (100%)

* Se incluyen las principales subsidiarias.

¹ Fresnillo plc cotiza de manera independiente en la Bolsa de Valores de Londres (LSE) y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), y cuenta con su propio cuerpo directivo, estructura administrativa y órganos de gobierno corporativo (más información en www.fresnilloplc.com).

² Operadas por terceros, abastecen electricidad bajo contratos de suministro de largo plazo.

Localización de **operaciones**

Peñoles, una empresa orgullosamente mexicana con presencia internacional, genera desarrollo y crea oportunidades en las regiones donde opera desde hace más de trece décadas.

Operaciones mineras

Metales base

- 1 Velardeña
- 2 Sabinas
- 3 Tizapa
- 4 Capela
- 5 Milpillas
- 6 Naica*

Metales preciosos

- 7 Herradura
- 8 Ciénega
- 9 Fresnillo
- 10 Soledad-Dipolos*
- 11 Saucito
- 12 San Julián
- 13 Juanicipio

Operaciones metalúrgicas

- 14 Metalúrgica Met-Mex
- 15 Bermejillo
- 16 Aleazin

Infraestructura

- 17 Línea Coahuila-Durango
- 18 Termoeléctrica Peñoles
- 19 Termimar
- 20 Fuerza Eólica del Istmo
- 21 Eólica de Coahuila
- 22 Eólica Mesa La Paz

Operaciones químicas

- 23 Química del Rey
- 24 Fertirey
- 25 Industrias Magnelec

Oficinas

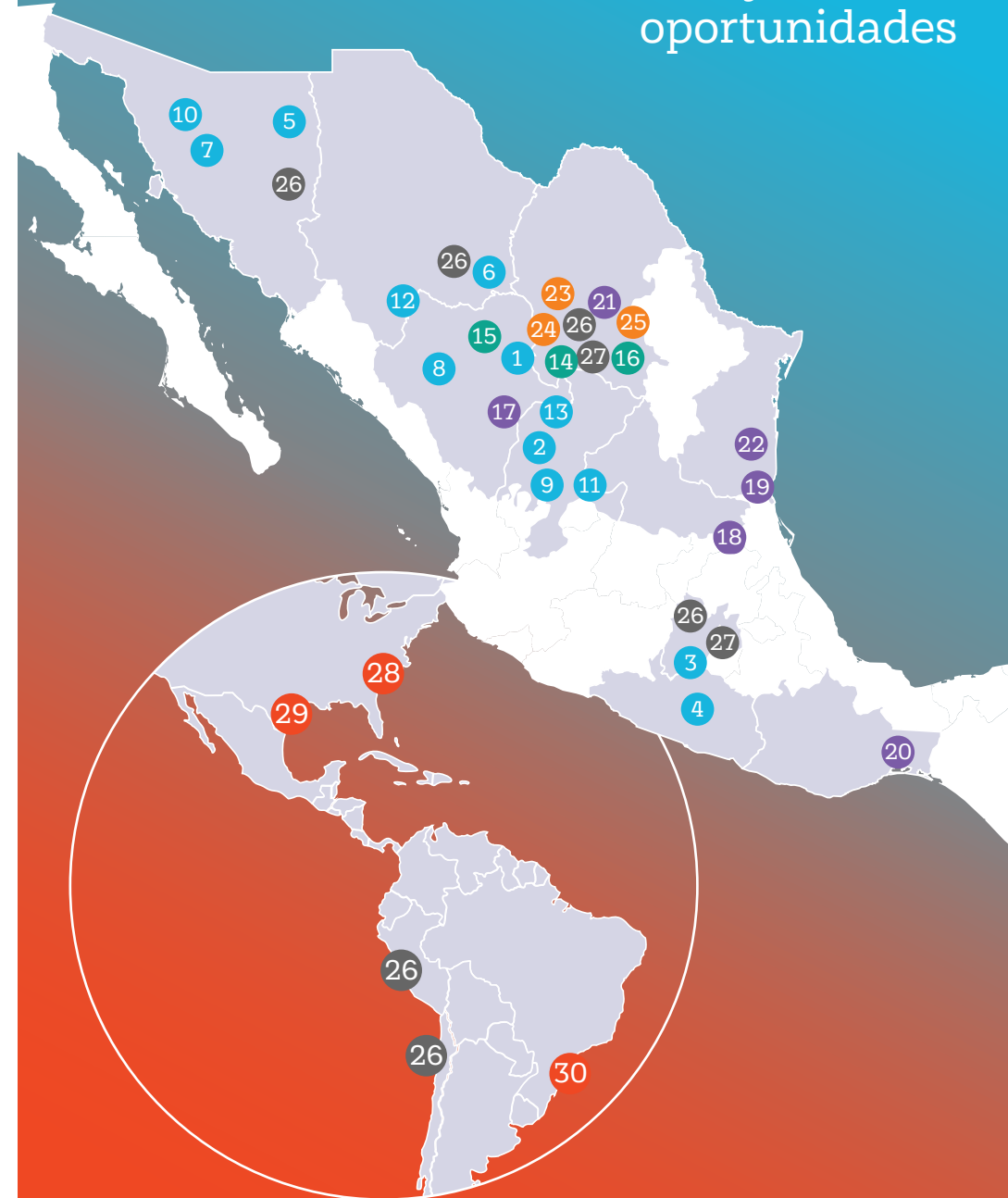
- 26 Exploración
- 27 Corporativo

Oficinas comerciales

- 28 Bal Holdings
- 29 Wideco
- 30 Quirey do Brasil

* Las operaciones de estas unidades se encuentran suspendidas.

137 años generando desarrollo y creando oportunidades



Plan **estratégico**



Cifras **relevantes**

Los resultados financieros y la generación de flujo del periodo mejoraron impulsados por la recuperación de los precios de los metales, una mayor eficiencia operativa y la reducción de costos.



Descripción del negocio	Cifras relevantes	Informes de la Administración	Desempeño operativo	Análisis y discusión de resultados	Nuestra gente	Energía	Gobierno corporativo	Información para accionistas	Estados financieros
Cifras financieras sobresalientes		Indicadores financieros	Ventas por producto y mercado	Ventas por división y costo de producción			Volúmenes de producción y venta	Cotización y usos de los metales	

Cifras financieras sobresalientes

US\$ M	2024	2023	% Var.	2022	2021	2020
Ventas netas ¹	6,650.1	5,929.0	12.2	5,523.4	5,971.8	4,673.3
Utilidad bruta	1,756.5	808.2	117.3	1,032.5	1,555.8	1,249.0
Gastos de exploración	212.2	232.7	-8.8	217.1	170.9	141.0
UAFIDA ^{2,3}	1,841.1	768.2	139.7	1,070.9	1,695.8	1,456.7
Utilidad de operación ³	1,054.4	77.6	1,258.7	380.3	971.0	742.6
Resultado financiero y cambiario, neto	145.1	149.8	-3.2	158.4	152.8	283.8
Utilidad (pérdida) neta participación controladora	73.3	147.1	-50.2	183.4	391.3	-34.4
Inversión en activos fijos	446.2	596.0	-25.1	747.5	762.1	563.1
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios	-	-	-	-	49.9	-
Efectivo e inversiones ⁴	1,866.8	1,040.2	79.5	1,468.9	1,817.1	1,592.7
Propiedades, planta y equipo, neto	4,219.1	4,660.2	-9.5	4,710.7	4,707.3	4,671.6
Activos totales	10,269.3	9,979.3	2.9	10,042.5	9,793.3	9,250.4
Deuda financiera	3,005.2	2,758.8	8.9	2,908.0	2,936.8	2,901.6
Impuestos diferidos, netos	-696.8	-1,106.3	-163.0	-570.2	-196.0	-47.7
Pasivos totales	4,637.0	4,473.5	3.7	4,754.2	4,769.4	4,719.9
Capital contable total	5,632.3	5,505.8	2.3	5,288.3	5,023.9	4,530.5

Cifras elaboradas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

1 Incluyen resultados por coberturas.

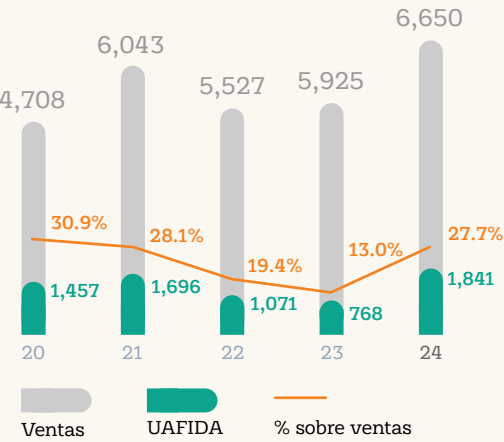
2 Utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciación y amortización.

3 No incluye otros gastos e ingresos ni deterioro.

4 Incluye efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones de corto plazo.

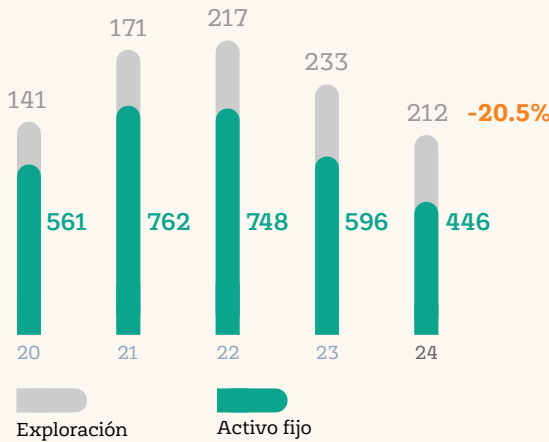
Indicadores financieros

Ventas* / UAFIDA
(US\$ M)

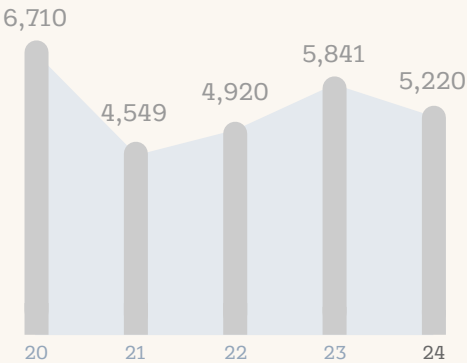


*No incluyen resultados por cobertura.

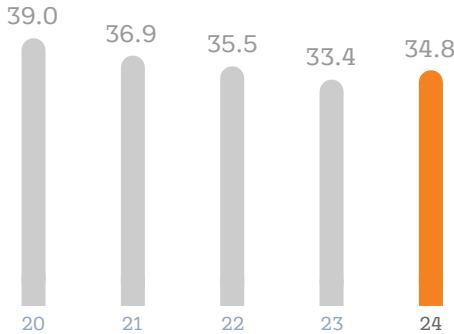
Inversiones
(US\$ M)



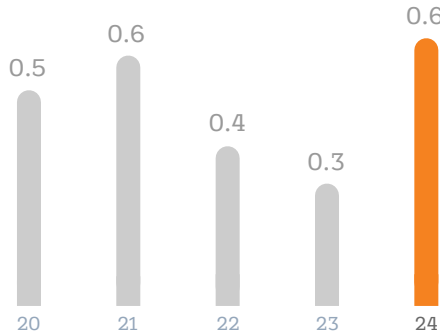
Valor de capitalización
(US\$ M)



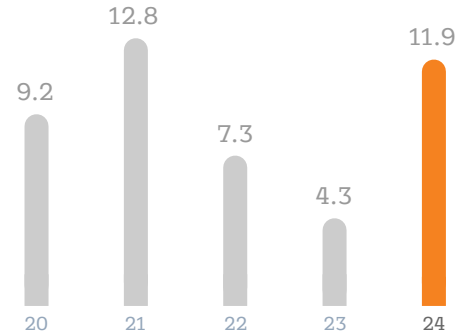
Deuda total / Capitalización
(%)



UAFIDA / Deuda total
(Veces)

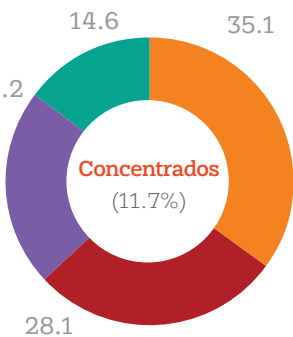
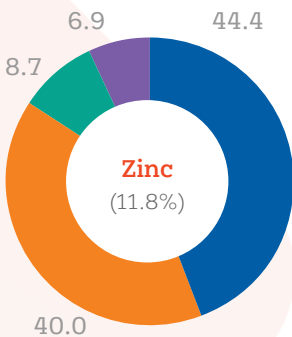
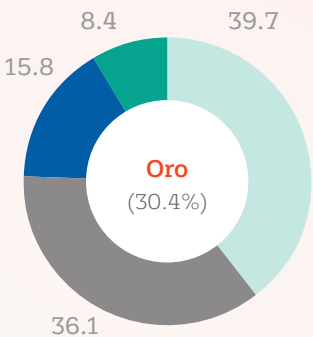
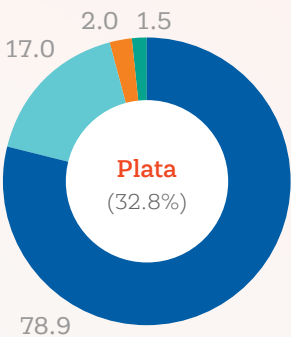
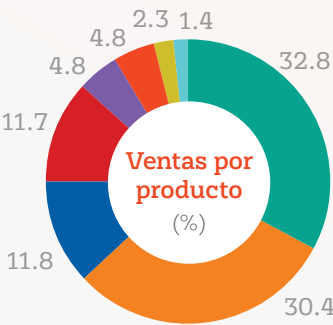


UAFIDA / Intereses
(Veces)



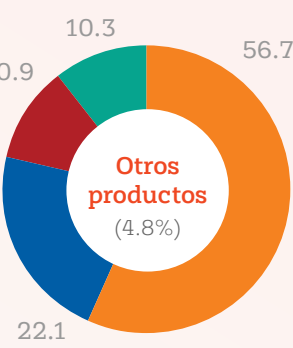
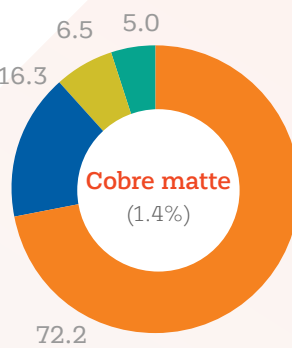
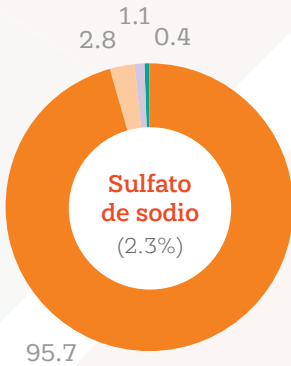
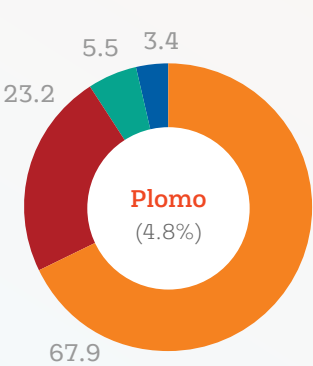
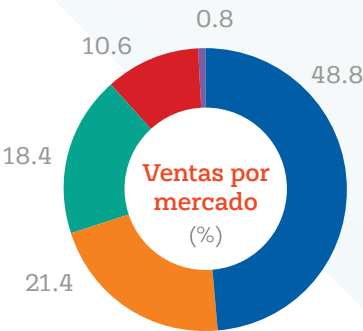
Ventas por producto y mercado

Ventas netas de **US\$ 6,650.1 M**, de las cuales 78.6% fueron de exportación.



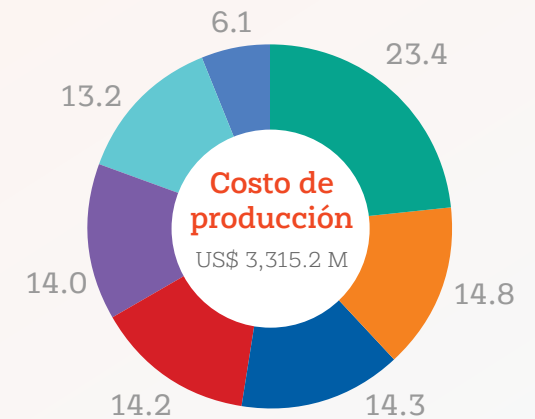
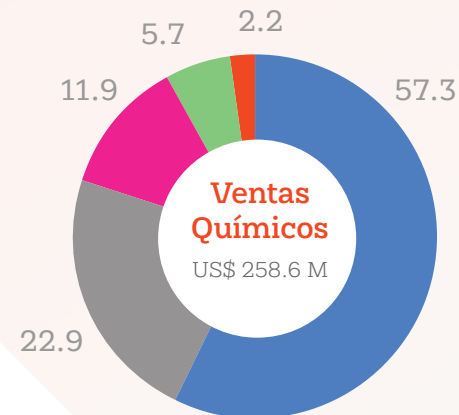
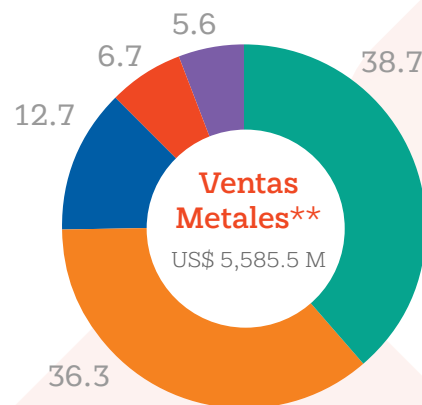
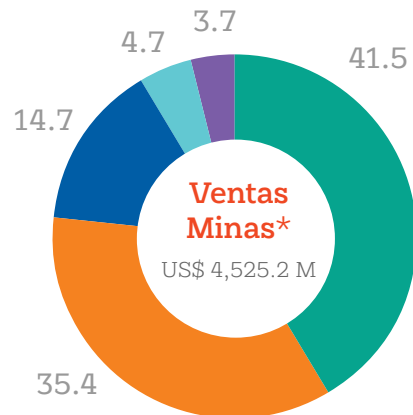
- Plata
- Oro
- Zinc
- Concentrados
- Plomo
- Cobre matte
- Sulfato de sodio
- Otros

- México
- Estados Unidos
- Singapur
- Corea
- Inglaterra
- Brasil
- Otros países
- Suiza
- Japón
- Canadá
- Costa Rica



- México
- Europa
- Norteamérica
- Asia
- Centro, Sudamérica y Oceanía

Ventas por **división y costo de producción**
(%)



*No incluye resultados por coberturas, cargos por tratamiento, castigos, ni ingresos por servicios. Cobre incluye cátodos.

**No incluye Bal Holdings

Depreciaciones y amortizaciones	Costo de personal
Mantenimiento y reparaciones	Energéticos
Contratistas	Materiales de operación
	Otros conceptos

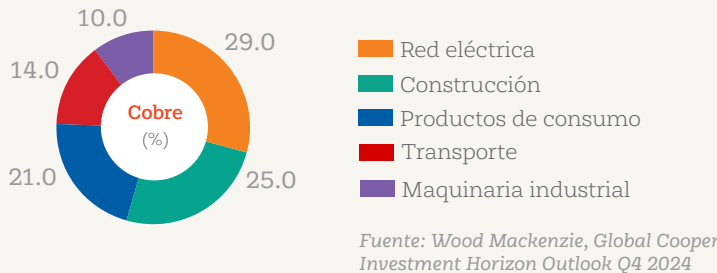
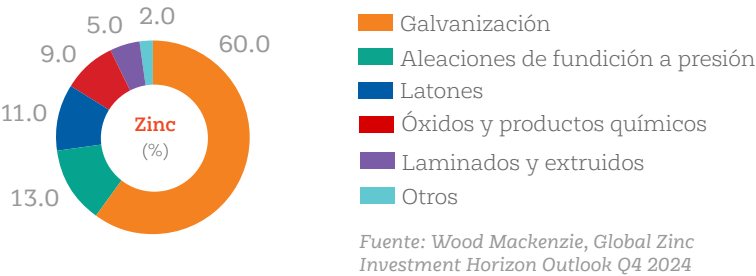
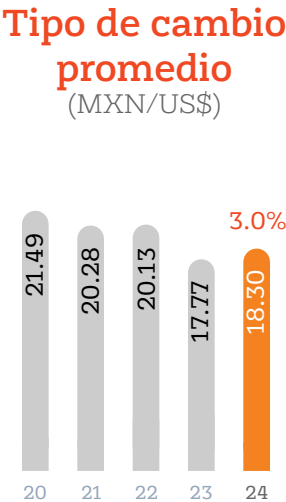
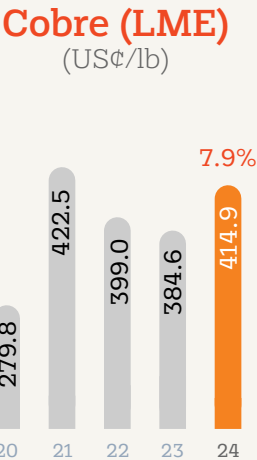
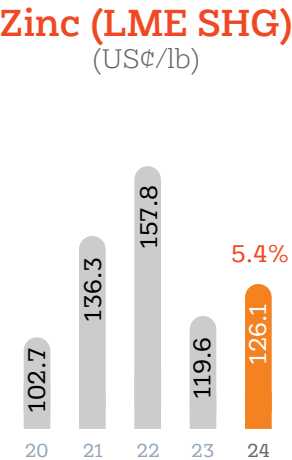
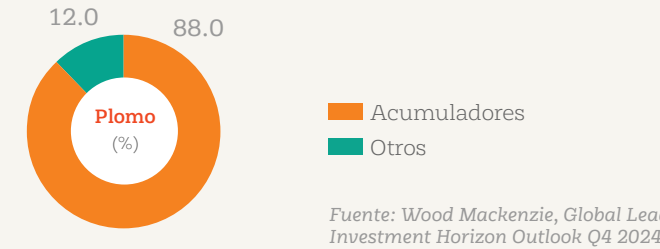
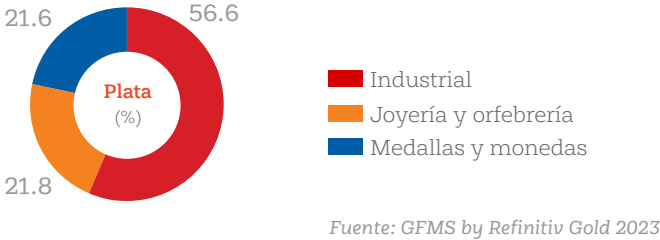
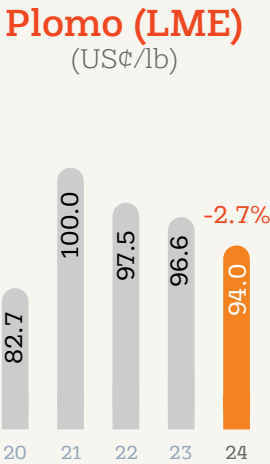
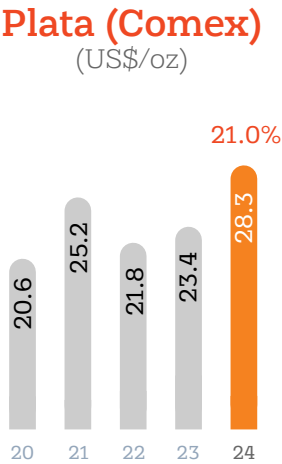
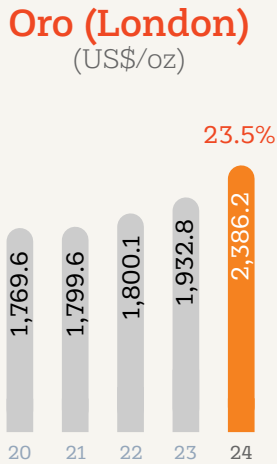
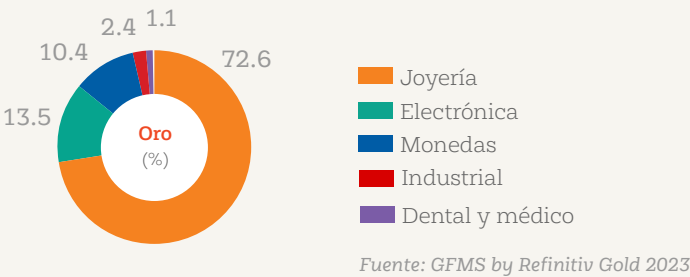
Volúmenes de producción y venta

PRODUCCIÓN (k):							
PRODUCTO	Unidad	2024	2023	% Var.	2022	2021	2020
Contenidos metálicos (Operaciones mineras)							
Oro	oz	680.6	675.8	0.7	704.0	812.0	824.1
Plata	oz	70,586.0	72,397.6	-2.5	66,969.8	64,440.8	62,551.0
Plomo	t	89.7	85.4	4.9	78.2	78.8	86.4
Zinc	t	270.8	282.1	-4.0	269.3	274.0	288.1
Cobre	t	10.7	9.3	15.4	9.9	11.3	9.0
Cobre catódico	t	12.9	13.7	-5.9	5.5	3.1	12.4
Metales afinados y otros materiales							
Oro	oz	877.9	973.7	-9.8	1,013.2	1,118.2	957.2
Plata	oz	76,316.8	77,834.7	-2.0	73,818.2	75,230.4	70,634.4
Plomo	t	114.9	119.8	-4.1	109.1	120.4	111.5
Zinc	t	241.2	251.8	-4.2	237.1	264.4	260.9
Cobre	t	4.4	5.2	-16.5	5.0	5.2	5.0
Cadmio	t	0.7	0.1	978.5	0.0	0.0	0.0
Bullion de plomo	t	135.7	138.7	-2.1	129.2	144.8	134.5
Productos químicos							
Sulfato de sodio	t	725.8	699.3	3.8	764.1	761.9	745.9
Óxido de magnesio (1)	t	67.1	64.1	4.7	94.4	82.5	57.2
Sulfato de amonio (2)	t	105.9	159.0	-33.4	167.8	178.9	192.3
Sulfato de magnesio	t	65.9	63.8	3.2	66.5	64.2	62.6
VENTA (k):							
PRODUCTO	Unidad	2024	2023	% Var.	2022	2021	2020
Oro	oz	882.9	962.9	-8.3	1,015.9	1,126.2	939.1
Plata	oz	77,318.0	76,466.2	1.1	71,876.0	73,249.3	69,869.2
Plomo	t	125.3	115.7	8.3	119.9	122.2	122.0
Zinc	t	257.2	229.2	12.2	230.9	279.1	256.3
Sulfato de sodio	t	731.5	718.0	1.9	762.4	801.3	763.4
Óxido de magnesio (1)	t	59.0	58.3	1.3	72.0	76.0	49.7
Sulfato de amonio (2)	t	132.2	132.9	-0.6	90.4	133.5	207.1
Sulfato de magnesio	t	60.8	61.0	-0.4	66.1	64.4	63.1
Concentrados plomo	t	67.7	57.8	17.2	60.5	61.2	37.0
Concentrados de zinc	t	169.8	190.0	-10.6	57.5	82.2	122.0
Concentrados de cobre	t	60.9	50.4	20.9	49.5	55.7	42.5

(1) Incluye grados refractario, cáustico, eléctrico, electrofundido e hidróxido.

(2) No incluye granulado maquilado.

Cotizaciones y usos de los metales



Informes de la **Administración**

En un entorno marcado por la incertidumbre y los constantes desafíos para nuestro sector, seguiremos afrontando cada reto con disciplina y determinación, capitalizando las oportunidades para continuar avanzando en la estrategia de transformación y fortalecer nuestras acciones en materia de seguridad, salud y medio ambiente.



Informe anual del **Consejo de Administración** **a la Asamblea de Accionistas**

Correspondiente al ejercicio fiscal de 2024

Señoras y señores accionistas:

En mi carácter de Presidente del Consejo de Administración de Industrias Peñoles, SAB de CV (la “sociedad”), y en su nombre, presento a ustedes este informe basado en un análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual sobre la marcha de la sociedad, los resultados financieros y operativos obtenidos durante el ejercicio fiscal de 2024, los aspectos relevantes en materia de seguridad, salud y medio ambiente, de relacionamiento con las comunidades en donde operamos y de gobierno corporativo, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración.

En 2024, el entorno económico global se mantuvo incierto. No obstante, a pesar de que los bancos centrales redujeron sus tasas de interés gracias a la disminución de las presiones inflacionarias, la desaceleración económica de China y los conflictos geopolíticos complicaron los escenarios de crecimiento económico mundial.

Además, en Estados Unidos, el Presidente ha expresado su intención de imponer aranceles a sus socios comerciales, lo que afectaría los flujos de mercancías y las cadenas de suministro globales en detrimento de la prosperidad mundial.

Este entorno internacional ha sido favorable para las cotizaciones de los metales preciosos. Asimismo, las perspectivas de precio de los metales industriales mejoraron modestamente debido, principalmente, al recorte de tasas, a la solidez de la economía estadounidense y a las medidas de estímulo anunciadas por China para reactivar su economía.

El repunte en los precios de los metales, aunado a la disciplina financiera y a las medidas para mejorar la eficiencia operativa y administrativa, contribuyeron a que lográramos mejoras sustanciales en nuestros resultados financieros y a la generación de flujo de 2024. Seguiremos enfocados en controlar los costos y gastos, racionalizar las inversiones y optimizar los recursos del capital de trabajo, para asegurar la rentabilidad y la salud financiera de manera sostenida.



La mejora en los ingresos, además de la reducción de costos y gastos, favoreció significativamente la UAFIDA, que alcanzó US\$ 1,841 M, la mayor de los últimos 14 años.

En 2024, la inversión en exploración alcanzó los US\$ 212 millones, lo que representa una disminución del 8.9% en comparación con el año anterior. No obstante, los programas de exploración avanzaron de acuerdo con lo previsto y en línea con nuestros objetivos de crecimiento de largo plazo. Los resultados fueron positivos, tanto en las perforaciones de las minas y sus áreas de influencia, como en el portafolio de proyectos y prospectos nacionales e internacionales.

La inversión realizada en activos fijos sumó US\$ 446 millones (25.1% inferior a la del año pasado) y se dirigió, principalmente, al sostenimiento de las operaciones, el desarrollo de infraestructura minera y la reposición de activos críticos.

La producción de contenidos metálicos en minas tuvo un comportamiento mixto. La producción minera de oro alcanzó 681,000 onzas, 0.7% superior a 2023; la de plata disminuyó 2.5%, a 71 millones de onzas; la producción de plomo fue de 90,000 toneladas, con un crecimiento de 4.9%, mientras que la producción de zinc se contrajo un 4.0%, a 271,000 toneladas, y el cobre producido en concentrados aumentó 15.4%. Por último, la producción de cobre en cátodos de Milpillas disminuyó 5.9%.

Durante el periodo, las operaciones metalúrgicas enfrentaron diversos retos operativos y de la industria, entre los que destaca la fuerte caída de las cuotas internacionales de tratamiento de concentrados de zinc y de refinación de plata. Sin

embargo, las medidas de eficiencia en costos, el incremento en precios de los metales y, en menor medida, la depreciación del peso frente al dólar, contribuyeron a mejorar los márgenes de este negocio. La producción anual de oro afinado fue de 878,000 onzas con un descenso de 9.8% con respecto a 2023, mientras que el volumen de plata afinada disminuyó 2.0%, a 76 millones de onzas. El plomo y el zinc refinados, con 115,000 toneladas y 241,000 toneladas de producción, respectivamente, fueron 4.1% y 4.2% inferiores a las obtenidas durante el ejercicio anterior.

Por otro lado, los productos químicos inorgánicos obtuvieron mayor producción como resultado de la recuperación de la demanda, pero algunos problemas de logística ajenos a la empresa afectaron el desempeño financiero de este negocio.

En relación con los resultados financieros, con cifras expresadas en millones de dólares, las ventas netas ascendieron a US\$ 6,650, 12.2% más que en el ejercicio de 2023. Esta mejora en ingresos, además de la reducción de los costos y gastos, favoreció significativamente la UAFIDA, que alcanzó la cifra de US\$ 1,841, la mayor de los últimos 14 años. En contraste, la utilidad neta del ejercicio de 2024 de US\$ 73 fue 50.2% inferior, debido a una provisión desmesurada de impuestos diferidos. La razón de deuda neta/ UAFIDA mejoró al pasar de 2.2 veces en 2023 a 0.6 veces en 2024, y la estructura financiera de la sociedad se mantiene sólida y conservadora.

Reafirmamos nuestro compromiso con la sostenibilidad y el cuidado del medio ambiente. Asimismo, reforzamos la seguridad industrial con un enfoque preventivo.

En Industrias Peñoles, reafirmamos nuestro compromiso con la sostenibilidad de las operaciones y con el cuidado del medio ambiente. En 2024, avanzamos en el programa de descarbonización e iniciamos una evaluación rigurosa para definir e incorporar las palancas con mayor impacto, y cumplir así con nuestro plan estratégico. Asimismo, seguimos fortaleciendo la gestión responsable de los depósitos de jales, mediante la aplicación de las mejores prácticas y estándares internacionales.

Por otra parte, se ha reforzado la seguridad industrial con un enfoque preventivo, puesto que la salud y la integridad de nuestra gente son la mayor prioridad. Asimismo, mantenemos relaciones cordiales y armoniosas con las comunidades, apoyando activamente su desarrollo, bienestar y prosperidad. Los recursos invertidos en iniciativas sociales de 2024 ascendieron a US\$ 17 millones.

El Consejo de Administración se apega a sólidas prácticas de gobierno corporativo. Para el desempeño de sus funciones, cuenta con el apoyo de Comités recomendados en el Código de

Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo. El Consejo se reunió cuatro veces durante el ejercicio fiscal de 2024. Entre los temas discutidos y aprobados en estas sesiones, los más importantes fueron los siguientes:

- 1. El reforzamiento de los programas de seguridad laboral y ambiental
- 2. El seguimiento al cumplimiento de las metas operativas
- 3. Las medidas para mejorar la eficiencia y la disciplina financiera
- 4. Los avances del plan estratégico y la estrategia de descarbonización
- 5. La actualización y seguimiento de la matriz de riesgos
- 6. El programa de coberturas de metales y tipo de cambio
- 7. El análisis de los programas de inversiones y financiamientos, así como las proyecciones financieras
- 8. Las revisiones al presupuesto de 2024 y la configuración del presupuesto de 2025
- 9. La reestructura organizacional
- 10. El incidente de ciberseguridad

Entre las actividades más relevantes de los Comités, cuyos miembros se presentan en la sección de gobierno corporativo del Informe Anual, se destacan las siguientes:

El Comité Ejecutivo revisó los presupuestos y el desempeño operativo y financiero de los negocios, incluidos los de seguridad y medio ambiente. Validó los avances y ajustes al plan estratégico, así como la implementación de la estrategia ambiental, social y de gobierno corporativo.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias revisó el desempeño del control interno de la sociedad, los resultados operativos y financieros, el desempeño y los planes de la auditoría interna, así como los de la dirección de cumplimiento. También evaluó los servicios de auditoría externa y validó el cumplimiento de los requisitos regulatorios, revisó la matriz de riesgos, las políticas contables, las operaciones con partes relacionadas y dio seguimiento a los asuntos legales más importantes informados por la administración.

El Comité de Finanzas y Planeación dio seguimiento a las proyecciones financieras, a la implementación de medidas de reducción de costos y a la situación financiera de la sociedad.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones realizó, de acuerdo con las políticas, la evaluación anual del desempeño de los funcionarios de alto nivel y autorizó los incrementos de sueldos y beneficios. El paquete de remuneración de los funcionarios de alto nivel se compone de un sueldo base, prestaciones de ley y de otros elementos comunes a la industria nacional.

De acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias rindió su Informe Anual, que se presenta a esta asamblea de accionistas.

El Consejo de Administración presenta a consideración de la asamblea el Informe sobre las políticas y los criterios contables que sirvieron de base para la preparación de los estados financieros. Estos comprenden, entre

otros, las bases de presentación y consolidación, las políticas contables significativas y los nuevos pronunciamientos contables dictaminados por los auditores externos, y que forman parte integral de este Informe. Los estados financieros fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

En opinión del Consejo de Administración, el Informe del Director General que se presenta a esta asamblea de accionistas refleja de manera razonable la situación financiera y los resultados obtenidos por la sociedad, así como los aspectos sobresalientes del negocio durante el ejercicio de 2024.

En Peñoles, afrontamos los retos con disciplina y nos esforzamos continuamente para mejorar la eficiencia y la sostenibilidad de las operaciones, en un entorno desafiante para nuestra industria. En este año, capitalizamos los beneficios del ciclo favorable de precios y mejoramos el desempeño y las métricas

financieras, gracias a la transformación que emprendimos. Seguiremos fortaleciendo las relaciones productivas y armoniosas con nuestros grupos de interés.

Expreso mi agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración por su dedicación y compromiso. Asimismo, reconozco y agradezco a todos nuestros colaboradores que contribuyen con su esfuerzo y dedicación al logro de los objetivos de la sociedad. A ustedes, señoras y señores accionistas, les aprecio muy especialmente por la confianza que siempre han depositado en nosotros.



Alejandro Baillères

Presidente del Consejo
de Administración

**Seguiremos fortaleciendo las relaciones productivas
y armoniosas con nuestros grupos de interés.**

Informe sobre la marcha de la Sociedad presentado por el **Director General** al **Consejo de Administración,**

Correspondiente al ejercicio fiscal de 2024

**Señor Presidente,
señores miembros del Consejo de Administración:**

En mi carácter de Director General de Industrias Peñoles, SAB de CV (“la sociedad”), y de acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, a continuación someto a su consideración el Informe Anual correspondiente al desempeño y a los resultados obtenidos por la sociedad durante el ejercicio fiscal de 2024, así como los estados financieros consolidados y sus notas de revelación, que incluyen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación del informe financiero que aquí se presenta.

En 2024, la economía mundial experimentó un crecimiento moderado, afectado por la desaceleración en China y los distintos conflictos geopolíticos. Los principales bancos centrales adoptaron políticas monetarias flexibles debido a la menor inflación, lo que llevó a una reducción de las tasas de interés. No obstante, la volatilidad en los mercados financieros persistió debido a la incertidumbre global y a los procesos electorales en diversos países. En el último trimestre del año,

el gobierno de China presentó un paquete de estímulos con el objetivo de reactivar su economía, lo que dio soporte al valor de activos financieros y de materias primas.

El Producto Interno Bruto (PIB) de México creció 1.5% en 2024, cifra inferior a 3.3% de 2023; esto se debió, principalmente, al menor dinamismo de las industrias de la construcción y las manufacturas. Así, el Banco de México redujo la tasa de interés de referencia, en tanto que la inflación disminuyó de 4.66% a 4.21% anual. Por otro lado, el peso mexicano se debilitó frente al dólar estadounidense, especialmente durante el segundo semestre del año: la cotización promedio fue de \$18.30 pesos por dólar, un 3.0% superior al promedio de 2023, mientras que la paridad punta a punta presentó una depreciación anual de 20.0%.

Por otro lado, el oro alcanzó un precio promedio de \$2,386.20 dólares por onza, es decir, un aumento del 23.5% con respecto al promedio de 2023, lo que significa la mayor ganancia anual desde 2010.



Esto se vio impulsado por las compras de bancos centrales, la flexibilización monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos y por su tradicional papel como activo refugio. La plata, beneficiada por el auge del oro y la creciente demanda de este metal por el incremento en la fabricación de paneles solares, cotizó en promedio a \$28.29 dólares por onza, lo que implicó un incremento del 21.0% en comparación con el año anterior. Las cotizaciones de los metales base, a su vez, se vieron favorecidas por las políticas de estímulo en China y por las mejores perspectivas para la actividad industrial, como resultado de la relajación monetaria y la reducción de la inflación. En dólares por libra, el precio del zinc promedio fue \$1.26, un aumento del 5.4% comparado con el año anterior, mientras que el cobre se incrementó a \$4.15, un 7.9% por encima del promedio de 2023. En contraste, el precio del plomo disminuyó ligeramente a \$0.94 dólares por libra (-2.7%), debido a la disminución en la demanda del sector automotor y a que se reportaron mayores inventarios.

La recuperación de los precios de los metales, además de los esfuerzos por lograr mayor eficiencia y la reducción de costos y gastos, impactó positivamente en los resultados de la sociedad en 2024. La promoción de una mayor disciplina operativa y el programa de salud financiera implementados hace un par de años -aún vigente- permitieron reducir y controlar los costos y gastos, racionalizar las inversiones y optimizar el uso de recursos en el capital de trabajo.

En materia de seguridad, se reforzó la estrategia de Gestión del Alto Potencial, para ampliar la identificación de riesgos y controles críticos relacionados con los procesos productivos en cada unidad de negocio. El refuerzo del liderazgo visible en campo es fundamental para el éxito de este proceso. Asimismo, desarrollamos el Estándar de Gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente para empresas contratistas, que establece los requisitos que deben cumplirse desde las fases de contratación, control operacional y cierre de contratos.

A continuación, se presentan los resultados operativos y financieros sobresalientes de 2024, las acciones emprendidas, así como las principales variaciones porcentuales en comparación con 2023. Las cifras financieras están expresadas en millones de dólares (US\$), salvo que se indique de otra manera.

Las inversiones realizadas en activos fijos sumaron US\$ 446, cifra 25.1% inferior al año anterior; estas se enfocaron al sostenimiento de las operaciones, principalmente en lo referente al desarrollo de infraestructura y obras de preparación en las minas, la ampliación y construcción de depósitos de jales, y la adquisición de equipos críticos.

La promoción de una mayor disciplina operativa y el programa de salud financiera implementados hace un par de años, permitieron reducir y controlar los costos y gastos, racionalizar las inversiones y optimizar el uso de recursos en el capital de trabajo.

La exploración de metales base se concentró en los proyectos avanzados de mayor potencial. En Reina del Cobre se incrementaron los recursos estimados a 25.2 millones de toneladas de mineral con 2.15% de cobre equivalente.

En las actividades de exploración, la inversión total ascendió a US\$ 212, lo que representa una disminución del 8.9% en comparación con 2023. Los trabajos se concentraron principalmente en los distritos de las minas operativas de oro y plata de Fresnillo plc, así como en el portafolio de proyectos prioritarios avanzados —Tajitos (Sonora), Orisyvo (Chihuahua) y Guanajuato—, donde se continuó con la investigación metalúrgica y la actualización de los modelos económicos. En los proyectos internacionales de metales preciosos, la exploración avanzó en Capricornio y Pencahue (ambos en Chile), y en Perú se reanudaron las perforaciones en el proyecto La Pampa, gracias al fortalecimiento de las relaciones comunitarias.

Los esfuerzos de exploración de metales base se concentraron en los proyectos avanzados de mayor potencial y en el área de influencia de la mina Tizapa, en donde se realizó una primera estimación de recursos inferidos por 782,000 toneladas de mineralización con 15.9% de zinc equivalente, mientras se definen nuevos blancos de barrenación para continuar los trabajos en 2025. En Reina del Cobre, proyecto polimetálico cercano a la unidad Velardeña, continuaron los trabajos de barrenación en nuevos blancos, lo que permitió incrementar los recursos minerales actuales, estimados en 25.2 millones de toneladas de mineral con 2.15% de cobre equivalente. También se realizaron perforaciones en los proyectos de cobre Flobar y Los Humos (ambos en Sonora).

Por otra parte, en el portafolio de proyectos internacionales, se continuaron las actividades en el proyecto de cobre-oro Racaycocha, en Perú, donde se realizaron perforaciones en dos nuevos prospectos con intersecciones de mineralización de interés, cuyos ensayos están aún pendientes. Asimismo, se llevó a cabo la tercera campaña de perforación paramétrica en el proyecto de cobre-oro Yastai, en Chile, en el que se obtuvieron buenos resultados. Esto permitió la identificación de nuevos blancos de perforación que amplían el potencial del proyecto.

En las operaciones mineras, el volumen de mineral depositado en los patios de lixiviación disminuyó en 5.3%, a 18.7 millones de toneladas, debido, principalmente, a que en mayo de 2023 se suspendió la explotación del tajo en Noche Buena, como se tenía planeado tras el agotamiento de sus reservas de mineral; esto se compensó con mayores volúmenes depositados en Herradura y Milpillars.

En la unidad Sabinas, se realizó un paro técnico para modificar el método de minado de horizontal a semivertical y reducir la dilución ante la presencia de vetas mineralizadas más angostas. Sin embargo, la implementación de este nuevo método sufrió retrasos debido a la falta de disponibilidad de equipos para las labores de relleno en el cuerpo con mejores leyes de plata, así como por problemas de inestabilidad en rebajes de mejores leyes y ausentismo del personal. Por estas razones, la extracción de mineral y la producción de contenidos metálicos fueron inferiores en comparación con 2023.

El volumen de mineral molido en las plantas de las unidades mineras fue de 21.7 millones de toneladas, similar (+0.5%) al del año anterior como resultado del aumento en el procesamiento en las plantas de lixiviación directa de Herradura y en las plantas de beneficio de Saucito, San Julián (del mineral de Vetas) y Juanicipio, que mitigaron las reducciones en los volúmenes procesados de San Julián (cuerpo diseminado) debido a que esta área se acerca al final de su vida útil; también de Tizapa, debido a la suspensión de sus operaciones por una huelga que estalló en la unidad el 30 de agosto; y de Fresnillo, Sabinas y, en menor medida, de Velardeña.

La producción anual de oro registró un volumen de 680,647 onzas, una variación marginal (+0.7%) en comparación con la del año anterior. Esto se debió, principalmente, a las mejores leyes de cabeza de Fresnillo, La Ciénega, San Julián (Vetas) y Saucito, así como al aumento en los volúmenes de mineral procesado en las dos últimas, además del incremento en el volumen depositado por Herradura. En conjunto, estas operaciones permitieron mitigar los déficits de producción en Noche Buena y Tizapa, y la menor ley de mineral en los sulfuros con menor tasa de recuperación de Herradura.

La producción de plata alcanzó 70.6 millones de onzas, lo que representó una disminución de 2.5% con respecto a 2023. Esta reducción se debió, principalmente, a la menor extracción,

menor ley de cabeza y menor recuperación en San Julián (cuerpo diseminado), así como al menor volumen de mineral procesado y a la menor ley de cabeza en Fresnillo; en esta última, se llevó a cabo el acarreo de mineral por rampas, mientras se conectaban las secciones de profundización del tiro San Carlos, por lo que se explotaron vetas más angostas y se realizaron ajustes al plan de minado. Además, en Sabinas, Tizapa y Capela, disminuyeron los volúmenes procesados que presentaron leyes más bajas y menores recuperaciones. Estos decrementos fueron compensados por el aumento en la producción de Juanicipio, gracias al mayor volumen de mineral procesado y a una mejor recuperación. Asimismo, San Julián (Vetas) incrementó la producción por el mayor volumen de mineral procesado, con mejor ley de cabeza y recuperación metalúrgica. Por su parte, Ciénega, Saucito y Velardeña también contribuyeron positivamente con mejores leyes de cabeza; estas dos últimas lograron un mejor procesamiento de mineral y una mejora en la recuperación metalúrgica, respectivamente. La planta de flotación de jales de Fresnillo (Piritas II), que comenzó a operar en 2023, incrementó su aportación a la producción anual de plata mediante la recuperación de valores contenidos en las colas de la unidad minera.

En la producción minera de metales industriales, el volumen de plomo en concentrados aumentó 4.9%, a 89,652 toneladas, gracias al mayor procesamiento de mineral en Juanicipio y Saucito

La producción minera tuvo un comportamiento mixto con respecto al año anterior. El oro se mantuvo estable, y el plomo y cobre aumentaron, mientras que la plata fue menor por el agotamiento previsto del cuerpo diseminado de San Julián y, el zinc, por menor producción en Tizapa.

con mejores leyes de cabeza y recuperaciones, así como a la mejor ley de cabeza y recuperación de Fresnillo y, en menor medida, la mejor ley de cabeza de Velardeña. Estas operaciones compensaron la menor producción de plomo de San Julián (cuerpo diseminado), Tizapa y Capela, debido a la reducción de los volúmenes procesados, con leyes de mineral y recuperaciones inferiores, y de Sabinas por menor volumen beneficiado y a la menor ley de plomo del mineral. La producción de zinc registró una disminución de 4.0%, con un volumen de 270,847 toneladas. Esta caída se atribuye, principalmente, a la reducción del volumen procesado en Tizapa, así como a los menores volúmenes de mineral con leyes y recuperaciones más bajas en Sabinas y Capela, así como al menor procesamiento de mineral en San Julián (cuerpo diseminado). No obstante, estos déficits fueron compensados parcialmente por el incremento en el volumen procesado en Juanicipio, que logró una mejor ley de cabeza y recuperación, así como en Fresnillo, donde se observó una mayor ley de mineral. Además, Saucito contribuyó con un mayor volumen de mineral procesado y mayor recuperación.

La producción de cobre en concentrados se incrementó en 15.4%, con un volumen de 10,673 toneladas. Este incremento se dio gracias a la mejor recuperación en Capela y su mayor ley de cabeza, que compensó las disminuciones en Sabinas, Tizapa y Velardeña, principalmente por menores volúmenes de mineral procesado. Por el contrario, el cobre producido en cátodos por Milpillitas disminuyó 5.9%, debido a una menor recuperación de contenidos, que se mitigó con mayor volumen de mineral depositado en patios de lixiviación.

Las inversiones estratégicas de 2024 se concentraron en el crecimiento de los depósitos de jales existentes y en el desarrollo de nuevas instalaciones que garanticen la continuidad operativa. Con 9 proyectos ejecutados, destacan los trabajos realizados en Sabinas, Velardeña y Ciénega. Asimismo, se inició la actualización de los planes conceptuales de cierre de mina en las unidades Saucito, Juanicipio y San Julián; este proceso continuará en el resto de las unidades mineras. Además, se actualizaron los costos proyectados de cierre para todas las unidades mineras.

Continúa la implementación de tecnología de vanguardia para automatizar procesos, aumentar la productividad y mejorar la seguridad en nuestras operaciones mineras; esta estrategia se mantiene alineada con nuestra visión de Mina Inteligente. Durante este periodo, se consolidaron soluciones clave, como los sistemas de alerta de proximidad para evitar colisiones, voladuras remotas, la telemetría de vehículos y el monitoreo en tiempo real de las labores de acarreo de mineral. También se perfeccionó el sistema de control avanzado en la planta de beneficio de Capela, lo que permitió mejorar significativamente la recuperación de cobre. Además, se realizaron pruebas de tecnologías emergentes de gran impacto, incluida la hiperconectividad LTE/5G, la realidad aumentada y la inteligencia artificial aplicada a los procesos mineros.

Durante el periodo, entre otros desafíos del negocio metalúrgico, las cuotas de tratamiento que se determinan con base en los estándares internacionales sufrieron caídas importantes, sobre todo para los concentrados de zinc.

Se sigue incorporando tecnología de vanguardia para automatizar procesos, elevar la productividad y fortalecer la seguridad de las operaciones mineras, en línea con nuestra visión de Mina Inteligente.

Las operaciones metalúrgicas enfrentaron diversos desafíos. No obstante, los esfuerzos por mejorar la eficiencia en costos, reducir inventarios y el incremento en los precios de los metales, entre otros, contribuyeron a mejorar los márgenes de este negocio.

En el circuito de plata, se realizaron diversos paros para llevar a cabo medidas correctivas que resultaron del análisis causa-raíz de los accidentes. Lo anterior tuvo impacto en el volumen de carga tratada, así como en la producción y tratamiento de bullion; esto aumentó el inventario de metal en proceso. No obstante, continuó el programa de reducción de inventarios en proceso, que se reforzó para incluir la recuperación de materiales secundarios a lo largo del circuito. Con lo anterior, las producciones de plata afinada (de 76.3 millones de onzas) y plomo afinado (de 114,933 toneladas) disminuyeron en 2.0% y 4.1%, respectivamente, en comparación con las obtenidas el año anterior. Por otra parte, la producción de oro afinado de 877,923 onzas registró un descenso de 9.8%, debido a la falta de producción de Noche Buena, las menores leyes en mixturas de concentrados, así como las menores compras de materiales ricos a remitentes terceros.

En el circuito de zinc, durante el tercer trimestre de 2023, se decidió moderar temporalmente la capacidad nominal del proceso de lixiviación a 270,000 toneladas anuales, para optimizar el consumo de energía en el proceso de electrólisis al operar únicamente con 2 de los 3 módulos y

reducir el costo de operación de forma significativa. Si bien esta decisión permitió una mayor estabilidad de las operaciones en 2024, algunas fallas en los equipos y retrasos en la limpieza y el acondicionamiento de celdas de electrólisis ocasionaron paros correctivos. No obstante, el volumen de concentrados tratados aumentó en comparación con el año anterior, y la recuperación de zinc mejoró ligeramente de 93% a 94%. Por lo anterior, la producción de zinc refinado de 241,216 toneladas fue 4.2% inferior a la de 2023. Por otra parte, se produjeron 6 millones de onzas de plata contenida en cementos y se logró alcanzar la capacidad de diseño de este proceso al registrar una recuperación efectiva del 90%. Además, se continuó con el programa de reducción de inventarios de concentrados para optimizar el uso del capital de trabajo.

La producción de químicos inorgánicos tuvo un mejor desempeño que en 2023. El volumen anual de sulfato de sodio registró un incremento de 3.8% para alcanzar 725,825 toneladas, aunque prevalecen algunos retos de logística en la distribución vía ferroviaria y por la contracción en la demanda nacional del sector de detergentes. El óxido de magnesio y el sulfato de magnesio enfrentaron la competencia de importaciones de origen chino; no obstante, se implementaron estrategias de mercado para asegurar los volúmenes de venta. La producción anual de óxido de magnesio de 67,066 toneladas aumentó 4.7%, mientras el sulfato de magnesio, con 65,880 toneladas, creció un 3.2%.

En 2024, se consolidaron las acciones emprendidas en años anteriores, como la migración de algunas operaciones al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), y se logró optimizar la reasignación de energía a las operaciones en autoabastecimiento y el mercado. De esta manera, el 62.2% de los consumos se encuentran abastecidos en el MEM, lo que permitió asignar el 100% de la producción de energía contratada con Eólica Mesa la Paz (EMLP) frente al 40.3% del año anterior. Se adquirió menos electricidad de CFE (pasó de 18.4% a 10.1%) y se realizaron compras al MEM por el equivalente al 20.5% del consumo anual, que creció ligeramente (0.6%) con respecto al consumo de 2023. La central Termoeléctrica Peñoles concretó la migración del régimen legado al MEM y tuvo menor generación al quedar sujeta a las reglas de despacho. Con ello, la generación de electricidad de nuestro portafolio representó el 72% de nuestro consumo. Asimismo, la generación de fuentes renovables en relación con nuestro consumo se redujo ligeramente a 47.5% en comparación con 48% de 2023. Se realizó el monitoreo permanente de tecnologías emergentes libres de emisiones, como el hidrógeno y el amoníaco verde, así como de sustitutos de combustibles convencionales (biocombustibles) para reducir emisiones de vehículos, procesos y equipos, además de otras soluciones de generación de energía eléctrica basadas en tecnologías limpias.

El costo unitario de la electricidad consumida en 2024 fue de US¢ 8.11 por KWh, 17.1% inferior al del año anterior, principalmente por el mayor

consumo de energía del MEM a precios más competitivos, la asignación de la energía de nuestro portafolio de centrales a las operaciones y el menor consumo proveniente de CFE, además del efecto favorable de la depreciación del peso frente al dólar estadounidense.

Los resultados financieros obtenidos durante 2024, expresados en millones de dólares, fueron los siguientes:

Las ventas facturadas, sin incluir resultados por cobertura, sumaron US\$ 6,650, cifra 12.2% superior a la del ejercicio de 2023. Este incremento se debió, principalmente, al aumento en los precios del oro y la plata, así como a los mayores volúmenes vendidos de zinc, plomo, plata y concentrados que compensaron el menor volumen de oro y los menores precios de realización del zinc y el plomo. No se registraron resultados significativos de coberturas de precios de los metales y tipos de cambio, mientras que en 2023 se generó una utilidad de US\$ 4.

El costo de ventas disminuyó 4.4%, al pasar de US\$ 5,121 en 2023 a US\$ 4,894 en 2024, como resultado de menores costos de producción, por las siguiente razones: (i) el efecto favorable de menor importancia por la apreciación del peso frente al dólar sobre los costos incurridos en pesos (que representan aproximadamente el 50% del costo de producción); (ii) la menor inflación en la canasta de insumos para las operaciones; (iii) los menores costos de los energéticos, entre los que destacan la energía eléctrica y el gas

Se consolidaron las acciones emprendidas en años anteriores en materia energética, lo que permitió una reducción de 17.1% en el costo unitario de la electricidad consumida.

Los ingresos por ventas aumentaron un 12.2%, mientras que los costos y gastos disminuyeron, lo que tuvo un impacto positivo en los resultados financieros. No obstante, la depreciación del peso frente al dólar generó una mayor provisión de impuestos diferidos del ejercicio.

natural; (iv) los menores consumos de materiales de operación; (v) el menor costo de mantenimientos realizados, y (vi) la reducción de costos en los que se había incurrido el año anterior debido al cierre de operaciones de la mina Noche Buena. Asimismo, el costo del metal tuvo un decremento por los menores volúmenes de materiales adquiridos a remitentes terceros para las operaciones metalúrgicas, que se compensó por el efecto de los mayores precios de los metales, mientras que hubo un mayor cargo por movimiento de inventarios.

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta de 2024 aumentó en 117%, a US\$ 1,756, mientras que los gastos generales disminuyeron 3.9%, por el menor ritmo de las actividades de exploración, lo que compensó el encarecimiento en los gastos de mercado. Así, la UAFIDA US\$ 1,841 y el resultado de operación US\$ 1,054

fueron 139.7% y 1,258.4% superiores, respectivamente, en comparación con las cifras del año anterior. Por su parte, los gastos financieros netos disminuyeron en 3.1%, a US\$ 145, principalmente por la disminución de los intereses de la deuda financiera. Asimismo, se registraron otros ingresos netos por US\$ 20, superiores a otros ingresos de US\$ 18 en 2023 debido, sobre todo, al mayor ingreso por la venta de energía de Fuentes de Energía Peñoles y a menores gastos de remediación.

La provisión anual del Impuesto sobre la Renta ascendió a US\$ 588, desfavorable en comparación con los -US\$ 379 del ejercicio de 2023, debido al mayor resultado gravable del ejercicio, amplificado por el ajuste desmesurado de los impuestos diferidos por la depreciación del tipo de cambio sobre los activos monetarios netos de la sociedad. Por su parte, la provisión del derecho especial sobre minería de US\$ 139 fue superior a la provisión de US\$ 36 realizada el año anterior. De esta manera, en el ejercicio 2024 se registró una utilidad neta de US\$ 73, cifra 50.2% inferior a la utilidad de US\$ 147 del periodo anterior.

Con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa y reducir costos y gastos, a partir del 1 de junio de 2024 se aprobó una reestructura organizacional, por lo que las unidades administrativas prestadoras de servicios técnicos y administrativos pasaron a reportar a la Dirección General y a la Dirección de Finanzas, respectivamente.

En Industrias Peñoles, promovemos relaciones armoniosas y un diálogo abierto, transparente y participativo con las autoridades de los diferentes niveles de gobierno, y con las comunidades en donde tenemos presencia, basados en un enfoque de confianza y contribución al bienestar social. Por ello, trabajamos de la mano con las autoridades y comunidades para fortalecer el tejido social, mediante la práctica del deporte, el fomento a la educación y el cuidado de la salud. Asimismo, llevamos a cabo campañas de concientización en materia ambiental. Todo ello en un marco de respeto a los derechos humanos y a la diversidad cultural.

Durante 2024, enfrentamos un incidente de ciberseguridad debido a un acceso no autorizado a ciertos equipos, por lo que se activaron los protocolos de protección y respuesta que nos permitieron restablecer los sistemas sin sufrir un impacto material en las operaciones, en el

cumplimiento de obligaciones, en los activos o en la situación financiera de la empresa. Asimismo, se reforzaron los controles, adoptando una política más estricta y acelerando la migración de aplicaciones a la nube.

En Peñoles, contamos con un marco de integridad para fomentar una cultura apegada a nuestra Visión, a nuestros Valores, al Código de Ética y Conducta y a la normatividad aplicable. Promovemos que nuestra gente y los terceros con quienes mantenemos relaciones comerciales se adhieran a esta cultura, mediante programas de capacitación y difusión. Por esta razón, en 2024 se actualizó el Código de Ética y Conducta de Terceros.

Por otro lado, se avanzó en la estrategia para hacer frente al cambio climático, por lo que el Comité ESG evaluó los resultados del proyecto de descarbonización preparado con el apoyo de

asesores externos. En este, se identificaron las palancas con mayor impacto en nuestras operaciones y se evaluó su viabilidad con el objetivo de definir metas y objetivos de descarbonización alcanzables, e incorporarlos al plan estratégico.

En un entorno marcado por la incertidumbre y los constantes desafíos para nuestro sector, seguiremos afrontando cada reto con disciplina y determinación, capitalizando las oportunidades para continuar avanzando en la estrategia de transformación y fortalecer nuestras acciones en materia de seguridad, salud y medio ambiente.

Quiero expresar mi agradecimiento al Presidente y a los miembros del Consejo de Administración por su confianza, su liderazgo y apoyo invaluable, así como mi reconocimiento sincero para todos los colaboradores que viven nuestros valores y se comprometen con los objetivos de la organización.

Avanzó la estrategia climática mediante la evaluación, por parte del Comité ESG, del proyecto de descarbonización, identificando palancas clave y su viabilidad para definir metas alcanzables e integrarlas al plan estratégico.



Rafael Rebollar González
Director General

Comité de **Auditoría y Prácticas Societarias**

INFORME ANUAL

Ciudad de México, a 3 de marzo de 2025.

Al Consejo de Administración de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. Presente.

Estimados miembros del Consejo de Administración:

En representación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias (el “Comité”) de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (la “Sociedad”) y como Presidente del mismo, tengo el gusto de presentarles el informe de las actividades más relevantes realizadas por este Comité durante el ejercicio social de 2024, en cumplimiento con lo previsto en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (en lo sucesivo la “Ley”).

Durante este ejercicio social, los miembros del Comité nos reunimos en cuatro ocasiones con funcionarios y expertos independientes para:

Evaluar al despacho de auditores externos que realizó la auditoría de Estados Financieros básicos, al auditor externo independiente, a su equipo de trabajo y a los servicios adicionales prestados, para asegurar que durante el ejercicio cumplieran y mantuvieran los requisitos de independencia profesionales y personales, tal

y como se establece en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos (en lo sucesivo las “Disposiciones”), revisando que el sistema de control de calidad de la firma cumpliera con las Disposiciones y con las normas profesionales que regulan su actuación, concluyendo que cumplieron satisfactoriamente con el trabajo encomendado, tanto en lo que respecta a la dictaminación de los Estados Financieros, como en los servicios adicionales para los que fueron contratados.

Aprobar y dar seguimiento al plan anual del auditor interno, al alcance, naturaleza y oportunidad de sus procedimientos de auditoría, a los procesos clave que consideró evaluar, así como los riesgos y asuntos relevantes determinados en su auditoría y a la estrategia para evaluarlos; así mismo, se revisaron sus informes sobre los aspectos significativos del sistema de control interno de la Sociedad, de aquellos que fueron corregidos durante el año y de los que quedaron pendientes de resolver.

Analizar el comunicado de los auditores externos a que hace referencia el artículo 35 de las Disposiciones, que contempla la materialidad y error tolerable aplicados en su revisión, los procesos significativos evaluados, la naturaleza y el monto de los ajustes de auditoría, así como la conclusión de su evaluación, sin que existieran asuntos importantes que reportar.

Analizar los Estados Financieros individuales y consolidados de la Sociedad por el ejercicio 2024 preparados por su administración, la declaratoria a que se refiere el artículo 32 de las Disposiciones, referente a las manifestaciones de las personas y funcionarios responsables de rubricarlos, así como el dictamen sin salvedades que emitieron los auditores externos sobre dichos Estados Financieros.

Analizar los principales riesgos a que la Sociedad está expuesta, con especial énfasis en los riesgos de ciberseguridad, la forma en que la Sociedad los gestionó, así como la revisión al cumplimiento de las disposiciones legales más relevantes aplicables a la Sociedad. Se nos informó sobre el incidente que se presentó y la forma en que fue resuelto, así como los resultados de una evaluación que realizó un tercero independiente sobre el grado de madurez de los procesos de ciberseguridad.

Verificar el cumplimiento del Código de Ética y Conducta y sobre las denuncias recibidas mediante los mecanismos de revelación de hechos indebidos y de protección a informantes contemplados en dicho Código, sin observar incumplimientos a los que no se les hubiere dado atención y seguimiento.

Apoyar en la elaboración del Informe Anual del Consejo de Administración a la Asamblea de Accionistas.

Por lo tanto, y tomando como base lo mencionado anteriormente, el Comité recomienda al Consejo de Administración aprobar los estados financieros consolidados e individuales correspondientes al ejercicio social 2024, así como las políticas y criterios contables seguidos en la preparación de la información financiera de la Sociedad, de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley.

Asimismo, concluimos sobre la evaluación del informe presentado por el Director General de la Sociedad, que: (i) Las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad en la formulación de la información financiera, mismas que son incluidas en las notas a los estados financieros dictaminados, son adecuadas y suficientes tomando en

consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) las mencionadas políticas y criterios contables han sido aplicados consistentemente en la información presentada en el Informe del Director General de la Sociedad, y (iii) refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

De acuerdo con la certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se dio seguimiento a los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y del Consejo de Administración, así como a las actividades en las que intervino dicho órgano. Asimismo, se informó que durante el 2024 no se otorgaron dispensas para que algún Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando aprovechara oportunidades de negocio que hubieran correspondido a la Sociedad.

Del informe del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones sobre el desempeño de los Directivos Relevantes, se desprende que los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes están apegados a la política aprobada por el Consejo de Administración para tales efectos.

Durante el ejercicio social 2024, el Comité no tuvo conocimiento de que algún Accionista, Consejero, Directivo Relevante, empleado y, en general cualquier tercero, hubiere formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas sobre hechos irregulares en la administración.

Tomando como base la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2024 corresponden a la venta de metales, cuotas de tratamiento, compra de concentrados, compra de energía, cobro de regalías, prestación de servicios e ingresos derivados de instrumentos financieros, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que cuentan con estudios de precios de transferencia realizados por especialistas independientes.

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,



C.P. Ernesto Vega Velasco

Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Desempeño **operativo**

Aunque la producción minero-metalúrgica fue inferior, nos enfocamos en mantener la disciplina operativa y de costos. Gracias a estas medidas, junto con el repunte en los precios de los metales, logramos una mejora en los márgenes y la generación de flujo de efectivo.



Exploración

Peñoles tiene como objetivo identificar nuevos recursos en yacimientos minerales de oro, plata, cobre y polimetálicos a través de actividades de exploración, con el fin de evaluar y justificar el desarrollo de futuros proyectos mineros en México y Sudamérica, donde cuenta con concesiones que abarcan 2.8 millones de hectáreas.

Asimismo, desarrollamos programas de barrenación para generar recursos minerales en áreas cercanas que permitan aumentar las reservas de nuestras operaciones mineras actuales. Nuestro portafolio de proyectos y prospectos propios es extenso y se encuentra en diversas etapas de desarrollo. Evaluamos también oportunidades de adquisición tempranas para establecer asociaciones o participar con otras empresas mineras en proyectos de alto potencial.

La inversión consolidada en exploración durante 2024 alcanzó los US\$ 211.9 millones, lo que representa una reducción de 8.9% frente a la inversión de 2023. No obstante, fue suficiente para avanzar en los programas de exploración conforme a lo planeado. De esta cifra, US\$ 43.4 millones se destinaron a nuevos proyectos de metales base, US\$ 7.7 millones a exploración en las minas de estos metales para reponer y aumentar las reservas, y el resto se invirtió en minas operativas y proyectos de metales preciosos en Fresnillo plc.

Durante este periodo, los trabajos de exploración para metales base se concentraron en los cuatro proyectos de mayor potencial, así como en el área de influencia de la unidad minera Tizapa. Esto permitió optimizar el uso de los recursos, en línea con el plan de salud financiera de la empresa, y garantizar el impulso a las exploraciones prioritarias. Se realizaron perforaciones por un total de 67,062 metros, principalmente en cinco distritos mineros. El propósito de los trabajos de exploración, que incluyeron estudios de geología, geoquímica y geofísica de seguimiento en 35 blancos y prospectos potenciales, fue evaluar y justificar la barrenación de prueba. Como parte de éstos también se llevó a cabo el análisis de 14 prospectos externos de relevancia para explorar posibles oportunidades de adquisición o participación.



Los avances más significativos se lograron en los siguientes proyectos:

Reina del Cobre (Polimetálico)

Localización: Cuencamé, Durango
Este proyecto polimetálico, tipo skarn, se encuentra ubicado a 20 kilómetros de la unidad minera Velardeña. Al cierre de 2024, los recursos detectados —en categoría de inferidos— alcanzaron los 25.2 millones de toneladas, con un contenido de 2.15% de cobre equivalente. De acuerdo con los resultados del estudio económico preliminar, se justificó la necesidad de replantear y ampliar el programa de barrenación, extendiéndolo a lo largo del corredor que va desde Reina del Cobre hasta la zona de San Joaquín. Además, se contempla utilizar un socavón existente en esa zona, el cual presenta un buen avance en su rehabilitación, para llevar a cabo barrenación interior en la mina. Este plan tiene como objetivo incrementar la base de recursos minerales actuales e incluir la exploración de las zonas más profundas del cuerpo principal de Reina del Cobre. Se estima que en 2025 se logrará definir un tonelaje suficiente de recursos inferidos.

Fortuna del Cobre (Cobre)

Localización: Pitiquito, Sonora
La barrenación paramétrica realizada en 2022 en este yacimiento de cobre diseminado permitió determinar recursos inferidos de 62.5 millones de toneladas, con un 0.48% de cobre equivalente. La porción superior del yacimiento es mineral lixiviable. Los estudios metalúrgicos están en proceso de actualización para posteriormente realizar los estudios económicos y determinar su viabilidad.

Flobar (Cobre)

Localización: Nacozari, Sonora
Proyecto temprano de tipo pórfido cuprífero que posee un recurso profundo de alto volumen y baja ley, con más de 2.5 millones de toneladas de cobre fino equivalente (incluyendo cobre, molibdeno y zinc). En las zonas adyacentes inmediatas, a partir de estudios de geología, geofísica y geoquímica, se han definido cinco blancos potenciales más someros, los cuales fueron perforados e incluyen tanto cuerpos diseminados de baja ley como zonas discretas de alta ley. Los barrenos interceptaron extensiones con mineralización de cobre equivalente de interés, las cuales se evaluarán e integrarán a los recursos a principios de 2025. Asimismo, se continuará la perforación de nuevos blancos para incrementar los recursos, principalmente en zonas someras.

Tizapa (Polimetálico)

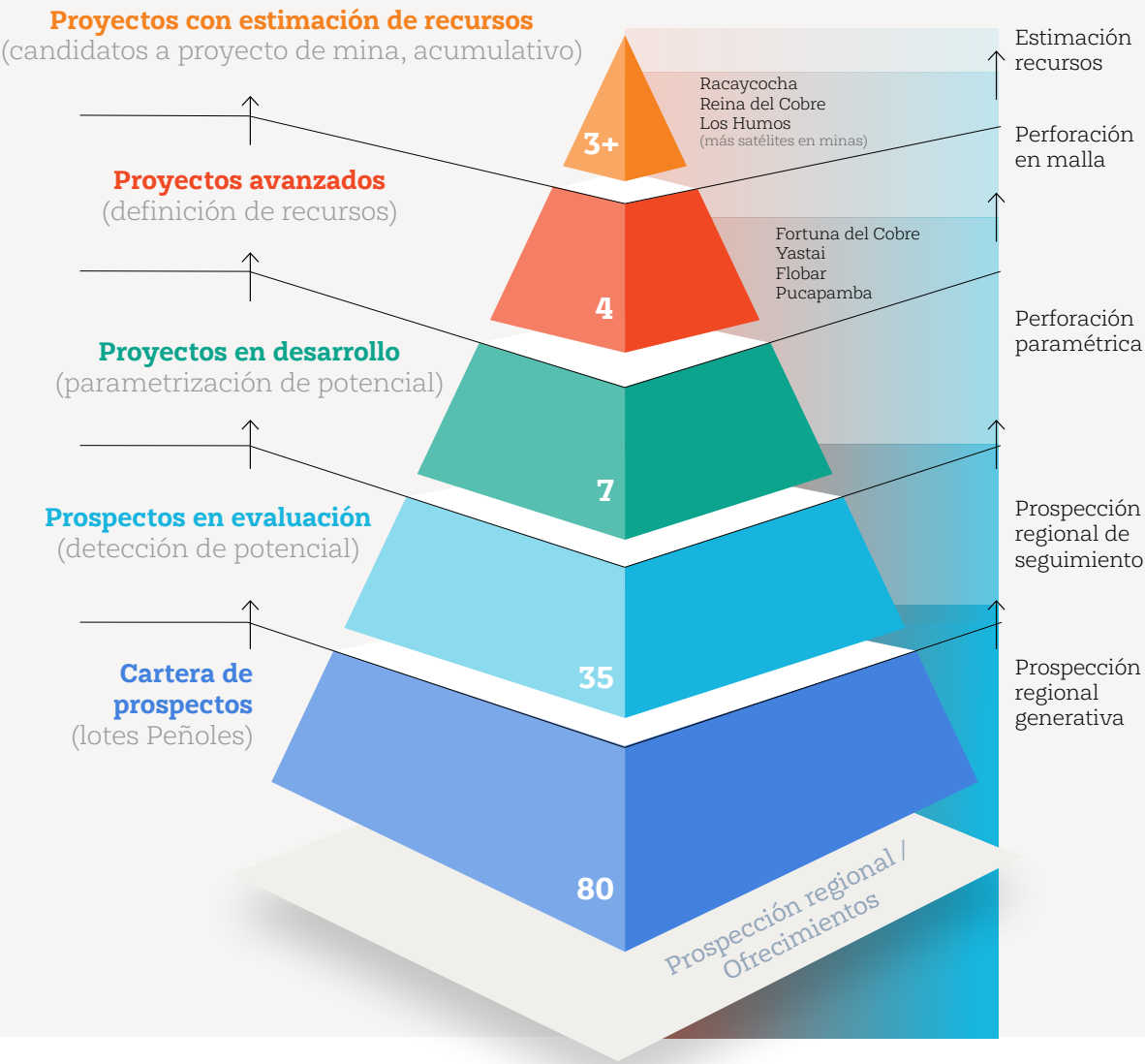
Localización: Zacazonapan, Estado de México
En esta unidad minera, se llevó a cabo una campaña que abarcó 4,550 metros de perforaciones para explorar la extensión de los mantos mineralizados actuales. Gracias a esta barrenación, junto con la realizada en 2023, se identificaron tres nuevas zonas con mineralización en la periferia del yacimiento y al alcance de las obras mineras realizadas. La estimación de dos de estas zonas indica un recurso inferido de 782,000 toneladas de mineral con un 15.9% de zinc equivalente. La perforación exploratoria, cuyo objetivo es contribuir a la reposición de las reservas de mineral en esta unidad minera y extender la vida útil de la operación, continuará en 2025.

Exploración internacional

Entre nuestros objetivos internacionales destaca el proyecto de cobre-oro-molibdeno Racaycocha, en Perú. Durante el año, se perforaron 7,946 metros en las zonas Pucajirca, Santa Rosa y Pucapampa de este proyecto, dando como resultado varias intersecciones de interés. Se inició la actualización del recurso potencial de 2023 en las zonas de Pucajirca y Santa Rosa, cuyos resultados se conocerán en el primer trimestre de 2025. En Pucapampa, se perforaron 3,163 metros, con hallazgos de mineral diseminado, cuyos ensayos están por obtenerse.

En el proyecto de cobre-oro Yastai, en Chile, se llevó a cabo la tercera campaña de barrenación paramétrica y se inició la cuarta, sumando un total de 9,211 metros perforados. Esto permitió mejorar la calidad del recurso y abrir dos nuevos blancos con mineralización diseminada, ampliando así el potencial del yacimiento, lo que justifica la continuidad de los trabajos de exploración. Continúan los estudios geológicos y geoquímicos, así como la gestión de permisos para perforar los blancos adyacentes en las extensiones del yacimiento, con planes de comenzar durante el primer cuatrimestre de 2025.

Proyectos mineros de metales base



En la exploración de Fresnillo plc, enfocada en sus minas y proyectos de oro y plata, se llevó a cabo un programa intensivo de barrenación con los equipos de exploración y de las minas en operación. En total, se perforaron 742,945 metros, lo que representa una disminución de 20% en comparación con el año anterior.

Se mantuvo el enfoque en exploración tipo *brownfield*, a partir del cual se realizó el 88% de la barrenación en estos proyectos. Destacaron los distritos Fresnillo y San Julián, seguidos por los distritos Herradura y Ciénega. Los resultados obtenidos fueron positivos, y estuvieron en línea con los principales objetivos definidos, entre ellos: la conversión de recursos minerales de categoría inferida a indicada; el relleno dentro de las reservas para confirmar anchos mineralizados y leyes, con el fin de apoyar la planeación de corto y mediano plazo; y la búsqueda de extensiones de cuerpos mineralizados conocidos y de nuevas zonas de interés.

En la exploración tipo *greenfields* se dio prioridad a los proyectos avanzados Tajitos y Guanajuato, con buenos resultados, a la vez que se dedicaron metrajes secundarios a avanzar otros proyectos en etapas más tempranas. En Orisyvo, continúan los estudios de prefactibilidad, y en Rodeo se alcanzaron acuerdos con las comunidades para reiniciar los trabajos de exploración en 2025.

En el ámbito internacional, continuó la exploración en el proyecto Capricornio y se inició la barrenación paramétrica en Pencahue; ambos trabajos continuarán en 2025. Además, se fortaleció el relacionamiento comunitario en los proyectos en Perú, lo que permitió reiniciar las perforaciones en el proyecto La Pampa.

Las brigadas de prospección evaluaron las concesiones y realizaron análisis de ofrecimientos selectos, lo que ha permitido optimizar el portafolio y definir nuevos proyectos, en fase de detalle, para determinar blancos de perforación en los tres países donde operamos.

Minas

En Peñoles operamos cinco unidades mineras subterráneas en México: cuatro producen concentrados de zinc, plomo y cobre: Velardeña, en Durango; Sabinas, en Zacatecas; Capela, en Guerrero —todas 100% propiedad de la compañía— y Tizapa, en el Estado de México, 51% propiedad de la empresa. También operamos la unidad Milpillás, en Sonora —100% propia—, que produce cátodos de cobre. Consolidamos, asimismo, la producción de Fresnillo plc —subsidiaria en la que tenemos una participación accionaria de 74.99%— que produce oro y plata en concentrados de plomo y zinc, dorés, precipitados y otros materiales en sus minas operativas: Fresnillo, Saucito y Juanicipio, en Zacatecas; San Julián, en Chihuahua; y Ciénega, en Durango, todas subterráneas, así como Herradura, mina a tajo abierto en Sonora.

La producción minera consolidada nos posiciona entre los principales productores de contenidos metálicos de zinc y plomo en México y, gracias a nuestra subsidiaria Fresnillo plc, continuamos siendo el primer productor minero de plata a nivel mundial y el más importante de oro en el país.

Las inversiones realizadas por la División Minas en 2024 sumaron US\$ 411.9 millones, los cuales se destinaron principalmente al desarrollo de infraestructura, obra minera capitalizable, compra y reconstrucción de equipo minero, construcción de depósitos de jales y un patio de lixiviación en Herradura.

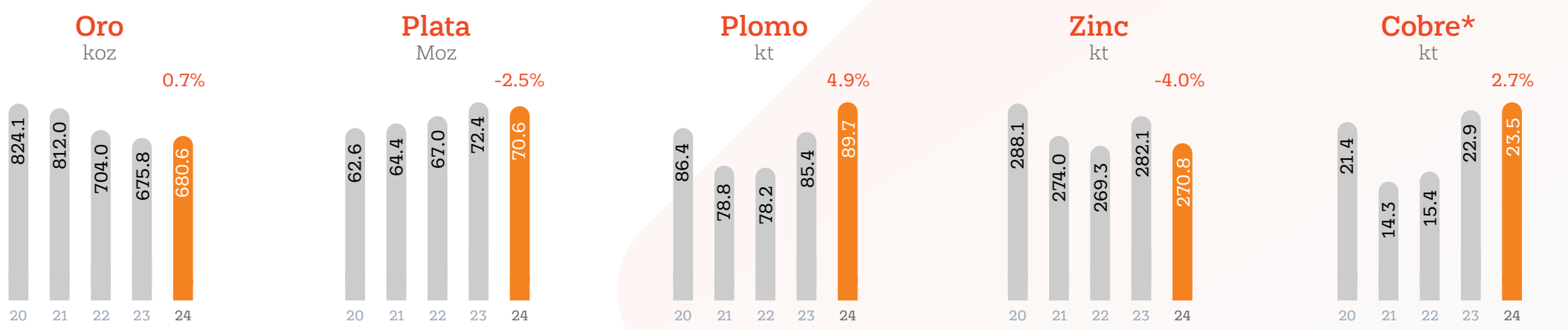
PRODUCCIÓN Y DESEMPEÑO

La producción minera consolidada —incluyendo 100% de la producción pagable de Fresnillo plc— y su variación contra el año anterior fue como sigue:

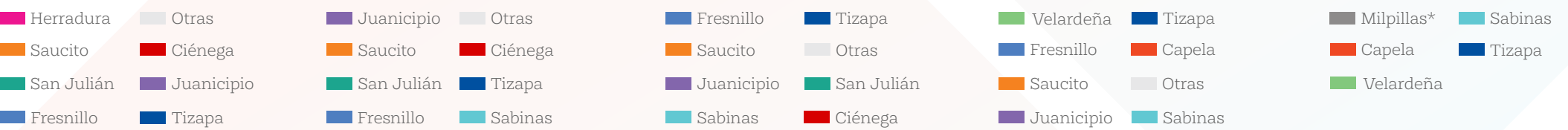
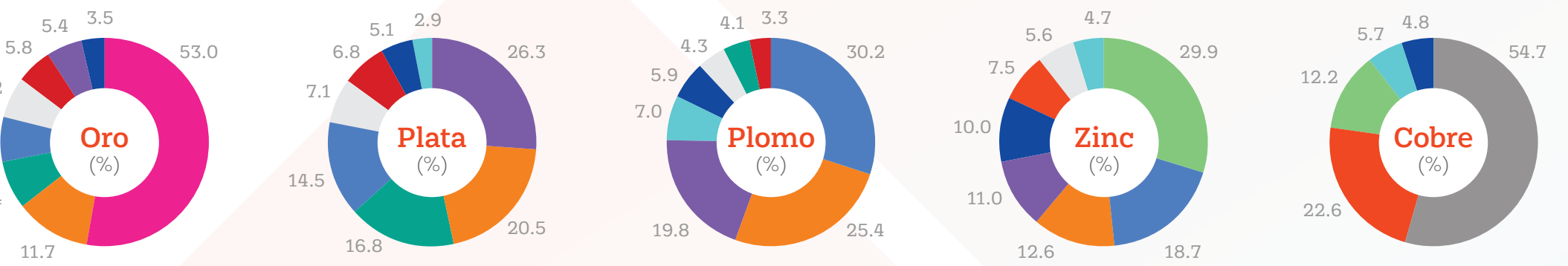
	2024	2023	Var. %
Mineral molido y depositado (Mt)	40.4	41.4	-2.3
Oro (oz)	680,647	675,844	0.7
Plata (koz)	70,586	72,398	-2.5
Plomo (t)	89,652	85,428	4.9
Zinc (t)	270,847	282,093	-4.0
Cobre (t)	10,673	9,250	15.4
Cobre catódico (t)	12,866	13,676	-5.9



Producción minas



*Incluye cobre catódico

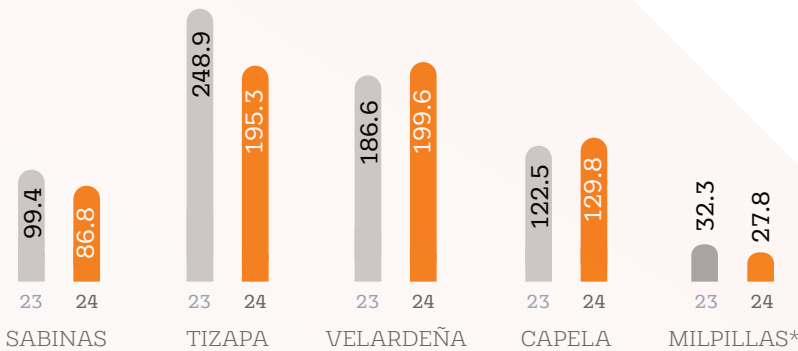


*Incluye cobre catódico

Exploración	Minas	Metales	Químicos	Cifras financieras sobresalientes por división				
-------------	-------	---------	----------	--	--	--	--	--

Libras equivalentes^{1,2}

Mlb de zinc/cobre*



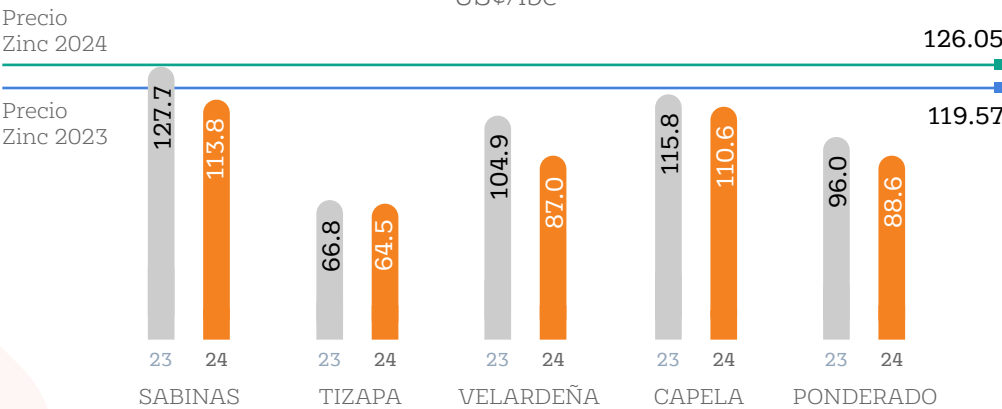
¹ Libras equivalentes de zinc: ventas brutas totales / cotización promedio de zinc.

² Libras equivalentes de cobre: ventas brutas totales / cotización promedio de cobre.

* Incluye cobre catódico

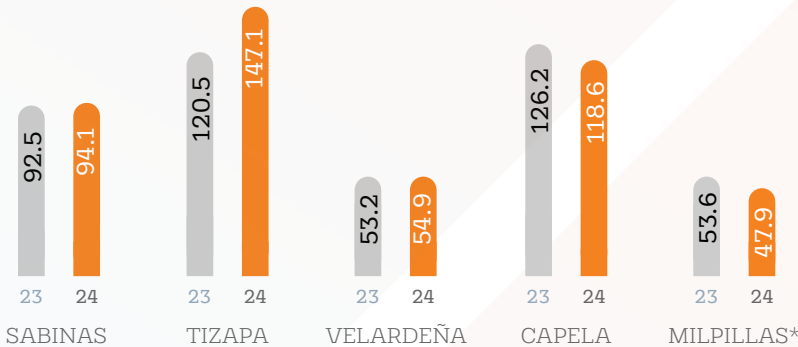
Cash cost C1 (zinc)³

US¢/lbe



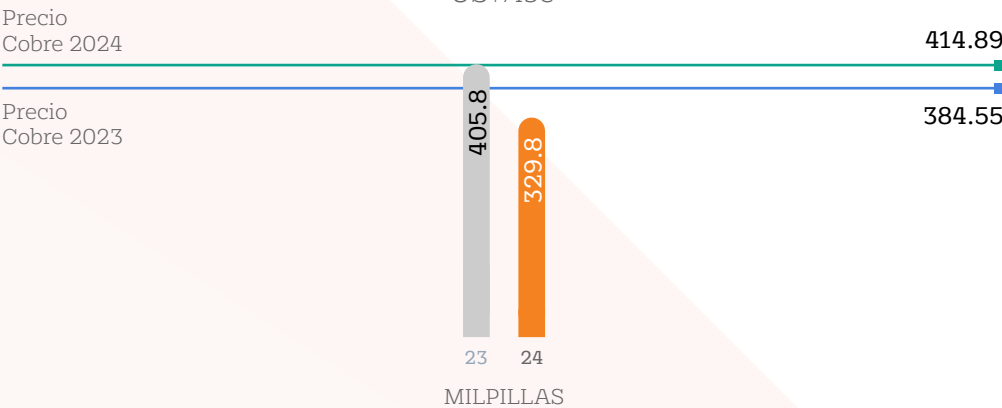
Costos unitarios

US\$/t



Cash cost C1 (cobre)³

US¢/lbe



³ Cash cost = [Costo de ventas (costo de producción sin depreciación +- variación de inventarios) + gastos de venta (cuota de tratamiento, fletes y castigos, derecho extraordinario a la minería)] / libras equivalentes de zinc o cobre.



La producción de oro se mantuvo estable, mientras que la de plata registró una leve disminución por agotamiento del cuerpo diseminado en San Julián y menor extracción en Sabinas, debido a un paro técnico para cambiar el método de minado y reducir la dilución.

El volumen de mineral procesado en el año por las unidades mineras registró una ligera disminución de 2.3% con respecto al de 2023, al sumar 40.4 millones de toneladas, de las cuales 18.7 millones correspondieron a mineral depositado en patios de lixiviación —5.3% menos— debido principalmente a que en mayo de 2023 finalizó el minado del tajo en Noche Buena, tras agotarse sus reservas de mineral, como se tenía previsto. Lo anterior se mitigó con mayor depósito de mineral en patios de lixiviación en Herradura y, en menor medida, en Milpillas.

Por su parte, el volumen de mineral beneficiado y procesado en las plantas tuvo una variación mínima (+0.5%) para alcanzar 21.7 millones de toneladas. Esto se debió al mayor procesamiento de mineral en las plantas de lixiviación directa de Herradura —que en 2023 habían presentado una falla técnica— así como en las plantas de beneficio de Saucito, San Julián (Vetas) y, en menor medida, de Juanicipio. Todas ellas compensaron las reducciones en volúmenes beneficiados de San Julián (cuerpo diseminado), cuya actividad minera concluyó en noviembre de 2024 debido al final de su vida útil. En Tizapa también se registraron reducciones, a causa de la suspensión indefinida de operaciones por una huelga que estalló el 30 de agosto. También se registraron disminuciones en los volúmenes de mineral procesado por Fresnillo y Sabinas así como, en menor proporción, por Velardeña.

La producción anual de oro, de 680,647 onzas, mostró un incremento marginal (+0.7%) en comparación con el año anterior, principalmente porque la mina de Fresnillo registró un aumento en la ley del mineral procesado, mientras que Saucito y San Julián (Vetas) destacaron por mayor volumen de mineral procesado con leyes de cabeza más altas. Herradura también contribuyó positivamente, debido al mayor depósito y procesamiento de mineral que compensó la reducción en la ley. En menor medida, las minas de Ciénega y Juanicipio también aumentaron su producción de oro. Estas unidades mineras lograron compensar la caída en la producción de Noche Buena, generada por la reducción en el oro recuperado de los patios de lixiviación, tras haberse suspendido la extracción de mineral en mayo de 2023. También compensaron las menores producciones de Tizapa, San Julián (cuerpo diseminado) y Capela.

La producción de plata, de 70.6 millones de onzas, fue 2.5% inferior a la de 2023, debido al menor volumen de mineral procesado con leyes de cabeza más bajas en San Julián (cuerpo diseminado) y Fresnillo, además de la suspensión de operaciones en Tizapa, ya mencionada. Sabinas experimentó una caída en su producción de plata, debido a un paro técnico para modificar el método de minado —de horizontal a semivertical— con el fin de reducir la dilución y aumentar la

Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

productividad, debido a la presencia de vetas mineralizadas cada vez más angostas. Sin embargo, la falta de equipo y el ausentismo del personal provocaron retrasos en el proceso, lo que limitó tanto la extracción y el procesamiento de mineral como la reducción de la dilución. La producción de plata en Capela también fue inferior, principalmente por menor ley del mineral procesado. Las reducciones anteriores se mitigaron con una mayor producción en las vetas de San Julián y Saucito, como resultado del aumento en el volumen de mineral procesado con mejores leyes de cabeza, así como con la contribución de Juanicipio, cuya planta de beneficio cumplió un año completo de operación. Además, se recuperaron los valores en las colas de Fresnillo procesadas en la planta de flotación de concentrados de fierro (Piritas II), y se observó una mejora en las leyes de cabeza en Ciénega y Velardeña.

Por el contrario, la producción de plomo en concentrados aumentó 4.9% a 89,652 toneladas, como resultado de las mejores leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas de Fresnillo, Juanicipio y Saucito, las dos últimas también por mayor volumen de mineral beneficiado y, en menor medida, la mejor ley del mineral de Velardeña. Todas ellas compensaron la menor producción en Tizapa, San Julián (cuerpo diseminado) y Sabinas, por las razones ya explicadas, así como la menor producción de Capela, por una baja en la ley y recuperación metalúrgica.

El volumen de zinc presentó una disminución de 4.0%, registrando 270,847 toneladas de producción durante 2024. Esto se debió principalmente a la suspensión de operaciones de Tizapa, seguida de la menor producción de Capela y Sabinas, debido a una baja en el volumen de mineral molido y beneficiado, con menores leyes y recuperaciones, además de una reducción en la molienda de San Julián (cuerpo diseminado). Lo anterior se mitigó con los incrementos en la producción de Fresnillo y Juanicipio por mejores leyes de cabeza, y de Saucito, por mayor volumen de mineral beneficiado.

La producción de cobre en concentrados creció 15.4%, a 10,673 toneladas, como resultado de una mayor recuperación metalúrgica de Capela, gracias a las medidas implementadas en su planta de beneficio, además de la mayor ley de cabeza del mineral extraído. Este aumento se compensó con la menor producción de Sabinas, por menor volumen, ley y recuperación, y de Tizapa, por una

La suspensión indefinida de operaciones en Tizapa por una huelga impactó negativamente la producción de contenidos metálicos, especialmente de zinc.





reducción en el volumen de mineral procesado. La producción de cobre en cátodos en Milpillas, por su parte, registró 12,866 toneladas —5.9% inferior que la de 2023—, lo que se debió a la menor recuperación de contenidos en patios de lixiviación, que fue mitigada por un mayor volumen de mineral depositado.

En cuanto al desempeño financiero de la División Minas, los ingresos aumentaron respecto a los registrados en el ejercicio 2023, gracias al incremento en el precio de los metales —sobre todo oro y plata — y al mayor volumen de plomo y cobre en concentrados, aunado a las menores cuotas de tratamiento de

concentrados de zinc y plomo del negocio metalúrgico. Por su parte, los costos de producción tuvieron un incremento marginal, principalmente por un mayor cargo de depreciación derivado del agotamiento de San Julián (cuerpo diseminado) y de Juanicipio, tras un año completo de operaciones, así como por el mayor costo de personal —por bonos de productividad y prestaciones—, y por la inflación en la canasta de insumos para las operaciones. Lo anterior se mitigó con el efecto favorable de la depreciación del peso frente al dólar en los costos incurridos en pesos y el menor volumen de mineral procesado. Los rubros de costo con las disminuciones más significativas fueron contratistas, mantenimiento, reparaciones —gracias a las medidas de eficiencia implementadas para optimizar estos trabajos y a que durante el ejercicio anterior se llevaron a cabo trabajos extraordinarios en los depósitos de jales— y energéticos, por menor consumo de

diésel y menor precio de la energía eléctrica. Asimismo, hubo un menor cargo al costo de ventas por consumo de inventarios, puesto que en 2023 se consumió el material acumulado para el arranque de Juanicipio y hubo un mayor consumo de inventarios de oro en patios de lixiviación de Noche Buena. De esta manera, el costo de ventas fue similar al del ejercicio anterior, con márgenes de utilidad favorables, sobre todo por los mayores ingresos del periodo.

Por otra parte, se continuó implementando el programa de Gestión de Alto Potencial en todas las unidades mineras, con el propósito de identificar y priorizar los riesgos críticos y fortalecer los controles críticos. Al cierre del periodo, se contabilizaron 11 riesgos críticos en proceso de implementación, que se contempla incrementar a 14 durante 2025. Con la participación de los equipos de liderazgo de las operaciones, se ha avanzado en la implementación de estos riesgos a través de los indicadores preventivos: cuasiaccidentes, prácticas de liderazgo, accidentes de alto potencial, disciplina operativa y difusión de aprendizajes y buenas prácticas. Asimismo, se inició la definición de los requisitos mínimos transversales para cada uno de los riesgos críticos, con el fin de mejorar la cultura de seguridad en las operaciones. Más información sobre este tema en la sección de Seguridad y Salud de este informe.

Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

Aspectos relevantes de las unidades mineras

VELARDEÑA

Zinc

Propiedad	100% Peñoles
En operación	desde 2013
Localización	Cuencamé, Durango
Tipo de operación	mina subterránea y planta de beneficio
Capacidad instalada	molienda 2.8 Mt/año
Reservas (probadas y probables)	9 años
Inversión en 2024	US\$ 12.3 M

Producción	2024	2023	Var. %
Mineral molido (kt)	2,677	2,801	-4.4
Contenidos			
Oro (oz)	4,816	4,494	7.2
Plata (koz)	724	591	22.5
Plomo (t)	2,877	2,595	10.9
Zinc (t)	80,941	81,066	-0.2
Cobre (t)	2,877	2,923	-1.6
Ley de cabeza			
Oro (g/t)	0.14	0.14	3.7
Plata (g/t)	12.23	10.63	15.1
Plomo (%)	0.16	0.14	18.5
Zinc (%)	3.34	3.23	3.5
Cobre (%)	0.17	0.17	4.4
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	54.9	53.2	3.1
Libras equivalentes vendidas (millones)	199.6	186.6	7.0
Cash cost (US¢/lbe zinc)	87.0	104.9	-17.1

En 2024, el total de mineral molido y procesado en Velardeña disminuyó 4.4% en comparación con 2023 debido a la falta de personal en el segundo trimestre, lo cual derivó en una reconfiguración de las labores en los procesos de la mina, con lo que se recuperó parte del volumen de mineral perdido.

Durante el periodo se incrementó la preparación y aportación de mineral proveniente del cuerpo Antares Sur, que compensó la falta de mineral del cuerpo Santa María (por agotamiento de reservas), lo cual, combinado con la extracción de algunos rebajes de alta ley en el cuerpo Antares Norte, permitió aumentar la ley de zinc de 3.23% a 3.34% con respecto a 2023. Asimismo, continuó el desarrollo del cuerpo La Industria (con reservas estimadas de 742 kt



Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

de mineral y leyes de plata de 119.8 g/t, y plomo de 1.46%), que aportó 68 kt de mineral de desarrollo —el doble del año anterior—, y reflejó una mejora de las leyes de cabeza promedio de plata de 10.63 g/t a 12.23 g/t, y plomo, de 0.14% a 0.16%, de 2023 a 2024, respectivamente. Durante 2025 continuarán la profundización de la rampa en este cuerpo y los trabajos de desarrollo para llegar a la base de las reservas estimadas. De forma paralela, continúan los trabajos para incrementar la aportación de mineral mediante barrenación larga en los cuerpos Antares Norte y Sur, la cual apoyará la producción de zinc.

En la planta de beneficio, se optimizó la etapa de molienda y se modificaron los circuitos de flotación de plomo-cobre y zinc, con el fin de disminuir la generación de finos y mejorar las recuperaciones metalúrgicas. Gracias a estas medidas se incrementaron las recuperaciones año con año de los elementos plata (de 61.8% a 68.7%), zinc (de 89.7% a 90.6%) y oro (de 36.1% a 39.0%). Las correspondientes a plomo y cobre registraron ligeros descensos —de 66.7% a 65.3%— y de 62.3% a 61.5%, respectivamente.

Con lo anterior, la producción de plata, plomo y oro aumentó con respecto a la obtenida el año anterior, y la de zinc y cobre mostró reducciones marginales. Las ventas brutas del ejercicio sumaron US\$ 251.5 millones —un incremento de 12.2% frente a las de 2023— debido principalmente a mayores contenidos metálicos en los concentrados vendidos y a mejores precios de realización, con excepción del plomo. Los ingresos se integraron de la siguiente manera: 76% zinc, 10% cobre, 8% plata y el resto plomo y oro. Por su parte, los gastos de venta fueron inferiores por las menores cuotas de tratamiento de los concentrados de zinc, mientras que el costo de producción se mantuvo sin variaciones relevantes con respecto al ejercicio 2023. El indicador de costo unitario por tonelada molida de US\$ 54.9 fue 3.1% superior por el menor volumen de mineral procesado, aunque las libras de zinc equivalentes vendidas aumentaron 7.0%, lo que favoreció el cash cost con una reducción de 17.1%.

Las inversiones realizadas en 2024 sumaron US\$ 12.3 millones, las cuales se destinaron a lo siguiente: (i) la preparación de reservas de los cuerpos Antares (Sur Profundo y Norte Profundo); (ii) el desarrollo de obra minera para la profundización en La Industria; (iii) la ingeniería, los trámites y preparativos necesarios para la construcción de un nuevo depósito de jales que permita garantizar la continuidad operativa; (iv) la preparación de infraestructura y la puesta en marcha de estaciones de barrenación a diamante para el proyecto Reina del Cobre; y (v) la adquisición y reconstrucción de equipo para mantener la productividad de la flotilla diésel al interior de la mina.

En la Gestión de Alto Potencial, se añadieron dos riesgos críticos: maniobra de izaje y contacto con sustancias peligrosas, con lo cual los riesgos críticos gestionados bajo la metodología de alto potencial ascienden a ocho. Asimismo, se inició la integración de otros dos: manejo de explosivos/ voladuras y atrapamiento por partes móviles. En cuanto a los indicadores de desempeño, la TRIFR (Total Recordable Injury Frequency Rate, por sus siglas en inglés) pasó de 4.65 a 4.63, y la LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate, por sus siglas en inglés) se incrementó de 2.33 a 2.85.



Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

SABINAS

Polimetálica: zinc-plata-plomo-cobre

Propiedad	100% Peñoles
En operación	bajo el control de Peñoles desde 1995
Localización	Sombrerete, Zacatecas
Tipo de operación	mina subterránea y dos plantas de beneficio
Capacidad instalada	molienda 1.3 Mt/año
Reservas (probadas y probables)	7 años
Inversión en 2024	US\$ 11.1 M

Producción	2024	2023	Var. %
Mineral molido (kt)	1,081	1,251	-13.6
Contenidos			
Plata (koz)	2,047	2,828	-27.6
Plomo (t)	6,296	7,110	-11.5
Zinc (t)	12,848	16,236	-20.9
Cobre (t)	1,339	2,529	-47.1
Ley de cabeza			
Plata (g/t)	67.99	79.24	-14.2
Plomo (%)	0.81	0.87	-6.9
Zinc (%)	1.58	1.67	-5.5
Cobre (%)	0.23	0.34	-30.6
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	94.1	92.5	1.8
Libras equivalentes vendidas (millones)	86.8	99.4	-12.6
Cash cost (US¢/lbe zinc)	113.8	127.7	-10.9



En 2024, Sabinas enfrentó varios desafíos que afectaron su desempeño. Uno de los principales fue la presencia de estructuras mineralizadas más delgadas que abastecen la planta de beneficio 1. Con el fin de mitigar este problema y reducir la dilución que se genera al explotar vetas más delgadas, se realizó un paro técnico para modificar el método de minado, de horizontal a semivertical. No obstante, la falta de equipo y el ausentismo del personal causaron retrasos en la implementación de este cambio. Se adecuaron gradualmente los rebajes, dejando 18 listos para la extracción, y se incorporaron equipos dedicados a minado más selectivo. Además, el plan de minado de 2024 contempló la preparación del cuerpo APZ, que cuenta con reservas estimadas de 2.3 millones de toneladas de mineral y leyes de 97 g/t de plata, 2.2% de zinc y 1.03% de plomo. Este

TIZAPA

Polimetálica: zinc-plata-oro-plomo-cobre

Propiedad	51% Peñoles, 39% Dowa Mining y 10% Sumitomo Corporation
En operación	desde 1994
Localización	Zacazonapan, Estado de México
Tipo de operación	mina subterránea y planta de beneficio
Capacidad instalada	molienda 980 kt/año
Reservas (probadas y probables)	6 años
Inversión en 2024	US\$ 6.7 M

Producción	2024	2023	Var. %
Mineral molido (kt)	627	960	-34.7
Contenidos			
Oro (oz)	23,500	37,824	-37.9
Plata (koz)	3,570	5,894	-39.4
Plomo (t)	5,268	8,821	-40.3
Zinc (t)	26,935	41,463	-35.0
Cobre (t)	1,133	1,332	-14.9
Ley de cabeza			
Oro (g/t)	1.41	1.45	-2.7
Plata (g/t)	193.45	206.13	-6.2
Plomo (%)	1.15	1.24	-7.5
Zinc (%)	5.16	5.25	-1.7
Cobre (%)	0.35	0.30	16.3
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	147.1	120.5	22.0
Libras equivalentes vendidas (millones)	195.3	248.9	-21.5
Cash cost (US¢/lbe zinc)	64.5	66.8	-3.5

Tizapa mantuvo buen ritmo de producción durante los primeros ocho meses del año. Conforme al plan de minado, las leyes de cabeza fueron inferiores, excepto en cobre, debido al comportamiento de las estructuras angostas de la zona profunda de la mina. Asimismo, se incrementó la aportación de material para relleno desde superficie proveniente de un banco de materiales destinado para ese fin, que actualmente representa un volumen importante, el cual seguirá creciendo conforme al proyecto del circuito de relleno. En la planta de beneficio, la optimización del circuito de flotación realizada en 2023 aumentó la recuperación de zinc de 82.3% a 83.2% y, la de cobre, de 45.5% a 51.0%.





Sin embargo, como se informó mediante evento relevante, las operaciones fueron suspendidas por tiempo indefinido debido a una huelga que comenzó el 30 de agosto, promovida por el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares de la República Mexicana (titular del Contrato Colectivo de Trabajo a partir del 18 de abril de 2024), lo que afectó negativamente los resultados anuales en comparación con el ejercicio anterior. Durante el resto del periodo, se realizaron labores de conservación y mantenimiento a los equipos críticos e instalaciones.

Las ventas brutas, de US\$ 246.1 millones, fueron 17.7% inferiores, porque el efecto negativo de la menor producción se contrarrestó parcialmente por los mejores precios de los metales. Dichas ventas se integraron de la siguiente manera: 38% plata,

34% zinc, 20% oro, 4% plomo y 4% cobre. Las libras equivalentes de zinc vendidas disminuyeron 21.5%, de 248.9 a 195.3 millones.

El costo de producción se redujo 23.8% en todos sus componentes menos en la depreciación, mientras que el costo unitario por tonelada molida aumentó 22.0%. La menor venta de libras equivalentes de zinc, aunada a los menores costos, dio como resultado una reducción del cash cost de 3.5%.

Las inversiones realizadas durante 2024 sumaron US\$ 6.7 millones. Éstas se destinaron al reemplazo y la reconstrucción de equipo diésel de interior de mina para mantener la disponibilidad de la flotilla, al desarrollo de infraestructura minera, que se vio limitado por la huelga, así como a la implementación de proyectos alineados a la visión de Mina Inteligente para mantener la productividad y los procesos seguros.

Con respecto a la seguridad, los accidentes de alto potencial en Tizapa continuaron la tendencia a la baja, como resultado de la gestión e implementación de cinco riesgos críticos, a los que se incorporaron tres adicionales: manejo de explosivos / voladura, contacto con sustancias peligrosas y ventilación. Asimismo, se reforzó de manera sustancial la capacitación en temas de seguridad con el personal no sindicalizado. Esto se tradujo en mejoras del indicador LTIFR, que cayó de 4.93 a 2.83, y de TRIFR, que registró una reducción de a 14.8 a 13.35.



Producción	2024	2023	Var. %
Mineral molido (kt)	1,204	1,216	-1.0
Contenidos			
Oro (oz)	13,355	14,420	-7.4
Plata (koz)	1,813	2,234	-18.8
Plomo (t)	989	3,411	-71.0
Zinc (t)	20,327	26,691	-23.8
Cobre (t)	5,324	2,467	115.8
Ley de cabeza			
Oro (g/t)	0.89	1.16	-23.0
Plata (g/t)	79.70	95.83	-16.8
Plomo (%)	0.49	0.60	-19.0
Zinc (%)	2.45	2.85	-14.1
Cobre (%)	0.79	0.57	39.2
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	118.6	126.2	-5.9
Libras equivalentes vendidas (millones)	129.8	122.5	6.0
Cash cost (US¢/lbe zinc)	110.6	115.8	-4.5

CAPELA

Polimetálica: zinc-plata-cobre-oro-plomo

Propiedad	100% Peñoles
En operación	desde 2020
Localización	Teloloapan, Guerrero
Tipo de operación	mina subterránea y planta de beneficio
Capacidad instalada	molienda 1.48 Mt/año
Reservas (probadas y probables)	11 años
Inversión en 2024	US\$ 7.5 M

En Capela ocurrió un lamentable accidente fatal dentro de la mina al inicio de 2024, relacionado con el riesgo crítico de manejo de explosivos y voladuras. De inmediato se pusieron en marcha los protocolos establecidos y se llevó a cabo la investigación detallada bajo las metodologías ACR e ICAM, se difundieron los aprendizajes y se reforzó significativamente la capacitación para prevenir su recurrencia. Como consecuencia de este suceso, el uso de explosivos fue suspendido durante 48 días, en tanto se solventaron los requerimientos de la autoridad competente. Lo anterior, aunado a la alta rotación de personal, afectó el ritmo de minado y producción durante gran parte del ejercicio. Se implementó un programa especial de reclutamiento, contratación y capacitación de personal, con lo que se logró cubrir la plantilla necesaria y recuperar el ritmo de extracción en el último cuatrimestre del año, de manera que el volumen de extracción y molienda fue casi igual al de 2023.

Exploración	Minas	Metales	Químicos	Cifras financieras sobresalientes por división
Las leyes de cabeza disminuyeron para todos los elementos, salvo el cobre, que experimentó un incremento por la aportación de mineral de desarrollo proveniente de los rebajes de barrenación larga con mejores leyes de este metal. En la planta de beneficio se implementaron tecnologías adicionales con el fin de mejorar las recuperaciones metalúrgicas y optimizar la calidad de los concentrados. Entre las principales mejoras se destacan la instalación de un segundo concentrador gravimétrico para incrementar la recuperación de oro, la adición de dispositivos para mejorar la eficiencia en las celdas de flotación, y la optimización de los sistemas de control avanzado en los circuitos de flotación. Paralelamente, continuaron los esfuerzos de investigación metalúrgica para definir estrategias que optimicen los parámetros de operación, incluyendo el uso de esquemas químicos o de flotación alternativos para la mineralización actual. Gracias a estos esfuerzos, la recuperación de oro mejoró de 31.8% en 2023 a 38.6% en 2024; la de cobre pasó de 35.6% a 55.7%, mientras que la de plata fue similar: 58.8% en el periodo frente a 59.6% el año anterior. Las recuperaciones correspondientes a plomo y zinc fueron inferiores, principalmente por las menores leyes del mineral y, en el caso del plomo, por la relación de plomo-cobre en el circuito de flotación. Durante el periodo, se registró un aumento en las precipitaciones en la región, lo que, junto con la recuperación eficiente de agua en el espesador de alta compactación y la optimización de su uso en los procesos, permitió que la planta de beneficio	operara sin interrupciones por escasez del recurso hídrico. Con la disponibilidad de líquido almacenado y la eficiencia en la recuperación, se estima mantener la estabilidad operativa durante 2025, mientras continúan los esfuerzos para asegurar fuentes confiables de abastecimiento sostenible en el mediano y largo plazo. El aumento de precios de realización de los metales y de la producción de cobre en concentrados compensaron el descenso en la producción y venta de los demás contenidos metálicos, lo cual tuvo un impacto positivo en las ventas brutas, que alcanzaron US\$ 163.5 millones (11.1% por arriba del ejercicio anterior). Los ingresos se integraron de la siguiente manera: 28% cobre, 28% zinc, 25% plata, 18% oro y 1% plomo. En términos de libras equivalentes de zinc, las ventas aumentaron 6.0% a 129.8 millones, favorecidas por la combinación anterior y el menor costo de producción. Respecto a este último, se registró una disminución de 10.5% en los costos, principalmente en el rubro de contratistas por menor desarrollo de obras en depósitos de jales, y en el de depreciación, puesto que, conforme a las políticas contables, una evaluación realizada a los activos de Capela dio como resultado el reconocimiento de un deterioro por US\$ 17.0 millones. Asimismo, la depreciación del peso frente al dólar tuvo un efecto favorable en los costos de producción en pesos. De igual manera, los indicadores de costo unitario por tonelada molida y cash cost disminuyeron 5.9% y 4.5%, respectivamente, por los menores costos de producción.	Las inversiones del periodo sumaron US\$ 7.5 millones, las cuales se destinaron al crecimiento del depósito de jales 1 y a la ingeniería de un nuevo depósito para asegurar la continuidad operativa; la instalación y puesta en marcha del segundo concentrador gravimétrico y dispositivos para colección de espuma en las celdas de flotación, a fin de mejorar las recuperaciones en la planta de beneficio, al desarrollo de obra minera para generar nuevas áreas de producción, así como a la reconstrucción de equipo diésel operativo para el interior de la mina. En cuanto a la gestión de la seguridad, y de acuerdo con la Gestión de Alto Potencial, se incorporaron tres riesgos críticos: manejo de explosivos / voladuras, maniobras de izaje y atrapamiento por partes móviles. El indicador anual de LTIFR mejoró ligeramente (de 4.84 a 4.24), mientras que el TRIFR registró un retroceso (de 11.90 a 14.48).		

Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

MILPILLAS

Cobre

Propiedad	100% Peñoles
En operación	de 2006 a 2020, y reinicio de operaciones en 2022
Localización	Santa Cruz, Sonora
Tipo de operación	mina subterránea, patios de lixiviación y planta electrolítica
Capacidad instalada	45 kt cobre catódico /año
Reservas (probadas y probables)	2 años
Inversión en 2024	US\$ 0.2 M



Producción	2024	2023	Var. %
Mineral depositado (kt)	2,214	2,062	7.4
Contenidos			
Cátodos de cobre (t)	12,866	13,676	-5.9
Ley de cabeza			
Cobre (%)	0.73	0.73	-0.2
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	47.9	53.6	-10.5
Libras equivalentes vendidas (millones)	27.8	32.3	-14.0
Cash cost (US¢/lbe cobre)	329.8	405.8	-18.7

El volumen de mineral depositado en patios de lixiviación se incrementó 7.4% en comparación con 2023, debido a la extracción en 14 rebajes —10 con mineral de sulfuros y 4 de óxidos—, contemplados en el programa de agotamiento de reservas, conforme al plan de reactivación de operaciones de 2022. La ley promedio de cobre fue ligeramente inferior. El plan de minado considera continuar con la operación durante 2025, con base en el modelo de reservas.

Asimismo, dado que las perspectivas para el precio del cobre siguen siendo favorables, se está evaluando el caso de negocio para determinar la viabilidad de realizar exploración con barrenación a diamante. Esto permitiría recategorizar los recursos cercanos a las áreas en explotación y, de esta manera, extender la vida útil de la mina por un periodo adicional al contemplado en el plan de reactivación.

La recuperación de contenidos de cobre fue de 80.1% frente a 91.3% del año anterior, debido a la baja cinética del mineral depositado en patios de lixiviación y a que las lluvias atípicas del periodo afectaron el proceso de riego. Lo anterior repercutió en menor ley y flujo de solución rica en el tren de electrólisis. A su vez, la planta de electrólisis enfrentó algunas disrupciones que afectaron la continuidad operativa, debido a problemas en la calidad de los cátodos producidos durante el primer trimestre, los cuales fueron corregidos en el tercer trimestre. Por estos motivos, la producción de cátodos de cobre fue 5.9% inferior a la obtenida en 2023.

La recuperación en el precio del cobre no logró compensar totalmente la menor producción, por lo cual las ventas brutas tuvieron un descenso de 8.6%, registrando US\$ 114.9 millones. Los costos de producción bajaron 4.4%, principalmente en contratistas, por el menor desarrollo de trabajos en la mina —los cuales se habían intensificado el año anterior para preparar los rebajes de

extracción de mineral— y el efecto favorable del tipo de cambio del peso frente al dólar en los costos incurridos en pesos. Las libras equivalentes de cobre vendidas pasaron de 32.3 a 27.8 millones, y el cash cost disminuyó 18.7%, por menores costos de producción.

En materia de seguridad, y con la incorporación del rubro de contacto con sustancias peligrosas a la Gestión de Alto Potencial, Milpillas incrementó de siete a ocho los riesgos críticos. A finales del periodo comenzó la implementación del riesgo de maniobras de izaje. Lamentablemente, ocurrió

un accidente fatal relacionado con el riesgo de caída de roca. Se llevó a cabo la investigación con la metodología ICAM y se implementaron todas las medidas correctivas y preventivas de manera transversal en las unidades mineras. En los indicadores, la TRIFR bajó de 12.31 en 2023 a 5.88 en 2024, y LTIFR de 7.13 a 2.61, respectivamente.



Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

PROYECTOS DE CREACIÓN DE VALOR

Con el objetivo de optimizar nuestros procesos, anualmente se conforman equipos multidisciplinarios que desarrollan Proyectos de Creación de Valor (PCV) en las unidades mineras, gestionados bajo la metodología Seis Sigma. Los objetivos de estos proyectos buscan la resolución de los principales desafíos en cada unidad, identificados mediante herramientas como el Sistema de Gestión Integral, el Plan Estratégico y Operativo, la elaboración de presupuestos, análisis de competitividad y el *benchmarking*, entre otros.

En cada proyecto se asignan dos coordinadores (empleados no sindicalizados), quienes desarrollan y aplican habilidades de liderazgo para, junto con su equipo de trabajo, alcanzar los objetivos establecidos al inicio del año. Durante el periodo, a través de los Equipos de Liderazgo de cada unidad, se definieron 43 PCV, de los cuales sobresalen los siguientes proyectos, que pasarán a una etapa de evaluación para un posible reconocimiento:

Milpillas

Mejora de la calidad del cátodo de cobre, reingeniería de la disciplina operativa y mejora de la eficiencia en el proceso de mina.

Capela

Reducción de daños operativos en equipos móviles, optimización de la estabilidad de roca, mejora en la recuperación metalúrgica, control de costos, modernización laboral, eficiencia en la planeación minera y vinculación.

Sabinas

Reducción de costos, implementación de mina inteligente, optimización de la disponibilidad de equipos, control de dilución y desarrollo para barrenación larga.

Velardeña

Optimización de la mina, mejora de la producción basada en el valor del mineral, recuperación de zinc, desarrollo de proyectos estratégicos y prioritarios, fortalecimiento de la estrategia de Alto Potencial y optimización de la disponibilidad de equipo.

Tizapa

Implementación de un circuito de relleno desde superficie, cumplimiento de libras equivalentes de zinc, optimización de los circuitos Pb-Cu y concentración gravimétrica, gestión de recursos y reservas, mecánica de rocas, seguridad y crecimiento del bordo en el depósito de jales.

Ingeniería y planeación para optimizar procesos (Equipo Apolo)

De manera destacada, en 2024 se incorporó a la División Minas un equipo de ingenieros especialistas en procesos mineros, con el objetivo de estudiar, analizar y optimizar, de manera colaborativa, la productividad en aquellas unidades que presentan desafíos relevantes. Sobresalen las actividades realizadas en Velardeña y Sabinas.

En Velardeña se analizaron los procesos de disponibilidad y extracción de mineral, y de disponibilidad de equipos. En colaboración con el personal operativo, se definieron estrategias para incrementar la productividad. Al cierre del año, se alcanzó un avance del 70% en las acciones prioritarias, contribuyendo de manera significativa a los resultados operativos del periodo.

En Sabinas, las actividades se centraron en los retos definidos por el Equipo de Liderazgo de la unidad minera. Se priorizó la optimización de las actividades de barrenación con jumbos y simbas. Paralelamente, se realizó un estudio de ingeniería para evaluar la capacidad de producción con el esquema de roles actuales del personal de interior mina, y proponer medidas encaminadas a incrementar la productividad.

MINA INTELIGENTE

En línea con nuestra estrategia de mantener las operaciones mineras a la vanguardia en innovación tecnológica, se ha avanzado de manera significativa en el despliegue y la evaluación de nuevas tecnologías que generen valor a los procesos mineros. A continuación, se destacan los avances más relevantes del periodo.

Optimización del proceso de voladuras

Se ha completado al 100% la instalación de sistemas de voladura remota en las unidades Capela, Tizapa y Sabinas. En Velardeña inició su implementación, que concluirá en 2025.

Evaluación e implementación de tecnologías LTE/5G

Durante 2023 y 2024, se realizaron pruebas para evaluar la factibilidad de integrar tecnologías LTE/5G en las operaciones. Los resultados confirmaron la viabilidad de su implementación, destacando sus beneficios en términos de conectividad más robusta entre dispositivos y una mejora significativa en la latencia de transmisión. Como resultado de estas pruebas exitosas, se inició el proceso de adquisición de esta tecnología, con el objetivo de comenzar su operación en la unidad Velardeña a partir del primer trimestre de 2025, marcando un avance estratégico hacia la hiperconectividad y la optimización tecnológica en nuestras unidades operativas.

Control avanzado en plantas de beneficio

En Capela se implementó un Sistema de Control Avanzado en el área de flotación del circuito plomo-cobre (*bulk*), para mejorar las recuperaciones, mediante el cual en un inicio logró mejorar significativamente la recuperación de cobre, aunque continúa la evaluación de su impacto. Asimismo, inició la implementación del control avanzado en el circuito de flotación de zinc.

Sistemas de control

Este año finalizó la migración del sistema de control en Velardeña, pasando de la versión 8.0 a la versión 9.1, lo que mejora la seguridad de los sistemas operativos y los alinea con los estándares tecnológicos de la Compañía.

También se llevó a cabo una reestructuración integral de las políticas de ciberseguridad para el acceso controlado a los sistemas de control en todas las unidades. Estas medidas refuerzan significativamente la seguridad de los accesos internos y representan un paso crucial hacia la protección de los sistemas operativos frente a riesgos emergentes.

Consolidación de la tecnología de alerta de colisión

En 2024, se consolidó la implementación de la tecnología de alerta de colisión, diseñada para reducir los riesgos de accidentes relacionados con interacciones entre vehículos y personas, así como entre vehículos. Esta tecnología se implementó con éxito en las unidades de Sabinas y Tizapa, contribuyendo significativamente a mejorar la seguridad operativa.

Está previsto integrar la alerta de colisión en la unidad Velardeña durante 2025, reforzando así el compromiso de la compañía con la seguridad y la prevención de accidentes.

Automatización en el proceso de acarreo de mineral

Como parte del fortalecimiento del proceso de acarreo de mineral, en Sabinas inició la automatización del pesaje de los vehículos de transporte, que permitirá identificar con precisión el área de procedencia del mineral, minimizar errores humanos y mejorar la trazabilidad y la eficiencia en las operaciones.



Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

FRESNILLO PLC

Producción atribuible*	2024	2023	Var. %
Mineral molido y depositado (Mt) ¹	32.0	32.5	-1.3
Contenidos			
Oro (oz)	631,573	610,646	3.4
Plata (koz)	54,260	53,454	1.5
Plata Silverstream (koz) ²	2,047	2,828	-27.6
Plomo (t)	66,400	57,833	14.8
Zinc (t)	116,646	107,705	8.3

*Producción atribuible incluye 56% de la producción de Juanicipio, reportada por Fresnillo plc.
1 No incluye jal procesado en la planta de piritas de Fresnillo.
2 De acuerdo con el contrato Silverstream, Fresnillo plc tiene el derecho de recibir los ingresos —antes de cargos por tratamiento y refinación— menos US\$ 5.0 por onza —más inflación desde 2013— de la plata pagable producida por Sabinas.

Fresnillo plc, subsidiaria en la que Peñoles mantiene una tenencia accionaria de 74.99%, cotiza de manera independiente en la Bolsa de Valores de Londres y en la Bolsa Mexicana de Valores. Opera ocho minas en México, que producen principalmente metales preciosos —oro y plata— y es la mayor productora de plata primaria del mundo y una de las mayores productoras de oro en México.

Exploración	Minas	Metales	Químicos	Cifras financieras sobresalientes por división
-------------	-------	---------	----------	--

El volumen de mineral depositado en patios de lixiviación y procesado en las plantas de lixiviación dinámica de Herradura sumó 22.7 millones de toneladas, un 12.5% más en comparación con el volumen de 2023, gracias a la optimización del uso de los equipos en 2024, y a que el año anterior un paro temporal ilegal y fallas eléctricas en las plantas de lixiviación dinámica limitaron la capacidad de operación. Este incremento compensó la falta de producción de mineral en Noche Buena, que en mayo de 2023 suspendió el minado del tajo e inició su proceso de cierre, debido al agotamiento previsto de sus reservas.

Por el contrario, la cantidad de mineral molido y beneficiado en las plantas de las minas subterráneas (atribuible) disminuyó 4.9% a 9.3 millones de toneladas. Esto se debió principalmente a la reducción gradual de la extracción en el yacimiento diseminado de San Julián durante 2024, la cual concluyó en noviembre debido al fin de su vida útil. Además, en la mina de Fresnillo, la extracción se redujo temporalmente, ya que el mineral fue transportado a través de rampas mientras se conectaban y ponían en servicio las dos secciones del tiro profundizado San Carlos. Los faltantes anteriores se compensaron en parte

por el aumento en los volúmenes procesados en Saucito, donde mejoró la productividad y la disponibilidad de los equipos y en San Julián (Vetas), resultado de la preparación oportuna de los rebajes y de un programa de optimización operativa que incrementó la capacidad de procesamiento de la planta de beneficio.

La producción atribuible de oro creció 3.4%, debido principalmente a la mayor ley del mineral en Fresnillo y al aumento del mineral procesado y de las leyes del mineral en Saucito y San Julián Vetas, además del mayor volumen de mineral procesado por Herradura y la mejor ley de cabeza de Ciénega. Esto se vio parcialmente compensado por la reducción de oro recuperado de los patios de lixiviación en Noche Buena, tras el cese de las actividades mineras en mayo de 2023, y en menor medida, por el descenso de la actividad minera en San Julián (cuerpo diseminado).

La plata atribuible —excluyendo la proveniente del contrato Silverstream— aumentó ligeramente (1.5%). Esto se explica principalmente por las mayores leyes de cabeza y los mayores volúmenes de mineral procesado en San Julián(Vetas) y Saucito

y, en menor medida, por la mayor contribución de Juanicipio tras el primer año completo de funcionamiento de la planta de beneficio, así como por una mejora en la ley del mineral de Ciénega. Estas unidades contrarrestaron los efectos de la menor producción de San Julián (cuerpo diseminado) a medida que se acercaba al final de su vida útil, así como la disminución del volumen de mineral procesado y la menor ley de cabeza en Fresnillo, esto último derivado de la extracción en rebajes de zonas con menor ley, pero mayor contenido de oro y metales básicos, así como del estrechamiento de las vetas y el aumento de la dilución.

La nueva planta de Piritas (etapa II) en Fresnillo contribuyó a aumentar la producción de plata con la recuperación de valores de jales históricos.

En la producción anual atribuible de metales base —que para Fresnillo plc son subproductos— el plomo y el zinc aumentaron 14.8% y 8.3%, respectivamente, frente a 2023, debido principalmente a las mejores leyes del mineral de Fresnillo y Juanicipio, y al mayor volumen de mineral procesado con mejor ley en Saucito, lo cual se compensó en parte con la menor contribución de San Julián (cuerpo diseminado).

RESERVAS

Con el propósito de dar certidumbre a los bloques de reservas probadas y generar nuevos recursos minerales para asegurar la continuidad operativa, durante 2024 se barrenaron a diamante 58,378 metros en las minas operadas por Peñoles.

La estimación de recursos y reservas de mineral se realizó en enero de 2024, para sustentar los presupuestos y planes operativos del año. Para dar mayor certidumbre, los recursos minerales se estimaron de acuerdo con las mejores prácticas de la industria, siguiendo los lineamientos del código internacional Joint Ore Reserves Committee (JORC versión 2012). Adicionalmente, para la estimación de reservas se utilizó el sistema Mineable Shape Optimizer (MSO) de Datamine, que permite mayor precisión para ubicar los bloques económicos de las reservas minables. Los procesos de cálculo fueron auditados tanto por un consultor externo independiente como por el área de auditoría interna.

Las premisas de precios consideradas corresponden a las proyecciones de largo plazo de la compañía al momento de iniciar el proceso de estimación, superiores con respecto a las utilizadas en la estimación de reservas de 2023, a excepción del zinc, como sigue: oro US\$ 1,700.00 por onza (+14.7%), plata US\$ 22.00

por onza (+15.9%), plomo US¢ 95.00 por libra (+5.3%); zinc US¢ 1.20 por libra (sin cambio). El estimado arrojó 28 años de vida de recursos y 14 años de reservas, al ritmo de producción proyectado para los próximos cinco años — frente a 30 y 14 años, respectivamente, de la estimación realizada en 2023.

La estimación de reservas probadas y probables dio como resultado una disminución de 18.5 millones de toneladas de mineral en comparación con el año anterior —10.7 si se descuenta el mineral procesado en el ejercicio—, debido principalmente al incremento de los costos de operación proyectados en las unidades mineras y una mayor ley de corte (a excepción de Capela). Lo anterior se mitigó con una disminución promedio en las cuotas de tratamiento —menos en los concentrados de cobre— y mayores precios de oro, plata, plomo y cobre.

Como resultado, los bloques económicos tuvieron una reducción, pero se incrementó el valor del mineral en las reservas, mejorando las perspectivas financieras de las operaciones. Por unidad minera, Milpillás mantuvo su volumen de reservas de mineral, mientras en el resto de las unidades operativas, las variaciones en millones de toneladas de mineral fueron a la baja: 5.9 en Velardeña, al eliminarse

bloques de reservas que quedaron como pilares laterales inaccesibles de baja ley en zinc y por la optimización del modelo geológico; en Capela 4.8, que no obstante consideró una reducción en el costo proyectado, se considera el agotamiento de rebajes de barrenación larga y en Tizapa 1.4 por agotamiento de sus reservas.

Para Sabinas se utilizaron criterios más estrictos en la estimación de reservas, al añadirse a los costos de producción proyectados los gastos operativos y de sostenimiento, lo que dio como resultado una disminución de 9.2 millones de toneladas de mineral, por descartarse bloques no económicos.

Los contenidos metálicos y la variación en las reservas probadas y probables de Peñoles, incluyendo a Fresnillo plc, fueron los siguientes:

	2024	2023	Var. %
Oro (koz)	8,142	8,237	-1.2
Plata (koz)	523,356	604,014	-13.4
Plomo (kt)	1,405	1,512	-7.0
Zinc (kt)	4,394	4,860	-9.6
Cobre (kt)	255	353	-27.8

* Se incluyen 56% de las reservas de la mina Juanicipio. No se incluyen las reservas de San Julián (cuerpo diseminado) en 2024 por el cierre de sus operaciones.

El cuadro detallado de la estimación de reservas de mineral se presenta en la página 57 de este Informe Anual.

Reservas probadas y probables

						Ley de Reservas de Mineral 2024				
Reservas Fresnillo plc	Mina	Participación (%)	Mineral procesado (kt)		Reservas Totales (kt)		Oro (g/ton)	Plata (g/ton)	Plomo (%)	Zinc (%)
			2023	2024	2023	2024				
	METALES PRECIOSOS									
	Subterráneas									
	Minera Fresnillo ⁽¹⁾⁽³⁾	75	2,619	2,334	12,139	13,712	0.60	237.09	1.17	2.56
	Ciénega ⁽¹⁾⁽³⁾	75	1,065	1,059	2,693	2,917	1.30	147.25	0.45	0.49
	Saucito ⁽¹⁾⁽³⁾	75	2,164	2,364	10,056	14,579	1.10	237.99	1.16	1.96
	San Julián Vetas ⁽¹⁾⁽³⁾	75	1,142	1,237	4,311	3,423	1.16	250.39		
	San Julián Diseminado ⁽¹⁾⁽³⁾	75	2,074	1,554	2,208					
	Juanicipio ⁽²⁾⁽³⁾	42	1,269	1,328	8,599	10,378	1.58	221.00	2.25	4.08
Cielo Abierto										
	Herradura ⁽¹⁾⁽³⁾	75	20,224	22,742	205,872	213,124	0.83			

(1) Al 30 de junio de 2024. Reservas probadas y probables en miles de toneladas sobre la base de 100%. Cifras auditadas.
(2) Al 30 de junio de 2024. Reservas probadas y probables en miles de toneladas sobre la base de 56%. Cifras auditadas.
(3) Para el cálculo de reservas 2024 se utilizaron las siguientes cotizaciones: oro US\$/oz 1,750.00, plata US\$/oz 23, plomo US¢/lb 95 y zinc US\$/lb 1.15.

						Ley de Reservas de Mineral 2024					
Reservas Peñoles	Mina	Participación (%)	Mineral procesado (kt)		Reservas Totales (kt)		Oro (g/ton)	Plata (g/ton)	Plomo (%)	Zinc (%)	Cobre (%)
			2023	2024	2023	2024					
	METALES BASE										
	Subterráneas										
	Velardeña ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	2,801	2,677	31,004	25,025	0.12	11.23	0.16	3.15	0.16
	Sabinas ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	1,251	1,081	18,007	8,796		136.16	1.53	2.36	0.42
	Tizapa ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	51	960	627	7,005	5,554	1.20	194.63	1.17	4.65	0.21
	Capela ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	1,216	1,204	20,819	16,044	1.16	106.33	0.72	2.99	0.77
	Milpillas ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	2,062	2,214	3,594	3,534					0.79
	Naica ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	100			12,530	15,454		110.46	3.06	10.26	0.09

(4) Al 31 de enero de 2024. Reservas probadas y probables en miles de toneladas sobre la base de 100%.
(5) Para el cálculo de reservas se utilizaron las siguientes cotizaciones: oro US\$/oz 1,700, plata US\$/oz 22, plomo US¢/lb 95, zinc US\$/lb 1.20 y cobre US\$/lb 3.75.
(6) Las operaciones se encuentran suspendidas.

Depósitos de jales

GESTIÓN DE JALES 2024

El Sistema de Gestión de Jales experimentó importantes cambios que respondieron a las necesidades de la organización y a la evolución esperada, dada la madurez y la fortaleza adquiridas a partir de las acciones realizadas.

GOBERNANZA

Se modificó el alcance del Sistema de Gestión de Jales para enfocarlo exclusivamente en el manejo de jales y sus depósitos, privilegiando así que los recursos y atención destinada para este fin den los mejores resultados. Los patios de lixiviación, presas de agua y depósitos de otros residuos minero-metalúrgicos como escoria, jarosita y yeso, seguirán cumpliendo el compromiso de cero daños con el apego a la normatividad y buenas prácticas aplicables.

Otro cambio relevante fue la transferencia de los ingenieros responsables de los depósitos de jales de la Gerencia Corporativa de Jales hacia cada una de las unidades mineras; con esto se fortalece la estructura de gobierno y mejora el desempeño operativo. La responsabilidad del desarrollo, actualización y administración del gobierno corporativo y del Sistema de Gestión de Jales se mantiene en el equipo corporativo de jales.

El Panel Independiente de Revisión de Depósitos de Jales realizó las inspecciones programadas de 2024 conforme al plan establecido, atendiendo seis sitios operativos y un proyecto. Destaca la reducción en la recepción de recomendaciones por parte del Panel, de 138 en 2023 a 37 en 2024, de las cuales las recomendaciones prioridad 1 (prioridad más alta) fueron 13 en el 2023 y tan solo dos con los reportes recibidos a octubre de 2024. Se logró la atención satisfactoria de 457 recomendaciones durante, registrando un avance de 77% en la atención a las recomendaciones acumuladas desde el 2019, comparado con un avance de 45% en 2023.

Continuó la implementación del sistema de gestión de jales en las unidades operativas destacando la incorporación de las inspecciones de seguridad anual (DSI por sus siglas en inglés), la evaluación y administración de riesgos con la elaboración de análisis de rompimiento de bordo (DBA por sus siglas en inglés), los análisis de modos de falla potenciales (PFMA), los manuales de operación mantenimiento y vigilancia, planes de respuesta y preparación a emergencias así como simulacros y visitas de representantes de líderes comunitarios a nuestros depósitos.

OPERACIÓN

Los estudios e investigaciones realizados han permitido un mejor entendimiento sobre las condiciones de construcción y estabilidad de los depósitos de jales, lo que ha facilitado el diseño y la construcción de ampliaciones y crecimientos en Sabinas, Velardeña y Ciénega con capacidad segura para almacenamiento de jales a un bajo costo por tonelada. Tanto en Sabinas como en Velardeña, continuó con el uso jales como relleno en interior mina, así como material de construcción en las ampliaciones de los depósitos.

Durante 2024, se registraron nueve proyectos en etapa de ejecución, con una inversión de US\$ 54.6 millones y seis proyectos en etapas previas, prefactibilidad o factibilidad, con una inversión de US\$ 7.3 millones. Ambos proyectos se han ejecutado con apego a los principios de nuestros Sistemas de Gestión de Jales y Gestión de Proyectos de Capital, garantizando el diseño basado en la caracterización del sitio y los jales, el aseguramiento de calidad y la validación del diseño por parte del diseñador o ingeniero de registro, así como la documentación adecuada del proyecto.

Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

GESTIÓN DE PERMISOS 2024

En 2024 se definió una estrategia para la gestión integral de los permisos necesarios, a fin de garantizar que cada fase del ciclo de vida de los proyectos: construcción, operación y cierre, se lleve a cabo dentro de un marco de cumplimiento con la regulación vigente. Esta estrategia se sustenta en una sólida estructura de gobernanza que define con claridad los roles, competencias y responsabilidades.

Las nuevas regulaciones representaron un desafío en la obtención de permisos para la construcción y operación minera. A pesar de los retos, se obtuvo el permiso de construcción en zona federal para el proyecto Juanicipio, garantizando la continuidad operativa y el cumplimiento de compromisos económicos y laborales en la región. También se creó un área de gestión de permisos, responsable de apoyar en la gestión de autorizaciones federales, estatales y municipales.

GESTIÓN DE CIERRE INTEGRADO DE MINAS 2024

Con el objetivo de fortalecer el conocimiento y la planeación del cierre integrado de minas para nuestros proyectos y unidades mineras, y con un firme compromiso de dejar un legado positivo para el bienestar de las personas y el medio ambiente, se realizó la actualización del

plan conceptual de cierre de Saucito, Juanicipio y San Julián. También se realizó la actualización de los costos de cierre de todas las minas del grupo considerando la inflación, tipo de cambio y huella de impacto de cada uno de los proyectos.

Asimismo, hubo avances significativos en los programas de cierre progresivo de las unidades mineras Bismark y Noche Buena, ya que se logró una reforestación acumulada de 168 hectáreas con un índice de sobrevivencia mayor del 80%, lo que ha permitido contribuir en la recuperación del hábitat para la fauna silvestre de la zona, así como en la disminución de la pérdida de suelo por erosión y en la retención de humedad en el suelo.

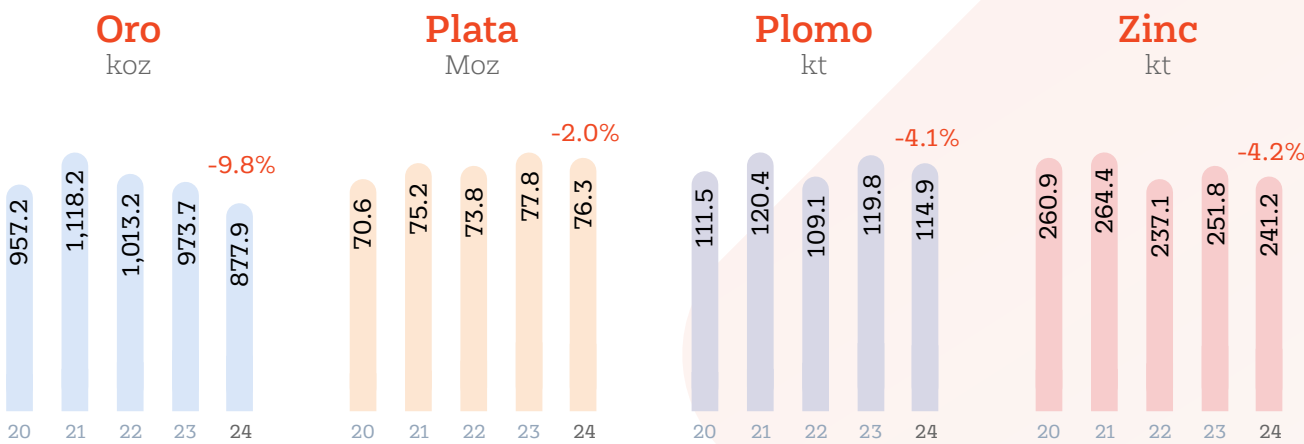
En cumplimiento a la Ley Minera, se presentaron ante la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat), los programas de rehabilitación, cierre y postcierre de las empresas que tienen autorizadas concesiones mineras por la Secretaría de Economía para la exploración y explotación de minerales.

Nuestra visión de cierre integrado de minas está alineada con nuestra política de sustentabilidad, la cual se apoya en los siguientes principios:

- **Arraigar la sostenibilidad en la cultura de la organización.**
- **Operar de manera compatible con la sociedad y el medio ambiente.**
- **Compartir los beneficios con nuestros grupos de interés.**



Metales



La División Metales produce oro, plata, plomo y zinc de alta pureza y calidad en el complejo metalúrgico de Torreón, Coahuila, a partir de concentrados complejos y otros materiales provenientes de minas propias, subsidiarias y diversos remitentes mineros. Por su parte, la planta de Bermejillo, ubicada en Durango, utiliza subproductos de estas operaciones para la producción de sulfato de cobre, sulfato de zinc y trióxido de antimonio. A su vez, la planta Aleazin, en Ramos Arizpe, Coahuila, fabrica aleaciones especiales de zinc. Estas instalaciones conforman la subsidiaria Met-Mex Peñoles (Met-Mex), que representa el último eslabón de nuestra cadena productiva de metales.

En la actualidad, Met-Mex se posiciona como el principal productor de plata afinada a nivel global. También es líder latinoamericano en la producción afinada de oro y plomo primario, y ocupa el decimoquinto lugar en el mundo por su producción de zinc afinado.



Exploración

Minas

Metales

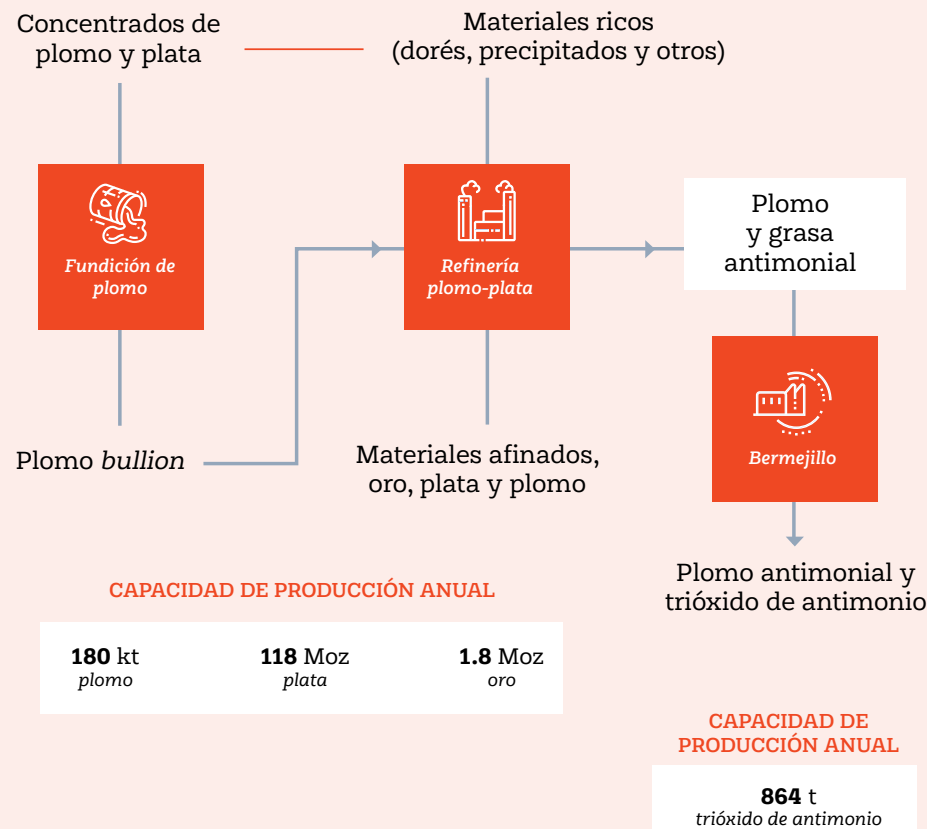
Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

Met-Mex cuenta con dos circuitos principales:

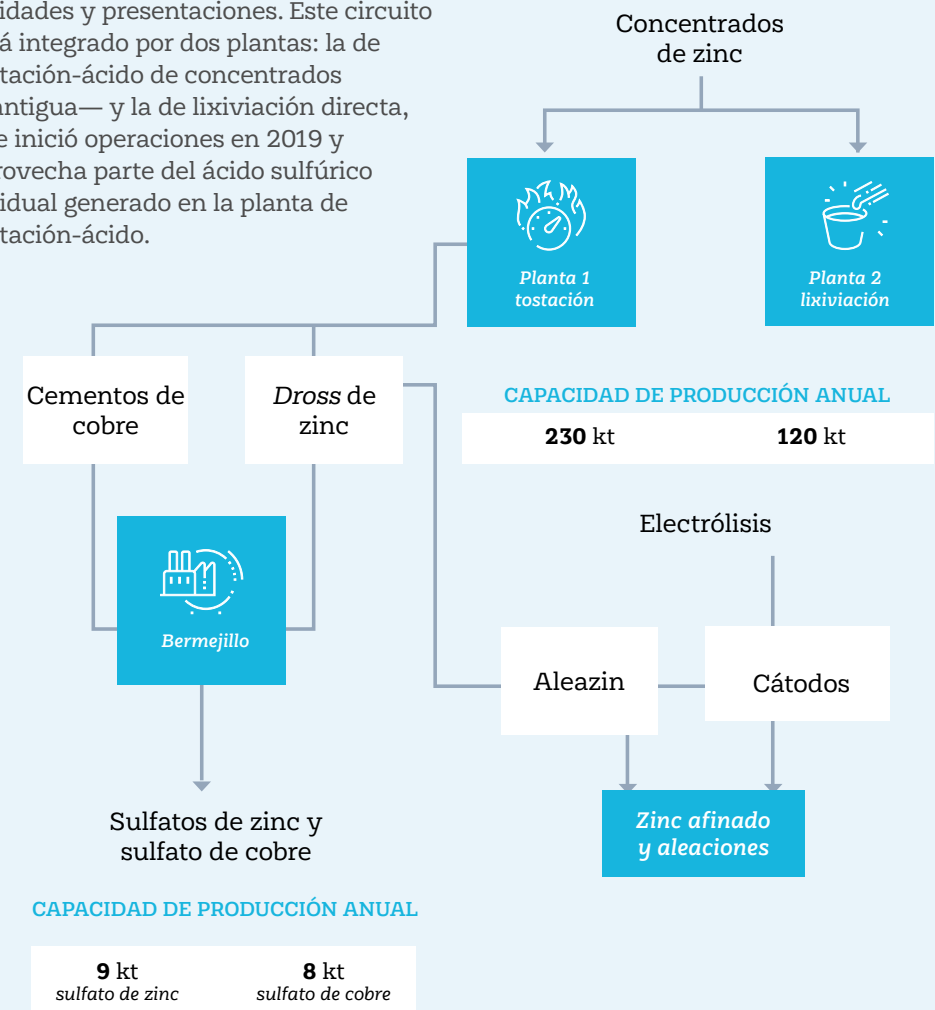
Circuito fundición-refinería

Integrado por la fundición —donde se procesan concentrados de plomo-plata para producir *bullion* de plomo— y por la refinería de plomo-plata, que procesa este plomo *bullion* además de dorés, precipitados y otros materiales ricos en contenidos metálicos con los que produce oro, plata y plomo afinados.



Circuito zinc

Se alimenta de concentrados de zinc y, mediante un proceso electrolítico, produce zinc refinado en diferentes calidades y presentaciones. Este circuito está integrado por dos plantas: la de tostación-ácido de concentrados —antigua— y la de lixiviación directa, que inició operaciones en 2019 y aprovecha parte del ácido sulfúrico residual generado en la planta de tostación-ácido.



Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

PRODUCCIÓN Y DESEMPEÑO

La producción de los principales metales afinados y su variación con respecto al año anterior fue la siguiente:

	2024	2023	Var. %
Oro (oz)	877,923	973,651	-9.8
Plata (koz)	76,317	77,835	-2.0
Plomo (t)	114,933	119,793	-4.1
Zinc (t)	241,216	251,754	-4.2

El negocio metalúrgico enfrentó varios desafíos en el periodo. En el circuito de plata, varios paros no programados para implementar medidas correctivas —derivadas del análisis de causas raíz de accidentes, y de fallas en los hornos de sopro de la fundición— afectaron negativamente el volumen de carga tratada en la fundición, la producción y el tratamiento de bullion en la refinería, e incrementaron los inventarios en proceso. Para contrarrestar lo anterior, se mantuvo el programa de reducción de inventarios y la venta de subproductos y de concentrados, lo cual se reforzó con la recuperación de materiales secundarios a lo largo del circuito. Como resultado, la producción de plata afinada, de 76.3 millones de onzas y plomo afinado, de 114,933 toneladas, disminuyó 2.0% y 4.1%, respectivamente, en comparación con el año anterior. El volumen de oro afinado, de 877,923 onzas, fue, asimismo, inferior (-9.8%), debido a la falta de producción de la mina Noche Buena, a las menores leyes en las mixturas de concentrados y a la disminución de las compras de materiales ricos a remitentes terceros.

En el circuito de zinc, como se informó el año pasado, después de un análisis detallado de los procesos productivos de la planta de zinc y su ampliación, se decidió reducir temporalmente la capacidad de diseño, de 350,000 a 270,000 toneladas anuales de producción de zinc refinado, a partir de septiembre de 2023. Como consecuencia, desde esa fecha se ha operado exclusivamente con dos de los tres módulos de electrólisis, lo que ha permitido mejorar la eficiencia en el consumo de energía eléctrica y reducir los costos de operación y mantenimiento. Aunque esta medida brindó mayor estabilidad operativa durante 2024, se presentaron algunas fallas en los tostadores de la planta antigua, lo que limitó el tratamiento de concentrados por esta vía y redujo la disponibilidad de calcina, además de retrasos en la limpieza y el acondicionamiento de las celdas de electrólisis, lo que requirió paros correctivos. Sin embargo, estos paros fueron menos frecuentes y de menor duración en comparación con años anteriores. Como resultado de las acciones implementadas, el volumen de concentrados tratados aumentó en comparación con el año anterior, y la recuperación de zinc mejoró ligeramente. No obstante, las menores leyes de los concentrados tratados impactaron el volumen de zinc refinado, que alcanzó las 241,216 toneladas, 4.2% por debajo del registrado el año anterior.

En cuanto al desempeño económico, las cuotas de tratamiento —que se revisan anualmente de acuerdo con estándares internacionales— experimentaron una caída, especialmente para los concentrados de zinc. Sin embargo, esta disminución fue compensada por mayores ingresos por metales libres y, en el caso del circuito de zinc, por un mayor volumen de concentrados procesados. Los costos de producción se redujeron como resultado de la depreciación del peso frente al dólar, lo que favoreció los costos en moneda nacional. También destacó la reducción en el costo de la energía eléctrica, resultado de la migración de operaciones al MEM. Asimismo, los costos de materiales de operación, mantenimiento, reparaciones y mano de obra fueron inferiores. La combinación de estos factores tuvo un impacto positivo en los márgenes operativos de la división metalúrgica, en comparación con el año anterior.

Las inversiones realizadas por la división metales ascendieron a US\$ 22.2 millones, y se destinaron al sostenimiento, reemplazo y reacondicionamiento de equipos críticos para mantener la continuidad operativa y mejorar la eficiencia, implementar actualizaciones tecnológicas, mejorar el desempeño ambiental y disminuir los riesgos de nuestro personal. Destacaron la sustitución de un horno reverbero en la fundición —que contó con una inversión de US\$ 1.4 millones— y la automatización de la grúa viajera de afinación en la refinería de plata.

Por otra parte, continuamos con la Gestión de Alto Potencial en las operaciones metalúrgicas para identificar los riesgos críticos, reforzar los controles y reducir los accidentes. Se implementó una campaña intensiva de capacitación al personal sobre los procedimientos de análisis de riesgo de las tareas, trabajos en espacios confinados y control de energías peligrosas. También se llevaron a cabo sesiones de trabajo y recorridos de reconocimiento en las plantas, con el propósito de identificar riesgos, realizar su evaluación y reforzar los controles bajo la metodología WRAC (Workplace Risk Assessment & Control). Asimismo, continuó el impulso del liderazgo visible para el personal interno y contratistas, y se difundió el nuevo Estándar de Gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente para empresas contratistas. El indicador TRIFR, que en 2023 registró 26.03, fue de 24.88; la LTIFR pasó de 13.51 a 13.34.

CIRCUITO FUNDICIÓN-REFINERÍA

Volumen recibido (t)	2024	2023	Var. %
Concentrados (Fundición)	306,950	286,114	7.3
Materiales directos (Refinería)	1,639	1,243	31.9
Total materia prima	308,589	287,356	7.4
Propio*	202,455	189,270	7.0
% del total	65.6	65.9	
Terceros	106,134	98,086	8.2
% del total	34.4	34.1	

Participación de los contenidos en la materia prima (%)

	Oro	Plata	Plomo
Propio*	65.5	69.2	54.4
Terceros	34.5	30.8	45.6

*Proveniente de minas de Peñoles y Fresnillo plc.

El volumen de carga tratada en la fundición fue de 320,462 toneladas, una disminución de 1.6% con respecto al ejercicio 2023. Durante el año se registraron varios paros no programados en la planta, el principal relacionado con la implementación de medidas correctivas tras el análisis de causa raíz de un accidente

que ocasionó dos lamentables fatalidades. Adicionalmente se presentaron otros paros por baja eficiencia en los hornos, hasta que la continuidad operativa de las instalaciones fue restablecida a partir del tercer trimestre del ejercicio.

Para contrarrestar el aumento de los inventarios en proceso ocasionado por estos paros, se optó por la venta de concentrados con calidad inferior y se reforzó la recuperación de materiales secundarios a lo largo del circuito. Adicionalmente se adquirieron concentrados de importación con mejores leyes de plomo, que sirvieron como vehículo para mejorar la recuperación de la plata, lo cual apoyó el balance de mixturas de



concentrados que alimentaron a los hornos de soplo. Para no afectar el proceso de sinterizado ni la recuperación de plata en concentrados, se continuó tratando volúmenes controlados de cementos de plomo-plata —provenientes del proceso de recuperación de la planta de zinc— con alta ley. Como resultado de estas acciones, el volumen anual de *bullion* producido por la fundición alcanzó las 135,748 toneladas, 2.1% por debajo del registrado el año anterior.

En la refinería de plata, el menor volumen de *bullion* recibido, con menores leyes de plata, se mitigó con el ingreso de dorés y carbones de Herradura y precipitados de San Julián, Saucito y Ciénega, aunque ingresó un menor volumen de materiales ricos en plata de remitentes terceros. Con lo anterior, la producción de plata afinada, de 76.3 millones de onzas, y de plomo afinado, de 114,933 toneladas, se redujo 2.0% y 4.1%, respectivamente, con relación al ejercicio 2023. La producción de oro afinado, por su parte, disminuyó 9.8%, debido principalmente a la menor producción de dorés de Noche Buena, debida al agotamiento de esta mina, y a las menores leyes en los concentrados tratados. A lo anterior se sumó el incremento de inventario en proceso, lo cual se compensó con la mayor producción de dorés y otros materiales directos de Herradura.

Los ingresos por tonelada tratada en el circuito fundición-refinería disminuyeron 4.5%, en promedio, en comparación con el año anterior. Esta baja se atribuyó, principalmente, al menor volumen procesado, la reducción en las cuotas base de tratamiento y refinación y el menor volumen de metal libre de oro. Lo anterior se mitigó por menores gastos en la importación de concentrados, así como un mayor volumen y mejor precio del metal libre de plata y cobre. Los costos unitarios de producción, por su parte, se redujeron 5.5% en promedio, debido al efecto favorable del tipo de cambio del peso frente al dólar en los costos denominados en pesos. También contribuyeron a esta reducción un menor costo de los materiales de operación —entre los que destaca la reducción en el

consumo de pailas de liga rica en la refinería, por optimización de su vida útil— y la disminución en el precio de la energía eléctrica. Estas reducciones, sin embargo, fueron parcialmente contrarrestadas por mayores costos en mano de obra y trabajos de mantenimiento correctivo.



CIRCUITO ZINC

	2024	2023	Var. %
Concentrados recibidos (t)	619,961	611,584	1.4
Propio*	506,674	488,438	3.7
% del total	81.7	79.9	
Terceros	113,287	123,146	-8.0
% del total	18.3	20.1	

Participación de los contenidos en concentrados (%)

	Zinc
Propio*	81.7
Terceros	18.3

*Proveniente de minas de Peñoles y Fresnillo plc.



El volumen de concentrados recibidos durante 2024 fue similar al de 2023 y provino, en mayor proporción, de las minas propias. Como se mencionó previamente, el circuito de zinc registró una mayor estabilidad operativa, aun cuando se presentaron algunos paros correctivos.

La carga tratada ascendió a 482,748 toneladas, un volumen 3.5% superior al del año anterior. Sin embargo, la producción de zinc refinado disminuyó 4.2%, debido a la menor ley en las mixturas procesadas. Como parte del programa de optimización de inventarios, se continuó con la venta de concentrados para disminuir la inversión en capital de trabajo. La recuperación de zinc mejoró a 93.6% —de 93.1% del año anterior. En la operación de los módulos de electrólisis, la eficiencia de corriente también mejoró, al pasar de 78% a 83%, en promedio, lo que sumado a los precios más competitivos de la electricidad, derivados de la migración al MEM, contribuyó favorablemente a reducir los costos de este negocio.

En el circuito zinc, el proceso de recuperación de plata registró un volumen de 6.0 millones de onzas de plata contenidas en cementos. De este total, 4.3 millones de onzas se enviaron a la fundición; una parte se vendió a clientes nacionales y otra se envió a la planta de lixiviación de Saucito para su tratamiento y devolución a la fundición, en forma de precipitados. Gracias a los ajustes realizados a los parámetros de los procesos, la recuperación de plata en cementos alcanzó su capacidad de diseño con una eficiencia de 90.2% en los concentrados de zinc, frente a 84.2% en 2023.

Los ingresos promedio por tonelada tratada aumentaron 9.6%, impulsados por varios factores. Aunque se registró una caída en las cuotas de tratamiento base, ésta se compensó con un volumen mayor de metal libre de zinc —tanto por la mejor recuperación como por el incremento en precio. También se registraron mayores ingresos por los cementos de plomo-plata enviados a la fundición de plomo para refinación y a Saucito, así como por la venta de cementos de cobre y otros subproductos. El costo unitario de producción disminuyó 21.3%, en promedio, principalmente por menores costos en energía eléctrica y en personal, ya que en 2023 se realizó un ajuste en la plantilla laboral, debido a la suspensión de un módulo de electrólisis. Asimismo se redujo el consumo de materiales de operación, como cátodos y ánodos, cuyo programa de reemplazo concluyó el año anterior, y se registraron menores costos por trabajos de mantenimiento y reparaciones. A esto se sumó el efecto favorable del tipo de cambio en los costos incurridos en pesos. En conjunto, estos factores contribuyeron a una mejora significativa en el desempeño financiero del circuito zinc.

Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

COMERCIALIZACIÓN Y DESARROLLO DE NEGOCIOS

La demanda física de oro y plata del mercado internacional se mantuvo sólida, respaldada por la incertidumbre en relación con el crecimiento global y los conflictos geopolíticos. Estos factores, sumados a la reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, ofrecieron un soporte adicional a los precios de ambos metales. Además de representar un activo de inversión, la demanda de plata mostró un repunte significativo por sus aplicaciones industriales, particularmente en el sector de la energía solar. Los volúmenes exportados de oro y plata durante el año representaron 91.5% y 97.3% de nuestras ventas de metales preciosos, respectivamente. En el mercado nacional, el consumo registró una ligera contracción, ocasionada por los altos precios de estos metales y la depreciación del peso.

Obtuvimos la recertificación Good Delivery para oro y plata emitida por la London Bullion Market Association (LBMA), lo cual garantiza el desempeño ético de Peñoles en la comercialización de metales preciosos, y nos permite continuar su comercialización en los mercados internacionales. También conservamos la certificación de Responsible Silver & Gold emitida por la LBMA, que garantiza la cadena de suministro libre de conflictos de nuestros productos afinados.

Peñoles se adhirió a la base de datos Gold Bar Integrity (GBI), proyecto de la LBMA que busca brindar mayor transparencia, seguridad y

estabilidad en el intercambio de información dentro del mercado. Esta base de datos será la piedra angular para un flujo de datos preciso y oportuno que les garantice a las refinerías y a los miembros de la LBMA una plataforma segura y eficiente para compartir información con la organización.

En cuanto a los metales base, la fortaleza del mercado asiático, principalmente de China, provocó movimientos significativos en los inventarios de la London Metal Exchange (LME), con repercusiones en la dinámica del mercado especulativo.

En Estados Unidos y Canadá, la reducción en la disponibilidad de algunos productores en el mercado del zinc llevó a los principales consumidores a buscar proveedores alternativos, incluso en Asia. Esta dinámica favoreció que los premios regionales se mantuvieran por arriba de los observados en los mercados europeo y asiático. En México, el consumo de zinc se mantuvo estable, con una perspectiva optimista debido a proyectos

clave programados para 2025 y 2026. Continuamos siendo el principal proveedor de zinc para los mayores consumidores del país y, además, logramos asegurar el abasto a nuestros principales clientes, tanto en México como en Estados Unidos.

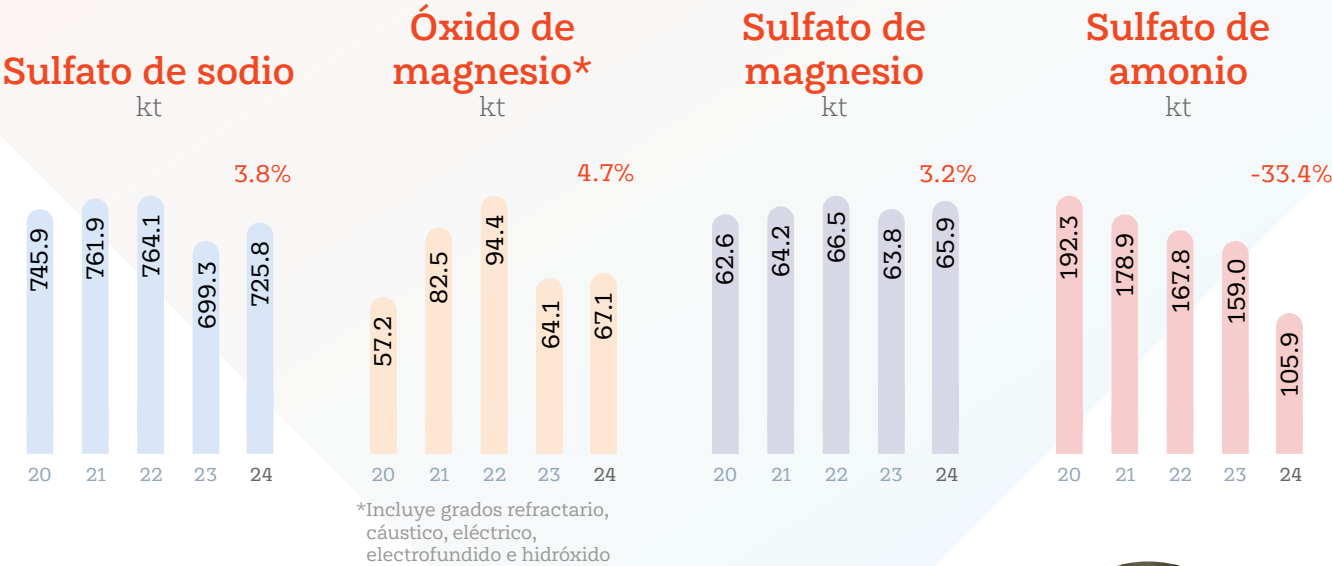
El mercado del plomo tuvo un comportamiento irregular en el mercado nacional, debido a la contracción en la demanda de baterías de reemplazo durante la primera mitad del año, como resultado del entorno económico global. No obstante, continuamos siendo un proveedor estratégico de los dos principales consumidores en México y mantenemos nuestra presencia en otros países y regiones, como Japón y Sudamérica, además de Estados Unidos. Como parte de nuestra estrategia comercial, y aprovechando las condiciones de mercado, concretamos algunas ventas spot a Asia y diversificamos nuestra cartera de clientes.

Químicos

La División Químicos fabrica productos de valor agregado a partir de salmueras naturales y sales. Estos recursos se extraen del subsuelo por medio de minado hidráulico en la planta Química del Rey, ubicada en Laguna del Rey, municipio de Ocampo, Coahuila.

El sulfato de sodio, principal producto de este negocio, representa más del 60% de los ingresos. Es un insumo clave en las industrias de detergentes, vidrio, papel y textil, y somos líderes en el mercado nacional. Química del Rey es la mayor productora de sulfato de sodio fuera de China, con capacidad para producir 780,000 toneladas anuales.

El segundo producto químico más importante es el óxido de magnesio, elaborado a partir de salmuera residual generada en la producción del sulfato de sodio y mineral de dolomita proveniente de la mina La Esmeralda, cercana a Laguna del Rey, también en Coahuila. Se produce en diferentes grados: refractario, utilizado en la fabricación de ladrillos para recubrir hornos de altas temperaturas en las industrias del acero y el cemento; cáustico, empleado en la producción de alimentos para animales y fertilizantes; hidróxido, utilizado como retardante de flama; y eléctrico, que se aprovecha como aislante y para la fabricación de resistencias eléctricas.



Este producto representa entre una tercera y una cuarta parte de los ingresos de la División Químicos.

El tercer producto, sulfato de magnesio o sal Epsom, se utiliza como fertilizante, en la industria de la curtiduría, en el procesamiento de productos químicos y en la fabricación de detergentes.





Adicionalmente, el ácido sulfúrico residual de la fundición de plomo se aprovecha para producir sulfato de amonio —un subproducto fertilizante— y bisulfito de amonio, un reactivo para plantas de beneficio en la planta Fertirey, aledaña al complejo metalúrgico en Torreón, Coahuila.

PRODUCCIÓN Y DESEMPEÑO

El desempeño operativo de los productos químicos mejoró en comparación con 2023. La producción de sulfato de sodio creció 3.8%, a 725,825 toneladas, principalmente porque en el ejercicio anterior enfrentamos problemas en la distribución de producto a granel por la limitada disponibilidad de tolvas de ferrocarril. Y aunque en 2024 persistieron los desafíos logísticos en la distribución ferroviaria, su impacto fue menos significativo, lo que permitió mantener un flujo más constante.

A partir del segundo semestre, algunos clientes nacionales en el sector de detergentes en polvo redujeron su consumo, lo cual se compensó con mayores ventas al sector de vidrio —para el cual nuestro sulfato de sodio es una materia prima sostenible— y con un mayor volumen de ventas en Centroamérica. Esto permitió que las ventas sumaran 731,479 toneladas, 1.9% por encima del año anterior.

Durante el año destacaron iniciativas de eficiencia energética, como la mejora en el control de temperatura en los secadores y en la alimentación al proceso de centrifugado. Estas iniciativas permitieron optimizar el consumo de gas natural en las plantas 1 y 2 de sulfato de sodio. También se instalaron equipos en el sistema de evaporación, con lo cual se mejoró la eficiencia de este proceso.

En términos de dólares, el margen bruto por tonelada producida de sulfato de sodio disminuyó ligeramente en comparación con 2023, debido al menor precio promedio de venta. Esta caída fue parcialmente compensada por una reducción en el costo unitario de producción, principalmente en el consumo de energéticos. Lo anterior se logró gracias a un menor consumo de gas natural —derivado de las iniciativas antes mencionadas—, así como a una baja en su precio y a un menor consumo de la energía eléctrica. Estos beneficios fueron contrarrestados parcialmente por un aumento en los costos de mantenimiento y reparaciones a la infraestructura eléctrica para asegurar la continuidad operativa.

Exploración

Minas

Metales

Químicos

Cifras financieras sobresalientes por división

Se continuó fortaleciendo el modelo geológico e hidrogeoquímico de la laguna de Química del Rey, a partir de cual se estiman los recursos en las condiciones actuales y bajo distintos escenarios de producción. El objetivo es optimizar la extracción de salmuera y garantizar la sostenibilidad del yacimiento. Durante el año, se contó con asesoría tecnológica para mantener actualizada esta herramienta de estimación de recursos. Asimismo, se completó la implementación de una aplicación informática que permite acceder a variables críticas de los procesos de producción, lo que facilita la toma oportuna de decisiones sobre el desempeño de los equipos y mejora su productividad y eficiencia.

La venta de óxido de magnesio se vio afectada por la desaceleración económica. No obstante, se observó una recuperación en la demanda de algunas de sus variedades, aunque la sobreoferta de productos de origen chino y brasileño a precios bajos representó un fuerte desafío para nuestra competitividad en el mercado. En respuesta, fortalecimos la relación con nuestros clientes, enfocándonos en ofrecerles un servicio eficiente, productos de calidad y mejores tiempos de entrega. Por lo anterior, la producción de óxido de magnesio en sus principales grados aumentó 4.7% —a 67,066 toneladas con relación a 2023—, volumen 1.3% superior.

En los mercados asiático y estadounidense, mejoramos el posicionamiento de nuestro óxido de magnesio cáustico para aplicaciones

químicas diversas, con lo que los volúmenes de producción y ventas crecieron 30% y 20%, respectivamente, en comparación con 2023.

La demanda de óxido de magnesio en grado refractario tuvo un repunte en los sectores del acero y el cemento. México y Estados Unidos fueron nuestros principales mercados, con 48% del volumen vendido, aun cuando éste fue inferior al del año anterior. En cuanto al óxido de magnesio para aplicaciones eléctricas, a pesar de la fuerte competencia, el volumen de ventas aumentó 2%, principalmente en los mercados de Estados Unidos, México y Canadá, que en conjunto representaron 87% del total. Asimismo, desarrollamos un nuevo producto para cumplir con la nueva normativa eléctrica UL858 de Estados Unidos, con el fin de garantizar el cumplimiento de los requisitos de la industria. Por otro lado, la producción y venta de hidróxido de magnesio se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior. Aunque los movimientos del tipo de cambio afectaron nuestra competitividad, logramos calificar nuestros productos para nuevas aplicaciones como retardantes de flama en polímeros de mayor valor, cuyos beneficios comenzaremos a capitalizar en 2025. Además, consolidamos nuestra presencia en el segmento de retardantes de flama para membranas de techos y diversificamos nuestra cartera de clientes en este sector, ampliando nuestra participación en las aplicaciones para polímeros.



El precio promedio de venta de nuestra mezcla de productos derivados del magnesio disminuyó debido a la intensa competencia y a las condiciones del mercado. Esta caída se compensó parcialmente por una disminución en el costo unitario de producción, impulsada por la depreciación cambiaria y la baja en los costos de materiales operativos. Destacan, en particular, la reducción en el costo de materiales de empaque, gracias al desarrollo de nuevos proveedores con precios más competitivos, así como a una reducción en el costo de los energéticos. No obstante, el margen bruto fue desfavorable en comparación con el año anterior. Sin embargo, en línea con nuestra estrategia comercial, seguimos buscando diversificar nuestra cartera de especialidades en magnesio mediante el desarrollo de nuevos productos y la expansión hacia nuevos mercados.

La competencia de productos importados no fue ajena al sulfato de magnesio, cuyos precios de venta se vieron presionados por la importación de fertilizantes provenientes de China. En este contexto, implementamos una estrategia comercial enfocada en el desarrollo de nuevos clientes nacionales, combinada con medidas de eficiencia operativa en las áreas de cristalización, presas y secado. Estas acciones permitieron optimizar la producción durante los meses de mayor evaporación solar, reduciendo así el consumo de ácido sulfúrico. Gracias a estos esfuerzos, el volumen anual de producción aumentó 3.2%, a 65,880 toneladas, mientras que las ventas se mantuvieron estables en 60,782 toneladas. No obstante, los menores precios de venta afectaron el margen unitario de utilidad del sulfato de magnesio.

Por su parte, el subproducto sulfato de amonio registró un menor volumen de producción y venta. Como se informó, su producción se ha ido reduciendo debido al bajo precio en el mercado y el alto costo del amoniaco. Al buscar opciones sostenibles y rentables para dar salida al ácido sulfúrico de la fundición y tras pruebas industriales realizadas en 2023, en 2024 se inició la producción y comercialización de bisulfito de amonio para su uso en los procesos de destrucción de cianuro y flotación de minas.

En la Gestión de Alto Potencial, se avanzó en la estrategia enfocada en los riesgos críticos de Química del Rey. Se trabajó en la implementación de las hojas de verificación de controles críticos y en la aplicación de prácticas de liderazgo visible en campo, desde el nivel de asesor técnico hasta el equipo líder. El seguimiento se realiza a través de una herramienta digital móvil que facilita el registro y el seguimiento de las principales variables. Destacan los logros de cuatro Equipos de Alto Desempeño, que han logrado un récord de más de 15 años sin accidentes. En los indicadores, la TRIFR registró 11.17 contra 7.92, mientras que la LTIFR pasó a 4.02 de 3.75, ambas con respecto al año anterior.

Las inversiones realizadas en la División Químicos ascendieron a US\$ 11.9 millones, y se destinaron al sostenimiento y la sustitución de equipos críticos para garantizar la continuidad operativa. Destacan las siguientes: i) el reemplazo de bombas de recirculación en las plantas de sulfato de magnesio para mejorar la eficiencia en el proceso de evaporación; ii) la adquisición de un transformador auxiliar para la subestación principal de Química del Rey, así como la repotencialización de circuitos aéreos; y iii) en la planta de Fertirey, el inicio en la construcción de un tanque con capacidad de 1,000 m³ para almacenar bisulfito de amonio.



Cifras financieras sobresalientes por división

	2020	2021	2022	2023	2024
MINAS					
Ventas netas	3,424	4,063	3,550	3,777	4,653
Utilidad bruta	1,138	1,407	862	644	1,492
% sobre ventas	33.2	34.6	24.3	17.0	32.1
UAFIDA	1,483	1,706	1,056	757	1,779
% sobre ventas	43.3	42.0	29.7	20.0	38.2
Utilidad de operación	860	1,077	484	214	1,100
% sobre ventas	25.1	26.5	13.6	5.7	23.6
METALES					
Ventas netas	4,179	5,244	4,852	4,986	5,617
Utilidad bruta	201	89	-154	-180	32
% sobre ventas	4.8	1.7	-3.2	-3.6	0.6
UAFIDA	249	139	-107	-138	67
% sobre ventas	6.0	2.6	-2.2	-2.8	1.2
Utilidad de operación	168	49	-196	-227	-21
% sobre ventas	4.0	0.9	-4.0	-4.6	-0.4
QUÍMICOS					
Ventas netas	218	232	299	292	258
Utilidad bruta	83	70	113	115	97
% sobre ventas	38.1	30.1	37.7	39.3	37.5
UAFIDA	70	64	98	99	84
% sobre ventas	32.3	27.7	32.9	34.0	32.4
Utilidad de operación	56	40	78	78	61
% sobre ventas	25.7	17.3	26.0	26.6	23.5

Cifras financieras no auditadas expresadas en millones de dólares.
 Las cifras representan la suma de los estados financieros individuales de las empresas operativas de cada división de negocio, sin cuotas corporativas.

Análisis y discusión de **resultados**

El repunte en los precios de los metales, aunado a la disciplina financiera y a las medidas para mejorar la eficiencia operativa y administrativa, contribuyeron a que lográramos mejoras sustanciales en nuestros resultados financieros y a la generación de flujo de 2024.



El presente análisis y discusión de los resultados obtenidos por Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias (“Peñoles” o “la Compañía”) en el ejercicio de 2024 está basado en los estados financieros preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Conforme a la NIC 21, es necesario identificar la moneda funcional para cada una de las entidades consolidadas, con base en la moneda del principal entorno económico en el cual opera la entidad. En el caso de todas las subsidiarias, con excepción de ciertas entidades que no están en operación, así como algunas compañías prestadoras de servicios, la moneda funcional es el dólar americano.

Este análisis de los resultados financieros consolidados se realiza en dólares americanos, moneda funcional y de presentación de la Compañía. Los resultados de 2024 se comparan con los de 2023 en millones de dólares, salvo que se indique lo contrario. El término “US\$” se refiere a dólares de los Estados Unidos de América.

Se sugiere leer esta sección de manera conjunta con los estados financieros consolidados y las notas que los acompañan.

Peñoles es una empresa pública, cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde 1968, bajo la clave PE&OLES.

Peñoles opera primordialmente en los siguientes sectores:

► Exploración



► Minería



► Metales (fundición y afinación)



► Químicos inorgánicos



PRECIOS Y VARIABLES MACROECONÓMICAS
Las principales variables que influyeron en los resultados de Peñoles fueron:

1.
Precios de los metales:
En términos de dólares, los precios promedio se incrementaron para oro (+23.5%), plata (+21.0%), zinc (+5.4%) y cobre (+7.9%). El precio promedio del plomo fue inferior (-2.7%).
2.
Cuotas de tratamiento:
Cuotas de tratamiento: Las cuotas de tratamiento base por tonelada disminuyeron, en promedio, 58.2% para los concentrados de zinc y 14.4% para los concentrados de plomo.

3.
Tipo de cambio (peso-dólar):

	2024	2023	% Var.
Cierre	20.2683	16.8935	-20.0
Promedio	18.2997	17.7665	-3.0

4.
Inflación al consumidor (%)*:

	2024	2023
Anual	4.21	4.66

*Inflación del Índice Nacional de Precios al Consumidor en México (INPC)



RESULTADOS CONSOLIDADOS

El crecimiento mundial de 2024 fue modesto, y se vio afectado por la desaceleración en China y los conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente, a lo que se sumó la incertidumbre por los procesos electorales en varios países, destacando el de Estados Unidos. Los bancos centrales adoptaron políticas monetarias flexibles, reduciendo las tasas de interés debido a una inflación más controlada, aunque la volatilidad en los mercados financieros persistió debido a la incertidumbre global. En el último trimestre del año, China presentó un paquete de estímulos para reactivar su economía.

En este entorno, los precios de los metales que produce y vende la Compañía registraron incrementos en comparación con el ejercicio anterior, con excepción del plomo. La demanda impulsó los metales preciosos como activos de refugio; el oro fue respaldado, además, por las compras de bancos centrales, y la plata por la demanda para la fabricación de paneles solares. El anuncio del gobierno chino y la flexibilización monetaria mejoraron las perspectivas de la actividad industrial, lo cual benefició al cobre y al zinc. La cotización del plomo, por el contrario, se vio afectada por el menor consumo del sector automotriz e inventarios elevados.

El PIB de México creció 1.5% (por debajo del 3.3% de 2023) debido al menor dinamismo en la construcción y la manufactura. El

Banco de México siguió la tendencia global de flexibilización monetaria al reducir la tasa de interés de referencia a causa de la menor inflación. Por su parte, el peso mexicano se debilitó frente al dólar estadounidense, especialmente a partir de la segunda mitad del año, con lo que se depreció 3.0%, en promedio, durante 2024. Esto tuvo un efecto moderadamente favorable en nuestros costos y gastos de operación denominados en moneda local (que representan alrededor del 50% de los costos de producción y 55% de los gastos operativos), mientras que más del 95% de nuestras ventas se realizaron en dólares.

La producción minera mostró un comportamiento mixto. Debido a la huelga que se inició en Tizapa el 30 de agosto, la producción de contenidos metálicos fue afectada frente a la obtenida el año anterior, principalmente la de zinc. El volumen de oro se mantuvo estable por la mayor producción en Herradura, Fresnillo y Saucito, lo cual compensó la caída en Noche Buena —en proceso de cierre desde mayo de 2023 debido a su agotamiento. La producción de plata experimentó un leve retroceso debido al agotamiento de San Julián (cuerpo diseminado), mientras que la de plomo creció debido a los mayores volúmenes de mineral procesado y las mejores leyes en Juanicipio y Saucito. El cobre en concentrados aumentó gracias a una mejor recuperación y ley de cabeza más alta en Capela. En contraste,

el cobre catódico disminuyó por una menor recuperación en los patios de lixiviación de Milpillas. En el negocio metalúrgico, la producción de metales afinados fue inferior en oro, plata y plomo, debido al menor volumen de concentrados y materiales procesados en el circuito de plata. Esto se debió a paros en la fundición para implementar medidas correctivas derivadas del análisis causa-raíz de accidentes y para reparar algunas fallas en los hornos. También se registró menor producción de zinc refinado, aunque se logró mayor estabilidad operativa en el circuito de zinc, así como una reducción de costos, tras la decisión de limitar temporalmente la capacidad de producción de 350,000 a 270,000 toneladas anuales a partir de septiembre de 2023. En cuanto a los productos químicos inorgánicos, los volúmenes aumentaron, aunque los precios fueron inferiores, debido a las condiciones del mercado.

Los ingresos por ventas crecieron en comparación con el ejercicio anterior, impulsados en gran medida por el incremento en precios de los metales, especialmente el oro y la plata. El costo de ventas se redujo como resultado de varios factores, entre los que destacan la disminución en el costo del metal vendido por menores compras de concentrados y materiales con contenidos metálicos a remitentes terceros para su procesamiento en el negocio metalúrgico. Asimismo, los costos de producción incurridos en pesos se vieron favorecidos por la depreciación del peso frente al dólar americano, así como por

menores consumos derivados de la reducción en los volúmenes de mineral procesado en las unidades mineras y la menor producción metalúrgica, además de la implementación de iniciativas de eficiencia y control de costos. Entre estas últimas, sobresale la migración del suministro de energía eléctrica de algunas operaciones al MEM, lo que permitió acceder a precios más competitivos por el consumo eléctrico. La inflación en nuestra canasta de insumos para las operaciones fue de 1.6% anual en términos de dólares, favorable en comparación con 6.7% del año anterior, lo cual se debió, principalmente, a la depreciación del peso frente al dólar y a la disminución en el precio de los energéticos.

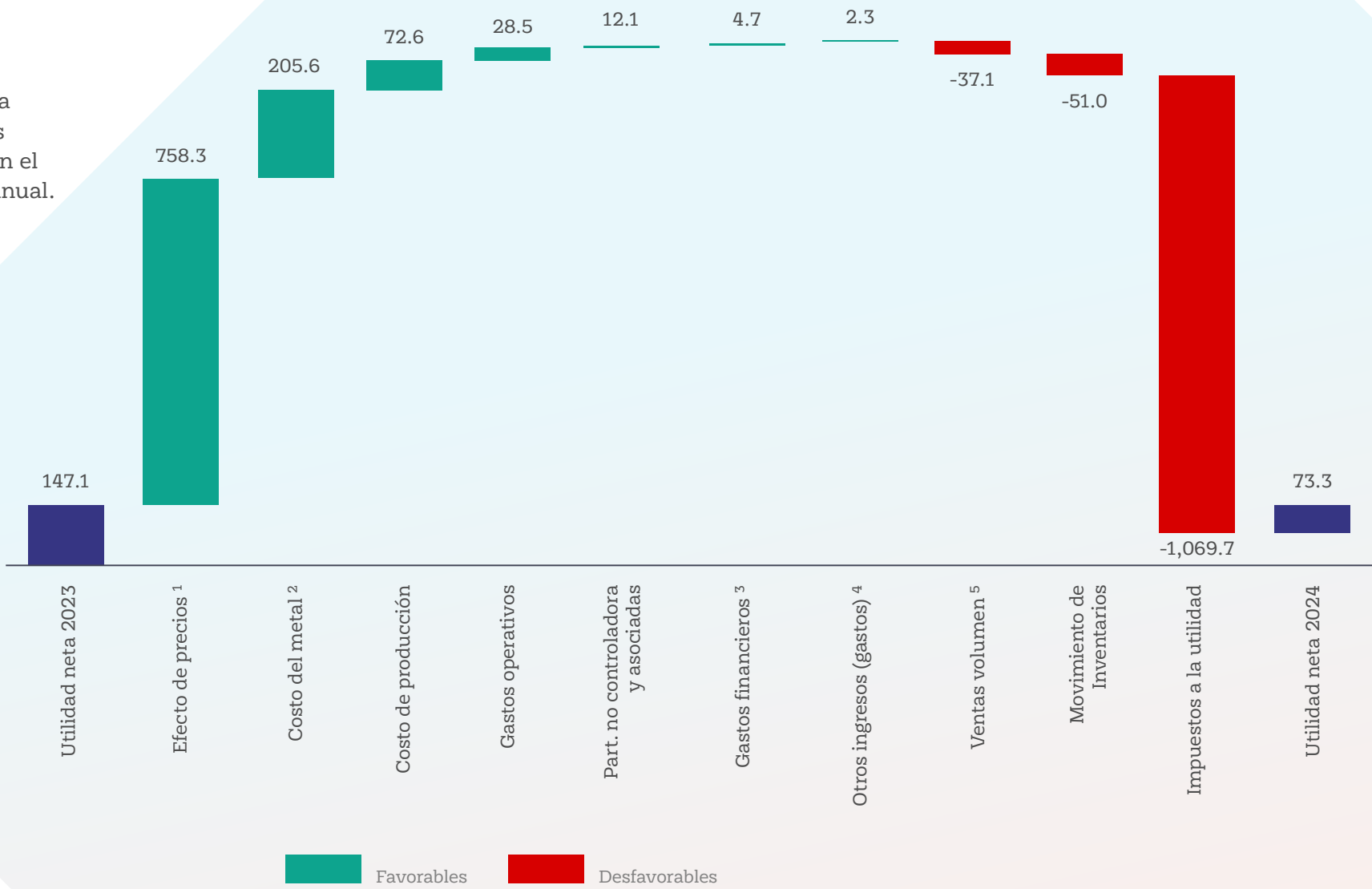
Los gastos operativos fueron inferiores por la depreciación cambiaria y el menor ritmo de las actividades de exploración, así como por menores gastos administrativos, lo que se contrarrestó con un mayor gasto en fletes y traslados y con el pago de derechos extraordinarios a la minería. De manera adicional, se registraron otros ingresos netos, superiores a los del ejercicio 2023, aunque se reconoció una pérdida por deterioro en activos de larga duración de la unidad minera Capela. El menor gasto financiero por intereses de la deuda fue compensado por el menor ingreso financiero en inversiones, la pérdida cambiaria y otros conceptos.

Por último, la provisión de impuestos a la utilidad fue desfavorable por el mayor resultado del ejercicio y un aumento sustantivo en la provisión de impuestos diferidos, como resultado de la depreciación cambiaria del peso frente al dólar a la fecha de los estados financieros (que fue del 20.0 % del 31 de diciembre de 2023 al 31 de diciembre de 2024) sobre los activos fiscales de la Compañía.

Debido a los factores mencionados, los resultados financieros del ejercicio de 2024 y su variación con respecto a los de 2023 fueron los siguientes: ventas netas US\$ 6,650.1 (+12.3%), utilidad bruta US\$ 1,756.5 (+117.3%) UAFIDA US\$ 1,841.2 (+139.7%), utilidad de operación — sin incluir otros gastos e ingresos ni pérdida por deterioro— US\$ 1,054.4 (+1,258.7%) y utilidad neta de la participación controladora US \$73.2, desfavorable en comparación con US \$147.1 obtenida en 2023.

ESTADO DE RESULTADOS

La siguiente gráfica muestra la variación por rubro de los resultados y su influencia en el cambio del resultado neto anual.



1 Incluye variación en resultados por coberturas.
2 El costo del metal se presenta neto de la cuota de tratamiento, utilidad en inventarios y otras partidas.
3 El gasto financiero incluye el resultado cambiario.
4 Otros ingresos (gastos) incluyen pérdida por deterioro.
5 Incluye variación por la venta de otros productos y servicios.

Las variaciones del ejercicio 2024 vs. 2023 se analizan a continuación:

Las **ventas netas** sumaron US\$ 6,650.1, de las cuales el 78.6% se destinó al mercado de exportación. La variación de +US\$ 725.5 (+12.3%) sobre las ventas de 2023 se explica como sigue:

- Un incremento de +US\$ 762.7 por precios más elevados de oro, plata, cobre y concentrados, lo que compensó los menores precios de realización del zinc, plomo y de los productos químicos. Lo anterior se sumó a una variación desfavorable en las operaciones de cobertura del precio de los metales de -US\$ 4.4.
- Una disminución de -US\$ 15.7 por un volumen de ventas inferior de oro, cobre y subproductos (cobre matte y sulfato de amonio), lo cual se mitigó con un volumen de ventas superior de plata, zinc, plomo, productos químicos y concentrados no tratados.

- Una disminución de -US\$ 21.4, por menores ingresos provenientes de la venta de otros productos y servicios.
- El **costo de ventas**, de US\$ 4,893.6, registró un descenso de -US\$ 227.1 (-4.4%) por los siguientes motivos:

- Menor **costo del metal vendido** (-US\$ 205.6, -11.9%), cuya variación obedeció a los siguientes conceptos:
- Una disminución de -US\$ 249.5 por un volumen menor de compras de concentrados y materiales a terceros para su tratamiento en las plantas metalúrgicas, lo cual se compensó por precios más elevados de los metales.
 - Un incremento de +US\$ 48.0 por ventas de concentrados no tratados en las operaciones metalúrgicas y menor recuperación metalúrgica.
 - Una disminución de -US\$ 4.1, por mayores ingresos por tratamiento —que se registran contablemente como un crédito al costo del metal.

Menor **costo de producción** de -US\$ 72.6 (-2.1%), principalmente por i) menor volumen de extracción y procesamiento de mineral en las operaciones mineras por el cierre de Noche Buena, la huelga en Tizapa y el descenso en la producción de San Julián (diseminado); ii) medidas de eficiencia y reducción de costos en labores de contratistas y trabajos de mantenimiento; iii) menores costos operativos en la metalúrgica, sobre todo en el circuito de zinc, al dejar fuera de operación el módulo 2 de electrólisis por la reducción temporal de capacidad; iv) menor costo de la energía

eléctrica por la migración de operaciones al MEM; y v) efecto favorable de la depreciación del peso frente al dólar americano. Lo anterior se contrarrestó con un mayor cargo por depreciación. Las variaciones por rubro del costo fueron las siguientes:

- Contratistas (-US\$ 67.2, -12.4%), por eficiencias y optimización de los trabajos en Saucito, Juanicipio, Ciénega y San Julián, así como por menos trabajos realizados en Tizapa, Milpillas, Capela y Sabinas. En las dos últimas, en 2023 se realizaron trabajos de reforzamiento en los depósitos de jales que fueron concluidos. A lo anterior se sumó el menor costo por el cierre de Noche Buena en mayo de 2023, debido a su agotamiento, y el efecto favorable de la depreciación cambiaria. Estos beneficios se contrarrestaron con el mayor costo por acarreo de mineral en Herradura y Fresnillo.
- Materiales de operación (-US\$ 35.2, -7.5%) por menores consumos derivados del cierre de Noche Buena, la huelga en Tizapa y el menor volumen de mineral procesado de San Julián (diseminado), así como menor producción en las operaciones metalúrgicas. Destacan las disminuciones en materiales de construcción, aluminio para cátodos y reactivos.
- Energéticos (-US\$ 33.1, -6.7%) principalmente en la energía eléctrica gracias a la migración de operaciones al MEM, lo que permitió acceder a precios más competitivos, reducir el costo del gas natural, de combustibles y de lubricantes, lo cual se contrarrestó por un mayor costo del diésel y gas licuado consumido en Herradura, debido al aumento en las distancias de acarreo.

- Mantenimiento y reparaciones (-US\$ 31.2, -6.0%), principalmente en el complejo metalúrgico y en las unidades mineras de Fresnillo plc (destacando Herradura, San Julián y Noche Buena).
- Arrendamientos de bajo valor (-US\$ 14.6, -16.79%) por menor costo en la renta de maquinaria y equipo, principalmente en Saucito, San Julián, Sabinas y Fresnillo.
- Depreciación y amortización (+US\$ 97.1, +14.4%), derivada de la mayor base de activos de Juanicipio y el agotamiento de San Julián (cuerpo diseminado), a medida que se acercó al final de su vida útil.
- Capital humano (+US\$ 7.1, +1.5%), por incremento de sueldos y prestaciones, así como de la participación de los trabajadores en las utilidades, principalmente en las minas de Fresnillo plc, lo cual se mitigó por el efecto favorable de la depreciación cambiaria.
- Otros conceptos de costos (+US\$ 4.6, +3.5%), por menor crédito por traspaso de subproductos y mayor costo en derechos de agua y de concesiones mineras, lo que se compensó con un menor costo y consumo de amoniaco y menor gasto en vigilancia y equipo de transporte, entre otros.

Por **movimiento de inventarios** el cargo al costo de ventas del ejercicio ascendió a US\$ 56.6 (+US\$ 51.0 más que el año anterior), principalmente por concepto de los inventarios vendidos de Bal-Holdings y porque durante

el ejercicio anterior se registró un crédito por la revaluación de inventarios de oro en los patios de lixiviación de Herradura.

Gracias al incremento en las ventas y la disminución en el costo de ventas, la **utilidad bruta** de US\$ 1,756.5 aumentó 117.3% (+US\$ 948.3) con relación a la registrada en 2023. Con lo anterior, el **margen de utilidad bruta respecto a ventas netas**, de 26.4%, superó el 13.6% del año anterior.

Por su parte, los **gastos de operación** (sin incluir otros gastos e ingresos ni efectos por deterioro de activos) sumaron US\$ 702.1, cifra 3.9% (-US\$ 28.5) inferior a la de 2023, cuya variación se explica como sigue:

- Menores **gastos de administración y generales** (-US\$ 17.1, -5.1%) principalmente debido a la depreciación del peso frente al dólar, especialmente en el rubro de capital humano. Asimismo, se registraron menores cuotas y costo de honorarios, además de una reducción en arrendamientos de bajo valor, aunque estos ahorros fueron parcialmente contrarrestados por un aumento en los gastos en informática.
- Menores **gastos de exploración y geológicos** (-US\$ 20.4, -8.8%), derivados de los trabajos de campo enfocados en la cartera de proyectos prioritarios. Los rubros que se redujeron fueron contratistas, capital humano y derechos, lo que se contrarrestó con un gasto más elevado en ensayos y otros.



- Mayores **gastos de venta** (+US\$ 9.1, +5.4%), atribuibles a costos más elevados de fletes y traslados terrestres, y al incremento en el pago de derechos extraordinarios a la minería.

La **UAFIDA** del ejercicio ascendió a US\$ 1,841.2, registrando un incremento de +US\$ 1,073.0 (+139.7%); **el margen de UAFIDA, respecto a ventas netas**, fue de 27.7%, favorable contra 13.0% registrado en 2023. De igual manera, la **utilidad de operación**, de US\$ 1,054.4, aumentó +US\$ 976.8 (+1,258.7%), y **el margen de operación sobre las ventas netas** mejoró de 1.3% a 15.9%.

El concepto de **otros ingresos (gastos)** netos, de US\$ 20.1, fue favorable en comparación con otros ingresos de US\$ 17.8 (+US\$ 2.3), lo cual se derivó de lo siguiente:

- i. **Menores ingresos** -US\$ 44.2, principalmente porque en 2023 se registró un ingreso por la cancelación de reservas contables acumuladas sobre un exceso en costos de transmisión de energía por un total US\$ 75.6, como resultado de la resolución favorable de juicios de amparo, mientras que en 2024 el ingreso fue de US\$ 14.4 por el mismo concepto. Además, en 2023 se registraron ingresos por la recuperación

- de los recursos excedentes en fondos de retiro por US\$ 21.1, no recibidos en 2024. Lo anterior se mitigó por ingresos por un acuerdo de cesión +US\$ 24.1 y por la venta de otros productos y servicios +US\$ 1.4.
- ii. **Menores gastos** -US\$ 63.5 derivados de menor gasto de remediación en las unidades mineras -US\$ 16.9, y menor pérdida por siniestros -US\$ 8.2. Asimismo, en 2023 se registraron los siguientes gastos, no incurridos en el ejercicio 2024: pérdidas en venta de otros productos y servicios de -US\$ 10.4 y de activo fijo -US\$ 12.4, y un castigo a inventarios -US\$ 21.9 por la extracción ilegal de oro en patios de Soledad y Dipolos. Lo anterior fue contrarrestado por mayores gastos por donativos en 2024 +US\$ 2.6 y por otros conceptos +US\$ 2.9.
 - iii. Un gasto por **deterioro de activos de larga duración** +US\$ 17.0 de la unidad Capela, resultado de la evaluación realizada conforme a las políticas contables de la Compañía.

Los **ingresos (gastos) financieros y el resultado cambiario**, netos de -US\$ 145.1, fueron más bajos (-US\$ -4.7, -3.2%) con respecto a -US\$ 149.8 registrados en 2023, y se integraron por:

- **Ingresos financieros** de US\$ 78.3, inferiores a los US\$ 100.8 del ejercicio anterior (-US\$ 22.5), debido a menores intereses ganados sobre inversiones y de clientes, y menores ingresos por instrumentos financieros derivados. Las reducciones anteriores se compensaron por el mayor ingreso por la actualización en las devoluciones de impuestos.
- **Gastos financieros** de -US\$ 219.8, inferiores a los -US\$ 251.9 (-US\$ 32.2), provenientes de los intereses devengados de la deuda financiera, las comisiones bancarias, los intereses por beneficios definidos de planes de retiro y los pasivos por arrendamiento, así como por el costo financiero de la reserva ecológica.
- **Pérdida cambiaria** de US\$ 3.6, desfavorable en comparación con la utilidad de +US\$ 1.4 de 2023. Esta partida proviene de la conversión al tipo de cambio de la fecha de cada balance de los activos y pasivos monetarios en monedas distintas al dólar, incluyendo el peso mexicano. En 2024 el peso se depreció frente al dólar 20.0% con respecto al cierre de 2023.

En la **participación dentro de los resultados de compañías asociadas** se registró una pérdida de -US\$ 5.5, mientras que en el ejercicio anterior hubo una utilidad de +US\$ 1.8, esto es, una variación de -US\$ 7.3.

Con lo anterior, la **utilidad antes de impuestos**, de US\$ 934.9, fue favorable +US\$ 991.0 al compararse con la pérdida antes de impuestos de -US\$ 56.1 registrada el año anterior.

La **provisión de impuestos a la utilidad**, de US\$ 727.1, fue muy superior frente a la provisión de -US\$ 342.6 de 2023 (+US\$ 1,069.7), lo que se atribuye a los siguientes factores:

- Mayor impuesto sobre la renta causado +US\$ 109.9 (US\$ 239.8 vs. US\$ 129.9), derivado del mayor resultado gravable del periodo. A lo anterior se sumó un aumento significativo (+US\$ 853.8) en la provisión de impuesto diferido relacionado con la creación y reversión de diferencias temporales (US\$ 348.2 vs. -US\$ 505.7), principalmente por efecto del tipo de cambio del peso frente al dólar en los valores fiscales de activos y pasivos de la Compañía, cuya depreciación en 2024 contrasta con la apreciación del ejercicio 2023. Asimismo, se registró un crédito menor por inflación del periodo.
- Mayor provisión por derechos especiales a la minería +US\$ 102.7 (US\$ 139.2 en comparación con US\$ 36.4 del año previo), tanto por mayor derecho causado (+US\$ 42.6) como por mayor derecho diferido (+US\$ 60.0).

- Una variación desfavorable de +US\$ 3.3, por el beneficio del impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) sobre el diésel consumido por las operaciones, acreditado en esa cantidad en 2023.

Debido a los factores expuestos, la **utilidad neta consolidada** obtenida por Peñoles en el ejercicio 2024, de US\$ 207.9, fue inferior en -US\$ 78.7 con respecto a la utilidad de US\$ 286.5 registrada en 2023. De este resultado, al comparar 2024 vs. 2023, US\$ 73.3 corresponden a la **utilidad de la participación controladora** —desfavorable en -US\$ 73.8 frente a la utilidad de US\$ 147.1— y US\$ 134.6 a **utilidad de participaciones no controladoras** —inferior en -US\$ 4.8 frente a la utilidad de US\$ 139.4.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía contaba con **efectivo y equivalentes de efectivo** por US\$ 1,679.4, lo que representó un incremento en caja de +US\$ 639.1 con respecto al cierre de 2023,



de US\$ 1,040.2 —incluidos -US\$ 16.6 por efectos de conversión. A continuación se presentan los conceptos más relevantes del periodo:

1. **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$ 1,300.3. Este rubro se integra por los conceptos relacionados directamente con la operación, excluyendo partidas sin impacto en el efectivo, como depreciaciones y amortizaciones; provisiones de impuestos a la utilidad; deterioro de activos e intereses no realizados. Incluye, asimismo, los cambios en el capital de trabajo.
2. **Flujos netos de efectivo de actividades de inversión** por -US\$ 552.9 en los siguientes conceptos:
 - a. Adquisición de propiedades, planta y equipo, por -US\$ 446.2 —incluyendo intereses capitalizados—, principalmente para el sostenimiento de las unidades operativas. Las principales inversiones se detallan a continuación:

Empresa/Unidad	US\$ M	Concepto
Fresnillo plc	361.7	Obras mineras Equipo minero capitalizable Depósitos de jales y patios de lixiviación Profundización de tiro Jarillas y tiro San Carlos
Met-Mex	22.2	Reemplazos y adiciones de activos fijos y equipos críticos Horno reverbero
Velardeña	12.3	Obras mineras Adquisición y reconstrucción de maquinaria y equipo
Peñoles Tecnología	12.1	Software tecnológico (Proyecto ERP Oracle)
Química del Rey	11.9	Infraestructura eléctrica Reemplazo de equipos críticos
Sabinas	11.1	Obras mineras Maquinaria y equipo Adquisición y reconstrucción de equipo interior mina
Capela	7.5	Obras mineras Adquisición y reconstrucción de maquinaria y equipo
Tizapa	6.7	Obras mineras Reemplazo y reconstrucción de maquinaria y equipo
Otras compañías	0.7	



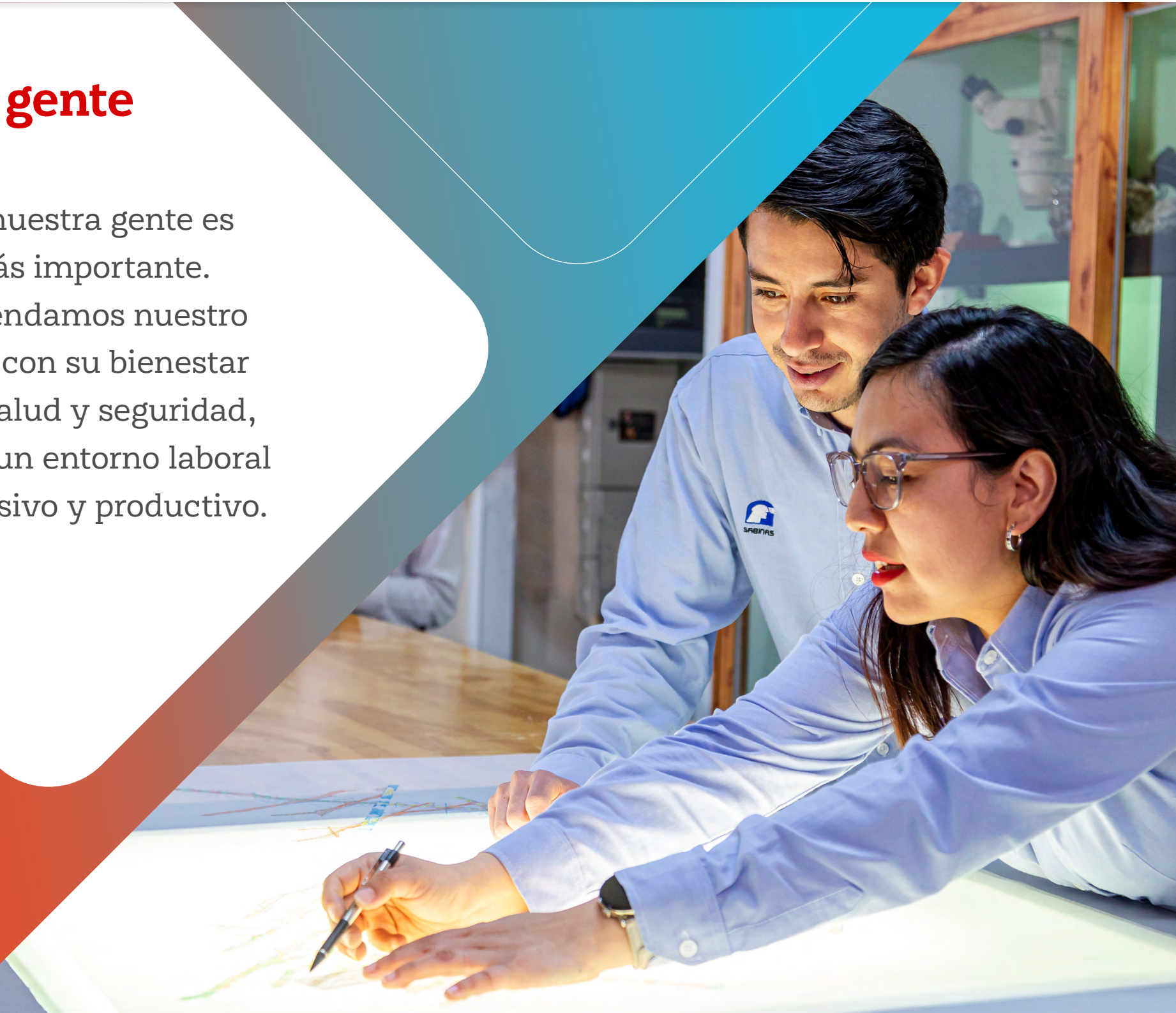
- b. Inversiones en instrumentos financieros de corto plazo -US\$ 187.4.
- c. Cobro de préstamos otorgados e intereses +US\$ 83.3.
- d. Ingresos por la venta de propiedades, planta y equipo +US\$ 4.0.
- e. Otros conceptos -US\$ 6.8, por la compra y venta de instrumentos de capital, la cesión de concesiones mineras y la adquisición de activos intangibles.

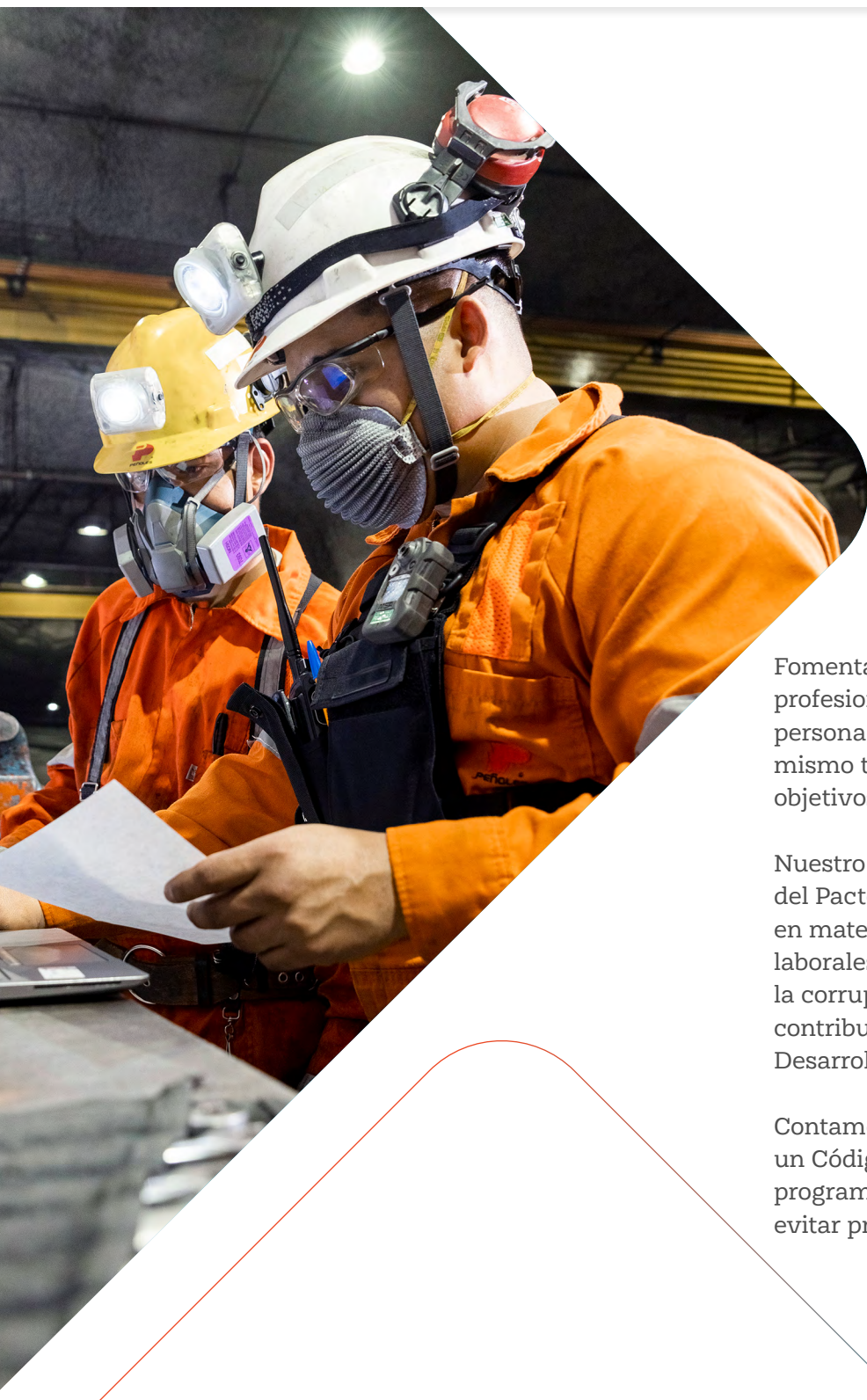
3. Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento -US\$ 91.7, derivados de:

- a. Obtención y amortización de préstamos para financiar necesidades de capital de trabajo y amortización de préstamos de largo plazo +US\$ 252.6.
- b. Intereses pagados sobre la deuda financiera y otros préstamos -US\$ 155.3.
- c. Amortización de préstamos de socios en inversión no controladora -US\$ 92.4.
- d. Dividendos pagados a participaciones no controladoras -US\$ 74.2.
- e. Pagos por arrendamientos y otros conceptos -US\$ 22.4.

Nuestra **gente**

En Peñoles, nuestra gente es el recurso más importante. Por ello, refrendamos nuestro compromiso con su bienestar integral, su salud y seguridad, impulsando un entorno laboral seguro, inclusivo y productivo.





Promovemos el liderazgo visible en campo orientado a identificar áreas de mejora, motivar al personal y reforzar conductas comprometidas con la seguridad.

ADMINISTRACIÓN DEL TALENTO

Fomentamos una cultura de desarrollo profesional y personal, que le permita a cada persona alcanzar su máximo potencial y, al mismo tiempo, contribuir al logro de nuestros objetivos estratégicos.

Nuestro compromiso con los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en materia de derechos humanos, derechos laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción es inalterable. También contribuimos al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Contamos con un Código de Ética y Conducta, un Código de Conducta para Terceros y el programa de reportes Línea Correcta para evitar prácticas contrarias a nuestros valores.

Por medio de la administración del talento buscamos asegurar que la organización cuente con el personal adecuado, capacitado y competente para enfrentar sus desafíos presentes y futuros. Uno de los principales retos del periodo fue la implementación del nuevo sistema ERP Oracle Fusion Cloud Human Capital Management (HCM), que hará más eficientes los procesos de administración del talento. Incorporamos inteligencia artificial para la creación de descripciones de puesto, lo que permitió actualizar, estandarizar y optimizar la definición de roles y responsabilidades en toda la organización.

A continuación, se describen los componentes del sistema y los aspectos destacados del periodo:

Proceso	Objetivo	Acciones	Resultados
Atracción, reclutamiento y selección	Garantizar la atracción y contratación de talento alineado con los retos y necesidades estratégicas de la organización.	Mantenemos convenios estratégicos con universidades , alineados con las áreas clave de nuestro negocio.	En 2024 se contrataron 417 personas.
		Implementamos programas de prácticas profesionales, becarios e Ingenieros en Entrenamiento.	El programa de Practicantes y Becarios de 2024 contó con 232 participantes, principalmente en las áreas de minería, geología y metalurgia.
			El programa de Ingenieros en Entrenamiento, vigente desde 2003, ha formado 103 generaciones, además de integrar a 2,596 profesionistas a la empresa.
			Se implementó el módulo de Reclutamiento y Selección en HCM.
Evaluación del desempeño	Medir y alinear el desempeño de los colaboradores con los objetivos estratégicos y operativos.	Establecemos objetivos claros, medibles y alineados a la estrategia organizacional.	Actualizamos la metodología de medición del desempeño para alinearla a nuestro Plan Estratégico.
		Proporcionamos retroalimentación a través de herramientas específicas.	Se implementó el módulo de Carrera y Desempeño en HCM.
		Reconocemos el desempeño sobresaliente y establecemos acciones de mejora continua.	
Compensación	Asegurar un sistema de remuneración justo, transparente y competitivo que incentive el desempeño y compromiso de los colaboradores.	Utilizamos tabuladores salariales alineados al mercado y al desempeño individual.	El menor nivel salarial de la empresa es 1.9 veces superior al salario mínimo legal y, por lo tanto, superior al salario digno.
		Ofrecemos prestaciones superiores al estándar legal (fondo de ahorro, gastos médicos mayores, plan de pensiones, entre otros).	Se implementó inteligencia artificial para optimizar las descripciones de puesto.
Capacitación	Desarrollar competencias clave en los colaboradores para enfrentar con excelencia desafíos presentes y futuros.	Implementamos programas de capacitación alineados a los objetivos estratégicos y a las áreas de oportunidad identificadas.	Se impartieron 1.4 millones de horas de capacitación, un promedio de 44.9 horas por colaborador, incluyendo personal de contratistas.
		Fortalecemos competencias técnicas, administrativas y humanas.	
Desarrollo y retención	Fomentar el crecimiento profesional y la permanencia de colaboradores clave a través de estrategias de desarrollo y reconocimiento.	Priorizamos la promoción interna mediante la publicación anticipada de vacantes dentro de la organización.	En 2024, se promocionaron 559 personas.
		Reconocemos la lealtad de nuestros colaboradores.	Se otorgaron 2,002 reconocimientos por antigüedad, de 5 a 45 años de servicio.
			Se implementó el módulo de Grupos de Talento en HCM.

Nuestras relaciones laborales se basan en la confianza y el beneficio mutuo. Privilegiamos el diálogo permanente y respetamos el derecho a la libertad de asociación.

NUESTRA ESTRATEGIA LABORAL

En 2024 continuamos implementando el Sistema de Modernidad Laboral para impulsar el trabajo ético, seguro y productivo hacia el logro de las metas establecidas. Con este sistema contribuimos a la estabilidad laboral, el cuidado de la fuente de empleo y el bienestar integral de nuestros colaboradores.

En Peñoles respetamos el derecho a la libertad de asociación y la negociación colectiva, de acuerdo con el marco de las leyes nacionales, así como con los tratados y convenios internacionales. Nuestras relaciones laborales se basan en la confianza y el beneficio recíproco. Con el propósito de fortalecerlas, mantenemos una relación franca y abierta con los sindicatos y nuestros colaboradores sindicalizados, privilegiando el diálogo permanente y el entendimiento mutuos para cocrear un mejor futuro. Además, en cumplimiento con la legislación laboral, los sindicatos con quienes mantenemos una relación colectiva legitimaron sus contratos colectivos de trabajo dentro del periodo establecido por el marco normativo de las leyes nacionales.

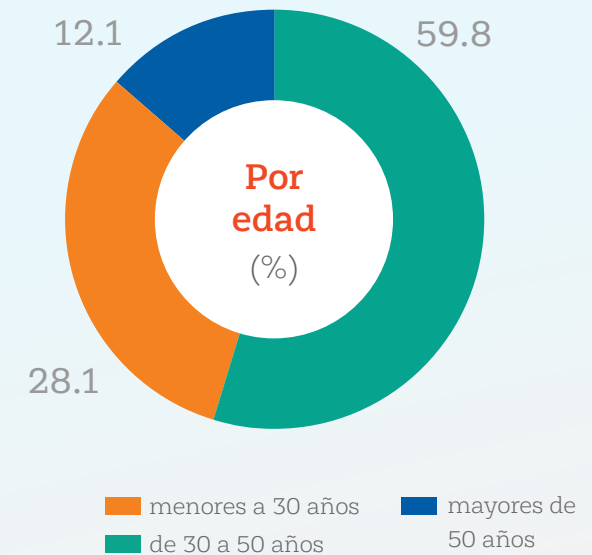
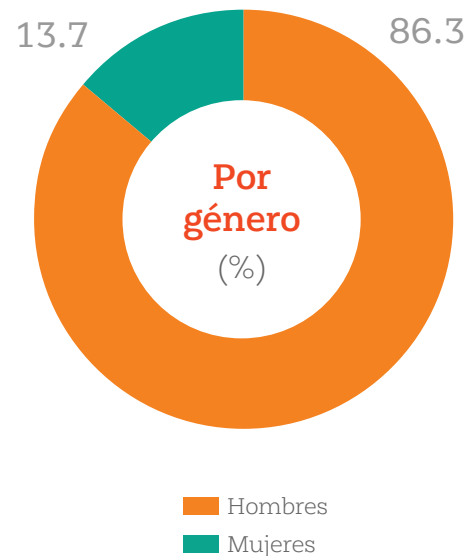
En la unidad de negocio Minera Tizapa, el 30 de agosto de 2024 se inició una huelga, cuyo emplazamiento fue promovido el 26 de julio por el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y

Similares de la República Mexicana, titular del contrato colectivo de trabajo desde abril de 2024. El sindicato argumenta violaciones al contrato colectivo de trabajo, incluyendo el reparto de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por un monto superior a lo establecido en la legislación vigente. Dado que la compañía reitera que cumple a cabalidad con las obligaciones del contrato colectivo de trabajo, así como con todas las obligaciones derivadas de la Ley Federal del Trabajo y la normatividad aplicable, se apegará a los procedimientos legales y administrativos correspondientes para dar solución a este conflicto.



COMPOSICIÓN DEL PERSONAL, INCLUSIÓN Y DIVERSIDAD DE GÉNERO

Al cierre de 2024, Peñoles y sus subsidiarias contaban con una fuerza laboral de 15,762 colaboradores —excluyendo personal de contratistas—, integrada como se muestra en las gráficas:



Nuestra Política de Igualdad y no Discriminación establece nuestra aspiración de generar un entorno laboral equitativo, incluyente, de respeto a la dignidad humana y de igualdad de oportunidades, donde todo nuestro personal se sienta valorado e inspirado para contribuir con su máximo potencial. Dicha política se encuentra disponible en nuestra página www.penoles.com.mx. Asimismo, por

medio de iniciativas como BAL sin Barreras, de Grupo BAL, promovemos la diversidad, la equidad y la inclusión como parte de nuestra cultura organizacional. También llevamos a cabo campañas de comunicación, programas de mentoría para mujeres y capacitaciones sobre liderazgo incluyente, entre otras acciones.

En 2014, la participación de mujeres en nuestra fuerza laboral fue de 13.7%. En algunas unidades, la participación femenina es superior al promedio global de la compañía, de manera destacada en Servicios Administrativos Peñoles (41.8%), Minera Capela (24.1%) y Velardeña (15.5%). Conforme a las cifras de la Cámara Minera de México al cierre de 2023, el promedio nacional de mujeres trabajadoras en la industria minero-metalúrgica era de 17.9%.

SEGURIDAD Y SALUD

Promovemos una cultura preventiva de seguridad y salud basada en el valor fundamental del amor por la vida.

Nuestra política de sostenibilidad guía la gobernanza en seguridad y salud, reafirmando el compromiso con operaciones seguras, basadas en una cultura de prevención, eliminación de peligros y reducción de riesgos, con la participación activa de colaboradores y terceros.

El Comité Central de Medio Ambiente, Seguridad y Salud supervisa el cumplimiento de estándares, evalúa el desempeño operativo y promueve mejores prácticas. Los gerentes divisionales, bajo el liderazgo del subdirector de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, son responsables de implementar programas clave para prevenir accidentes fatales y reducir incidentes, en coordinación con los directores de operaciones, exploración y proyectos. Los avances, indicadores y resultados en materia de seguridad se analizan periódicamente en los comités directivos y en las reuniones del Comité Ejecutivo.

Este año continuamos fortaleciendo la Estrategia de Alto Potencial en Seguridad, mediante la cual buscamos garantizar entornos laborales seguros y libres de accidentes. Estas dimensiones son i) gestión de riesgos y controles críticos; ii) gestión de conductas y prácticas de liderazgo, y iii) gestión de incidentes. Nos enfocamos en consolidar el portafolio de riesgos y controles críticos para establecer los requisitos mínimos de gestión, diseñando los controles necesarios, además de definir estándares de desempeño y herramientas de verificación de campo de dichos controles.

En las unidades operativas se han identificado 15 riesgos críticos, los aplicables a cada unidad se han ido incorporando a su Gestión de Alto Potencial. Cada unidad de negocio establece objetivos para los controles críticos, criterios de desempeño y mecanismos de reporte. Cada control crítico debe contar con una clara rendición de cuentas y herramientas de verificación y monitoreo para asegurar su implementación en campo.

También desarrollamos el Estándar de Gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente para empresas contratistas, que establece los requisitos que deben cumplirse desde la fase de contratación hasta las de control operacional y cierre de contratos.

Fomentamos una cultura preventiva entre nuestra gente, basada en nuestro Estándar de Liderazgo. Promovemos el liderazgo visible en campo orientado a identificar áreas de mejora, motivar al personal y reforzar conductas comprometidas con la seguridad.

La gestión de incidentes o cuasiaccidentes, por su parte, nos permite detectar los controles críticos ausentes o fallidos que pudieran ocasionar accidentes de alto potencial. Todos los trabajadores tienen derecho a decir NO cuando una actividad no cumple con los estándares de seguridad obligatorios, lo que genera su compromiso y contribuye a un mayor nivel de madurez de la cultura preventiva en seguridad.

En el caso de los eventos significativos, los analizamos en primera instancia con la metodología de Análisis Causa-Raíz (ACR). Posteriormente utilizamos el método Incident Cause Analysis Method (ICAM) y difundimos los aprendizajes en la organización. Capacitamos a entrenadores y facilitadores en esta metodología e impartimos talleres para reforzar el compromiso y la responsabilidad de los líderes en la investigación de incidentes, así como en el seguimiento y control de las medidas preventivas.

Este año lamentamos profundamente ocho accidentes fatales: dos en nuestras operaciones metalúrgicas, dos en nuestra división de minas de metales base, dos en los proyectos de exploraciones y dos en Fresnillo plc. Después de realizar una investigación detallada de los accidentes, compartimos las lecciones aprendidas con todas las unidades de negocio y se implementaron acciones correctivas, con el propósito de evitar su recurrencia. Continuamos reforzando las estrategias que permitan alcanzar el estándar de cero accidentes fatales.

Indicadores de seguridad

Indicador	2024	2023
Horas de exposición al riesgo	77,278,508	83,948,544
Lesiones con tiempo perdido	424	615
Lesiones registrables totales	836	1103
TRIFR	10.82	13.14
LTIFR	5.49	7.33
Accidentes fatales	8	4

*Lesiones registrables: Accidentes fatales + lesiones con tiempo perdido + lesiones con trabajo restringido + lesiones con tratamiento médico por 1,000,000 de horas trabajadas.
*Lesiones con tiempo perdido: El número de lesiones con tiempo perdido por 1,000,000 de horas trabajadas.

Los indicadores de seguridad se explican con mayor detalle en nuestro Informe de Desarrollo Sostenible 2024.

Por otra parte, continuamos la implementación de la Estrategia de Alto Potencial en Salud Ocupacional. Para ello, nos alineamos a la Guía de Buenas Prácticas y Gestión de Control Crítico de Salud y Seguridad del International Council of Metals and Mining (ICMM).

Las iniciativas de higiene ocupacional buscan minimizar la exposición a agentes peligrosos en el trabajo mediante la identificación, evaluación, control y monitoreo de fuentes como gases, polvo y ruido. El plan de acción actual se enfoca en áreas críticas y evaluación de riesgos en campo, incluyendo estándares de higiene, vigilancia médica y gestión de casos. Los controles aplicados combinan evaluación de aptitud, medidas de ingeniería (como supresión de polvo), uso de equipo de protección personal (como mascarillas) y estrategias administrativas para limitar la exposición.

Por su parte, los programas de salud ocupacional se enfocan en prevenir y monitorear enfermedades profesionales según las condiciones específicas de cada puesto. A través de la vigilancia médica, se evalúa la aptitud para el trabajo, se

detectan síntomas tempranos y se identifican factores de riesgo que pueden aumentar la vulnerabilidad. Esta vigilancia guía la gestión de casos, la capacitación y los controles de higiene. Además, se fomenta la participación del personal mediante campañas de concientización y formación en salud preventiva.

En los centros de trabajo de la compañía se refrendó nuevamente el distintivo ELSSA (Entornos Laborables Seguros y Saludables). De manera adicional, cinco centros de trabajo cuentan con la certificación ISO 45001: dos minas de Peñoles y dos de Fresnillo plc, además de un centro de trabajo de la División Químicos.

Al cierre de 2024, permanecían vigentes 195 casos de enfermedades ocupacionales, siendo las de mayor frecuencia hipoacusia (pérdida auditiva) y silicosis (enfermedad respiratoria), así como secuelas derivadas de accidentes y trastornos musculoesqueléticos. A todos estos padecimientos se les ha dado seguimiento y atención. El monitoreo del plomo en los estándares de salud ocupacional es un elemento de gran importancia para nuestros procesos, por lo que contamos con un plan estratégico de higiene y vigilancia médica, orientado a cero daños, el cual nos ha permitido prevenir y controlar la exposición. En cinco años consecutivos, no se ha presentado ninguna enfermedad profesional por nivel elevado de plomo en sangre.

BIENESTAR INTEGRAL

El programa Vive en Balance es una iniciativa de las empresas de Grupo BAL diseñada para promover el bienestar integral de nuestros colaboradores y sus familias, con el acompañamiento de especialistas en temas de bienestar. Para fortalecer este programa, se realizó una encuesta a fin de medir el nivel de bienestar integral de los colaboradores. Esta encuesta voluntaria, en la que participaron 2,545 colaboradores sindicalizados y no sindicalizados, evaluó siete dimensiones del bienestar a través de cuestionarios autoaplicados, con retroalimentación confidencial e individual, que les permitió a los participantes conocer su estado personal en cada una de las dimensiones de salud y de riesgo. A partir de los resultados, se brindaron recomendaciones personalizadas para mejorar su calidad de vida, y se diseñará un programa de bienestar con seguimiento mensual durante 2025. También se lanzó una campaña de webinars con temas sobre cambios en el estilo de vida, nutrición y activación física. Además, se publicaron infografías y cápsulas con los mismos contenidos, disponibles para el personal y sus familias.



Promovemos estilos de vida saludables para el bienestar integral de nuestros colaboradores y sus familias, a través de eventos, espacios deportivos y webinars.

A través de eventos y espacios deportivos, promovemos estilos de vida saludables. En los últimos años, y a partir de los aprendizajes derivados de la pandemia de covid-19, hemos implementado diversas iniciativas piloto, como talleres de primeros auxilios psicológicos, manejo del estrés postraumático, sesiones psicológicas individuales y talleres grupales para la gestión del estrés. Además, contamos con doce salas de lactancia en nuestras instalaciones, lo que contribuye a la conciliación entre la vida laboral y personal, y favorece la permanencia de las mujeres en la organización.

Energía

Nuestra estrategia energética registró avances significativos gracias a diversas acciones orientadas a optimizar la reasignación de energía, tanto para las operaciones de autoabastecimiento como para el mercado.





En 2024, nuestra estrategia energética registró avances significativos gracias a diversas acciones dirigidas a optimizar la reasignación de energía, tanto a las operaciones de autoabastecimiento como al mercado. Destacó, además, la exitosa migración de la central Termoeléctrica Peñoles (TEP), del régimen legado a la operación bajo el marco normativo de la Ley de la Industria Eléctrica (LIE), lo que permitió lograr costos de electricidad más competitivos.

Con el cambio de administración federal en octubre, la política energética de México experimentó transformaciones significativas. Uno de los cambios más relevantes fue una reforma constitucional que reconfigura la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Petróleos Mexicanos (Pemex), entidades que dejaron de ser empresas productivas del estado para convertirse en empresas estratégicas del estado. Lo anterior implica que ya no están obligadas a operar bajo principios de competencia, sino que se rigen por el derecho público en lugar del derecho civil.

Peñoles participa activamente en asociaciones, cámaras industriales y el sector eléctrico, promoviendo el diálogo constructivo con el gobierno federal y los gobiernos estatales, especialmente en el marco de la apertura de la nueva administración federal. El objetivo ha sido contribuir a la definición de un nuevo marco normativo y jurídico más estable para

el sector eléctrico, con visión de largo plazo, que permita desarrollar nuevas fuentes de energía necesarias para el abastecimiento futuro.

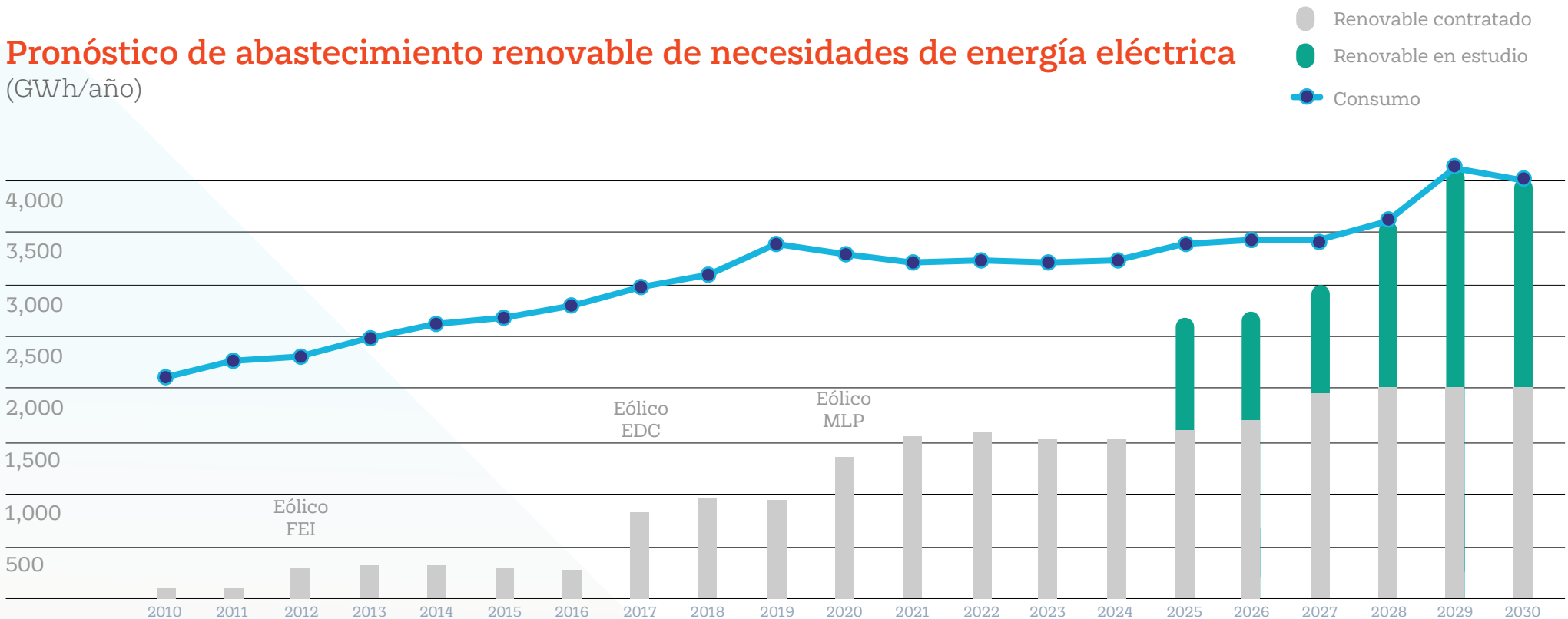
La nueva política energética contempla la reactivación de la participación privada en el sector eléctrico. Las reglas específicas para esta apertura se definirán en las leyes secundarias, las cuales serán discutidas y aprobadas en el primer trimestre de 2025.

Lo anterior mejora nuestras perspectivas con respecto a las metas de seguridad y calidad del suministro de energía —tanto eléctrica como térmica— que nos permita asegurar la continuidad operativa, la sostenibilidad, y la competitividad de costos. En todo momento, seguimos comprometidos con el uso eficiente de la energía.

Adicionalmente, realizamos un monitoreo constante de tecnologías emergentes libres de emisiones, como el hidrógeno y el amoníaco verde, así como de sustitutos de combustibles convencionales, como el biogás y otros biocombustibles. Esperamos que, en los próximos años, estas alternativas presenten mejoras sustanciales en términos económicos, lo que permitiría considerarlas como opciones viables.

La hoja de ruta de descarbonización actualmente en proceso contempla la posibilidad de sustituir en el largo plazo los vehículos y equipos mineros a diésel por modelos eléctricos. Esta transición implicaría un aumento significativo en la demanda de electricidad para las operaciones.

Pronóstico de abastecimiento renovable de necesidades de energía eléctrica (GWh/año)



La generación de electricidad en las centrales contratadas dentro de nuestro portafolio representó 72.0% del consumo total, debido a que la TEP redujo su generación al estar sujeta a las reglas de despacho del mercado. Afortunadamente, la energía faltante se pudo adquirir del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) en condiciones más competitivas que las ofrecidas por esta central. Sin embargo, mantener la TEP disponible para participar en el mercado asegura una cobertura significativa de energía y potencia para la compañía, protegiéndola de la volatilidad.

En 2024, 62.2% de las operaciones abastecieron su consumo en el MEM, lo que permitió asignar el 100% de la producción de energía contratada con Eólica Mesa La Paz (EMLP), frente a 40.3% registrado el año anterior.

También se adquirió electricidad de CFE Suministro Básico (CFE) por 328.3 GWh, lo que representó 10.1% del consumo, comparado con 18.4% del año anterior. Además, se realizaron compras al MEM por 661.6 GWh, lo que equivale a 20.5% del consumo total.

Durante 2024, las centrales del grupo generaron un total de 2,331.1 GWh, con las siguientes participaciones:

GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA POR FUENTE (%)				
Fuente	Descripción	2024	2023	
Termoeléctrica Peñoles (TEP)	Ubicada en Tamuín, S.L.P., con capacidad de 230 MW. Operada por terceros; el suministro de energía se realiza al amparo de un contrato que vence en 2027.	33.1	48.5	
Eólica Mesa La Paz (MLP)	Ubicada en Llera de Canales, Tamps., con capacidad de 306 MW. Operada por terceros; el suministro se realiza conforme a un contrato de cobertura de energía que vence en 2045.	31.1	24.0	
Eólica de Coahuila (EDC)	Ubicada en General Cepeda, Coah., con capacidad de 199.5 MW. Operada por terceros; el suministro se realiza al amparo de un contrato con vencimiento en 2042.	30.3	21.8	
Fuerza Eólica del Istmo (FEI)	Ubicada en El Espinal, Oax. Operada por Peñoles, cuenta con una capacidad instalada de 80 MW.	5.5	5.3	
Cogeneración en Met-Mex	Turbogenerador con 7 MW de potencia, aprovecha el vapor de tostación en la planta de zinc.	0.0	0.4	
Generación de fuentes propias		100.0	100.0	
Relación de la generación con respecto al consumo		72.0	101.6	

De dicha generación, se obtuvieron 1,560.1 GWh de energía renovable, con lo que se evitó la emisión de 692,683 tCO₂eq.

Siguen en marcha los esfuerzos para asegurar un suministro confiable de electricidad en el mediano y largo plazo (horizonte 2028-2047). En este contexto, en 2024 se inició la preparación de un proceso competitivo para identificar nuevas fuentes de electricidad que permitan satisfacer tanto el crecimiento de la demanda como la sustitución de fuentes fósiles por renovables, además de la posibilidad de reemplazar contratos de suministro próximos a su vencimiento. Todo ello alineado con nuestro propósito de descarbonizar nuestras operaciones y obtener costos competitivos en el largo plazo.

CONSUMO

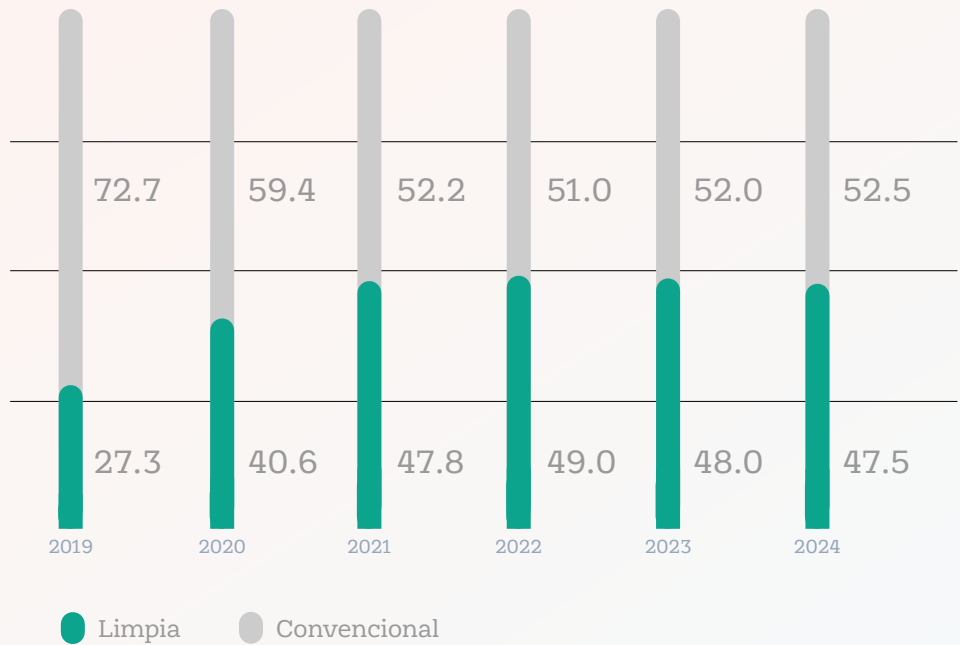
En 2024, el consumo de electricidad de las operaciones fue de 3,238.4 GWh, lo que representa un aumento del 0.6% respecto al año anterior. Esto equivale a una demanda promedio de 368.7 MW, originada por un ligero incremento en el consumo de la planta de zinc de Met-Mex, así como por el año completo de operaciones de la planta de flotación de fierro en Fresnillo y el mayor consumo de la mina Juanicipio.

La participación de la electricidad de fuentes renovables, como porcentaje del consumo anual, fue de 47.5% frente a 48.0% del año anterior.

El abastecimiento de cada central al consumo total de Peñoles se muestra en la siguiente tabla:

PARTICIPACIÓN DE CADA FUENTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN EL CONSUMO (%)		
Fuente	2024	2023
Termoeléctrica Peñoles (TEP)	21.9	41.8
Eólica de Coahuila (EDC)	23.5	21.2
Fuerza Eólica del Istmo (FEI)	1.6	1.9
Cogeneración	0.0	0.4
Eólica Mesa La Paz (MLP)	22.4	9.9
Total abastecido por fuentes propias	69.4	75.2
Energía comprada a CFE	10.1	18.4
Energía comprada al MEM	20.5	6.4
Consumo total Grupo Peñoles	100.0	100.0
Energía de MLP entregada al MEM	-	14.5
Energía de TEP entregada al MEM	0.7	-
Disponibilidad de fuentes propias para Peñoles	70.2	89.8
Consumo generado fuentes limpias	47.5%	48.0%

Consumo de electricidad por tipo de tecnología (%)



*En 2020, 2021, 2022 y 2023, el porcentaje representó la generación de energía limpia con respecto al consumo total, de la cual 15.6%, 20.1%, 20.8% y 14.5%, respectivamente, corresponden a la energía de MLP que se vendió al MEM.

COSTO DE ENERGÍA

El costo unitario de la electricidad consumida en 2024 fue de US¢ 8.11 por kWh, 17.1% inferior al de 2023, debido principalmente a la consolidación de la estrategia operativa en el MEM y a la optimización en la asignación de energía de nuestras centrales de generación.

OTROS EVENTOS RELEVANTES

Durante el periodo se adquirieron Certificados de Energía Limpia (CEL) en los porcentajes establecidos por la Secretaría de Energía, cumpliendo a cabalidad con la regulación aplicable.

El Suministrador de Usuarios Calificados Fuentes de Energía Peñoles (FEP) cumplió su quinto año de operación en el MEM, comercializando en 2024 un total de 2,038.2 GWh de energía y 246.25 MW de potencia, además de 641,621 CEL excedentes de MLP, una vez cubiertas sus necesidades propias.

En cuanto al uso de otros energéticos en nuestras minas y plantas, el consumo de diésel se redujo 3.8%, en línea con su sustitución progresiva por gas natural licuado, un cambio que ayudará a reducir la emisión de gases de efecto invernadero y los costos de operación.

Combustible	Unidad	2024	2023	Var. (%)
Gas natural licuado	Ml	32.2	22.5	42.6
Gas natural	M m³	188.3	191.6	-1.7
Diésel	Ml	166.6	173.3	-3.8

La identificación de oportunidades en la hoja de ruta de descarbonización, con una visión de mediano y largo plazo, ha reforzado la importancia de seguir impulsando la mayor participación de energías renovables en el abastecimiento de electricidad y en los requerimientos térmicos de algunas operaciones. Se destaca asimismo el aprovechamiento de tecnologías emergentes, como la electrificación de vehículos y equipos de minería, y el almacenamiento en baterías, las cuales serán clave para alcanzar la meta de neutralidad en emisiones de CO₂ hacia 2050.

Esperamos que, durante 2025, el proceso competitivo que hemos emprendido nos permitirá identificar opciones robustas que respalden la toma de decisiones para el suministro futuro de energía.

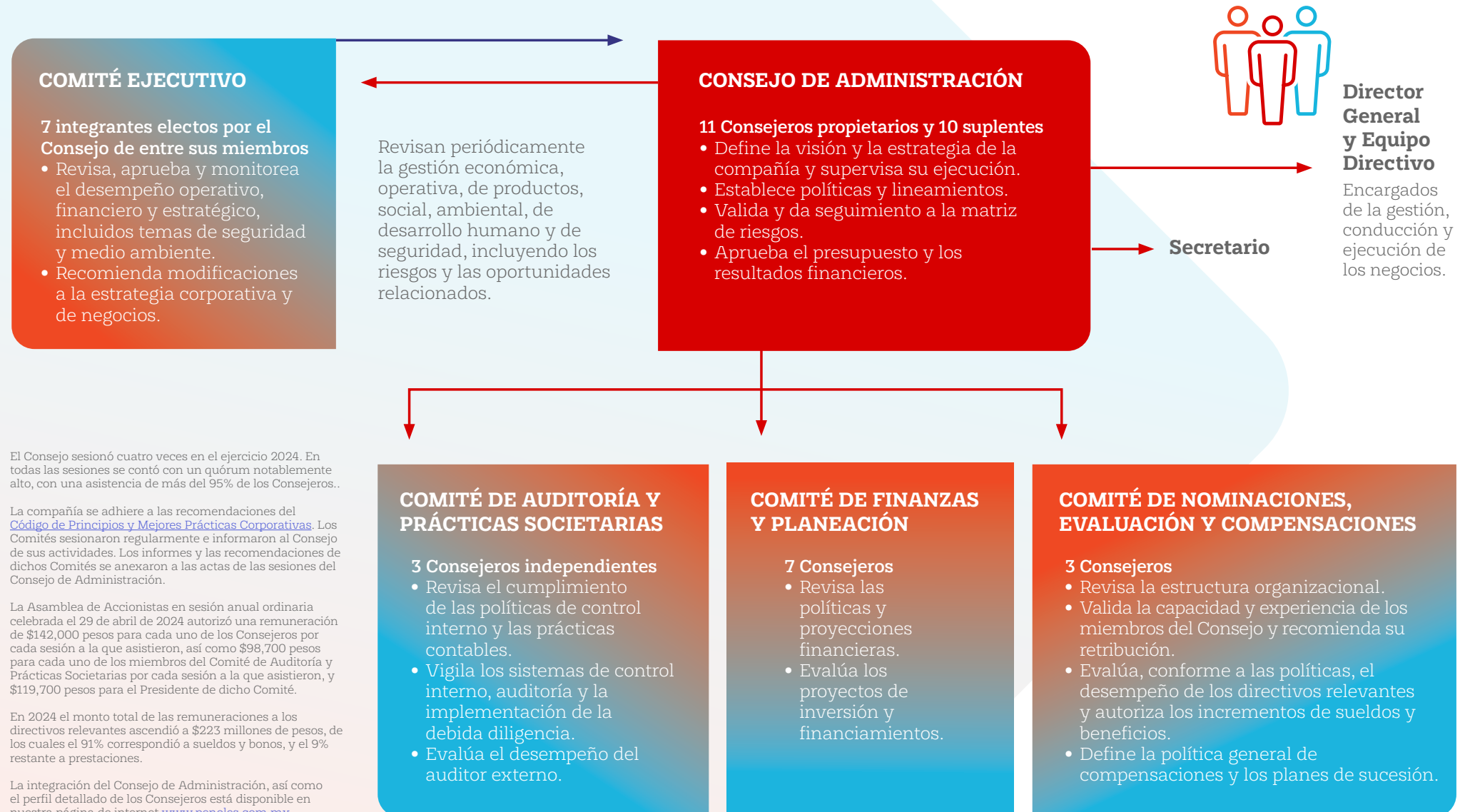


Gobierno **corporativo**

El Comité ESG, con el apoyo de asesores externos, avanzó en el programa de descarbonización mediante una evaluación rigurosa de las palancas con mayor impacto y viabilidad, con el objetivo de definir metas e incorporarlas al plan estratégico.



Estructura y responsabilidades del Consejo



Miembros del Consejo de Administración

CONSEJEROS PROPIETARIOS							
Nombre	Tipo	Puestos	Educación	Desde	Comités	Experiencia**	
Alejandro Baillères Gual	4	Presidente de Grupo BAL y Presidente del Consejo de Administración de Industrias Peñoles, Fresnillo plc, Grupo Palacio de Hierro, Grupo Profuturo, Profuturo Afore y Profuturo Pensiones	Stanford Executive Program (Stanford University)	1989	(A) (B) (C)	Finanzas, Materiales Industrial, Tecnologías de la Información, Utilidades	
Juan Bordes Aznar	3	Director Corporativo de Grupo BAL	Stanford Executive Program (Stanford University)	1980	(A) (B) (C)	Finanzas, Energía, Materiales Industrial, Tecnologías de la Información, Utilidades	
Arturo Manuel Fernández Pérez	3	Rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México.	Doctorado en Economía (The University of Chicago)	1993	(A) (B) (C)	Finanzas, Energía, Materiales, Industrial	
José Antonio Fernández Carbajal	1	Presidente Ejecutivo del Consejo de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA) y Presidente del Consejo de Coca-Cola FEMSA.	Master of Business Administration (Tecnológico de Monterrey)	2001		Finanzas, Materiales, Industriales, Tecnologías de la Información	
Eduardo Cepeda Fernández	3	Asesor Financiero de Grupo BAL	Master of Business Administration (University of Southern California, Los Angeles, EEUU)	2021	(A) (C)	Finanzas, Materiales, Industriales, Energía	
Juan Francisco Beckmann Vidal	1	Presidente Honorario Vitalicio de Becle, S.A.B. de C.V.	Maestría en Administración (Stanford University)	2009		Finanzas, Industriales	
Jaime Lomelín Guillén	3	Director Corporativo de Grupo BAL	Ingeniero Químico (UNAM)	1986		Finanzas, Industriales, Energía, Utilidades, Materiales	
Tomás Lozano Molina	1	Notario Público No. 10 de la Ciudad de México	Licenciado en Derecho	2002	(D)	Finanzas, Industriales	
José Octavio Figueroa García	3	Director Corporativo de Grupo BAL	Programa de Alta Dirección de Empresas (IPADE)	2009		Finanzas, Industriales, Materiales	
Ernesto Vega Velasco	1	Consejero y miembro de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	Programa de Alta Dirección de Empresas (IPADE)	2003	(D)	Finanzas, Industriales Tecnologías de la Información	
Juan Pablo Baillères Gual	4	Director Corporativo de Grupo Bal	Maestría en Administración (Arizona State University en convenio con el ITAM)	1995		Finanzas, Materiales, Utilidades, Energía	

Secretario del Consejo:
Gerardo Carreto Chávez

El Consejo está integrado por **11 consejeros** propietarios, de los cuales cuatro son consejeros independientes —lo que representa el 36% de los consejeros, superior al 25% mínimo requerido por la Ley del Mercado de Valores— y **10 consejeros** suplentes, con el mismo nivel de responsabilidad e independencia del consejero propietario. Una mujer es consejera independiente.

TIPOS:

1 **Consejero independiente*:** Consejero que por sus características puede desempeñar sus funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos, y que además, no se encuentra en alguna de las restricciones previstas por el Art. 26 de la Ley del Mercado de Valores.

2 **Consejero patrimonial*:** Consejero que tiene una participación directa de 1% (uno por ciento) o más en el capital social de la sociedad.

3 **Consejero relacionado*:** Consejero que no se encuentra en las categorías de independiente o patrimonial. Entre otros, se consideran como consejeros relacionados: Aquellos que sean funcionarios de cualquier nivel de la sociedad y sus subsidiarias, así como los funcionarios de cualquier nivel de las empresas pertenecientes al consorcio integrado por las diferentes compañías de Grupo BAL. Aquellos que tengan parentesco con otros consejeros hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario.

4 **Consejero patrimonial relacionado*:** Consejero que además de ser relacionado, tiene una participación directa de 1% o más en el capital social de la sociedad.

* Conforme a la política corporativa para la determinación del tipo o categoría de los consejeros.

** Experiencia: conforme al marco estándar de clasificación de [The Global Industry Classification Standard \(GICS®\)](#) que considera 11 sectores.

COMITÉS:

(A) Comité Ejecutivo

(B) Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones

(C) Comité de Finanzas y Planeación

(D) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Estructura y responsabilidades del Consejo	Miembros del Consejo de Administración	Equipo Ejecutivo
--	--	------------------

CONSEJEROS SUPLENTE							
Nombre	Tipo	Puestos	Educación	Desde	Comités	Experiencia**	
Alejandro Díaz de León Carrillo	3	Director Corporativo de Grupo BAL	Maestría en Economía (Universidad de Yale)	2025	(A) (C)	Finanzas	
Gabriel Eugenio Kuri Labarthe	3	Director General de Actividades Financieras de Servicios Corporativos BAL	Actuario (Universidad Anáhuac)	2010		Finanzas Industriales	
Alejandro Hernández Delgado	3	Vicerrector del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).	Maestría y Doctorado en Economía (University of Rochester)	2008		Finanzas	
Francisco Javier Fernández Carbajal	1	Director General de Servicios Administrativos Contry, S.A. de C.V	Master of Business Administration (Harvard Business School)	2014		Finanzas Materiales Industriales	
Diego Cristóbal Hernández Cabrera	3	Director Corporativo de Grupo BAL	Ingeniero Civil de Minas (Escuela Nacional Superior de Minas de París y de la Universidad de Chile)	2025	(A) (C)	Materiales	
Raúl Carlos Obregón del Corral	1	Socio Director de Alianzas, Estrategia y Gobierno Corporativo	Maestría en Ciencias en Ingeniería Industrial y Planeación (Stanford University)	1991	(D)	Finanzas	
Francisco Javier Simón Havaux	1	Presidente de Formas para Negocios, Formas y Sistemas Mexicanos, Compañía Litográfica y Tipográfica América y Servisim.	Licenciado en Administración de Empresas (Universidad Anáhuac)	2023		Finanzas Industriales Tecnologías de la Información	
Roberto Palacios Prieto	3	Director Corporativo de Grupo BAL	Master of Business Administration (Stanford University)	2018	(A) (C)	Finanzas Industriales Tecnologías de la Información	
Dolores Alicia Martin Cartmel	1	Consejera	Licenciada en Economía (Universidad Iberoamericana)	2005		Finanzas	
Rafael Rebollar González	3	Director General de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	Stanford Executive Program (Stanford University)	2021		Finanzas Industriales Materiales	

TIPOS:

1 **Consejero independiente***: Consejero que por sus características puede desempeñar sus funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos, y que además, no se encuentra en alguna de las restricciones previstas por el Art. 26 de la Ley del Mercado de Valores.

2 **Consejero patrimonial***: Consejero que tiene una participación directa de 1% (uno por ciento) o más en el capital social de la sociedad.

3 **Consejero relacionado***: Consejero que no se encuentra en las categorías de independiente o patrimonial. Entre otros, se consideran como consejeros relacionados: Aquellos que sean funcionarios de cualquier nivel de la sociedad y sus subsidiarias, así como los funcionarios de cualquier nivel de las empresas pertenecientes al consorcio integrado por las diferentes compañías de Grupo BAL. Aquellos que tengan parentesco con otros consejeros hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario.

4 **Consejero patrimonial relacionado***: Consejero que además de ser relacionado, tiene una participación directa de 1% o más en el capital social de la sociedad.

* Conforme a la política corporativa para la determinación del tipo o categoría de los consejeros.

** Experiencia: conforme al marco estándar de clasificación de [The Global Industry Classification Standard \(GICS®\)](#) que considera 11 sectores.

COMITÉS:

(A) Comité Ejecutivo

(B) Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones

(C) Comité de Finanzas y Planeación

(D) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Estructura al 1 de abril de 2025

Equipo

Ejecutivo

Peñoles



Rafael Rebollar González

Director General

 Álvaro Soto González Director Jurídico Karla Castillo Estada Subdirectora Jurídico Corporativo Isaac Evangelista García Subdirector Jurídico Contencioso	 Herman Dittmar Charles Director Proyectos y Construcción Humberto Aldana Martínez Subdirector Infraestructura Mario Esteban Hernández Subdirector Control de Proyectos	 Mauricio Iván García Torres Director Finanzas y Administración	 Manuel Eugenio Medina Pegram Director Comercial Juan Manuel Martínez González Subdirector Comercial Metales Luis Ernesto Ibarra Ortiz Subdirector Comercial Químicos	 Arturo Miguel Tronco Guadiana Director Químicos	 Jeremy Donald Gillis Director Operaciones Metales Isaías Almaguer Guzmán Subdirector Técnico Metales	 Luis Humberto Vázquez San Miguel Director Minas Francisco Javier Berumen Muro Subdirector Operaciones Minas Sur	 Benito Noguez Alcántara Director Exploración Felipe Ortigoza Cruz Subdirector Exploración Miguel Eduardo Muñoz Pérez Subdirector Operaciones Minas Norte	 Erika María Cabriada Martínez Directora Cumplimiento José Luis Cervantes Segura Subdirector Planeación	 María Nancy Acosta Jáuregui Directora Auditoría Interna Daniel Ortiz Aguilar Subdirector Tecnología e Innovación
Daniel Torres Guerrero Subdirector Nuevos Proyectos Christopher Ávila Mier Subdirector Relaciones Gubernamentales e Institucionales Oscar Luévano Ovalle Subdirector Materia Prima	Roberto Velasco Cuevas Subdirector Recursos Humanos, Laboral y Comunicación Sebastián Trejos Saldaña Subdirector Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente	Luis Carlos Navarro Figueroa Subdirector Planeación Financiera y Relación con Inversionistas	Gerardo Rojas Favela Subdirector Contraloría Operativa	Jorge Aurelio Calderón Buendía Subdirector Tesorería y Financiamientos	Demetrio Juárez Martínez Subdirector Abastecimientos	Leopoldo Rodríguez Olive Subdirector Energía	 Martín Arreola Coronel Director Servicios Administrativos Gerardo Saucedo Ortega Subdirector Contraloría Luis Antonio Andrade León Subdirector Fiscal José Von Bertrab Saracho Subdirector Implementación ERP	Aldo Bolívar Escarpita Subdirector TI	Exequiel Rolón Michel Subdirector Sustentabilidad y Relaciones Comunitarias

Información para **accionistas**

OFICINAS CORPORATIVAS

Corporativo Legaria
Calzada Legaria 549, Torre 2. Col. 10 de abril
11250 Ciudad de México, México
Tel.: +52 (55) 5279 3000
www.penoles.com.mx

BOLSA DE VALORES

Bolsa Mexicana de Valores (BMV):
clave PE&OLES

AUDITOR

Mancera, S.C.
(Integrante de Ernst & Young Global Limited)

INFORMACIÓN SOBRE PAGO DE DIVIDENDOS

Jorge Calderón B.
Subdirector de Tesorería y Financiamientos
Tel.: +52 (55) 5279 3290
Jorge_Calderon@penoles.com.mx

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS Y ANALISTAS

Mauricio García T.
Director de Finanzas y Administración
Tel.: +52 (55) 5279 3216
Mauricio_Garcia@penoles.com.mx

Luis Carlos Navarro F.
Subdirector Planeación Financiera
y Relación con Inversionistas
Tel.: +52 (55) 5279 3219
Luis-Carlos_Navarro@penoles.com.mx
Investor_Relations@penoles.com.mx

INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN

Precio de la acción (pesos) en 2024:
Cierre \$266.20
Máximo \$335.93
Mínimo \$207.74

Valor de capitalización al cierre del ejercicio:
US\$5,220 millones
Acciones en circulación al 31 de diciembre, 2024:
397,475,747

Para información sobre Fresnillo plc
por favor visite:
www.fresnilloplc.com

CALENDARIO FINANCIERO

Asamblea Anual de Accionistas 2024:
28 de abril, 2025
Resultados 1T 2025: 30 de abril, 2025*
Resultados 2T 2025: 28 de julio, 2025*
Resultados 3T 2025: 28 de octubre, 2025*
Resultados 4T 2025: 27 de febrero, 2026*
*Fechas estimadas

ENGLISH VERSION:

For an English version of this report,
please visit our web page:
<https://www.penoles.com.mx/en/>

Contact:
Investor_Relations@penoles.com.mx
Phone: +52 (55) 5279 3294



Estados financieros **consolidados**



Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 con Informe de los Auditores Independientes



Contenido:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de situación financiera consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de resultados integrales consolidados
- Estados de cambios en el capital contable consolidados
- Estados de flujos de efectivo consolidados
- Notas a los estados financiero consolidados

Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea de Accionistas de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, el estado consolidado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el “Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Incluidas las Normas Internacionales de Independencia)” (“Código de Ética del IESBA”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el “Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos” (“Código de Ética del IMCP”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su

conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

Recuperabilidad de activos mineros

Descripción y por qué se consideró como un asunto clave de auditoría

Hemos considerado como asunto clave de auditoría la evaluación de la Compañía de los indicios de deterioro de los activos sujetos a depreciación y amortización los cuales consisten en activos de larga duración, debido a la complejidad de la metodología utilizada para estimar el valor de recuperación de los activos de cada unidad generadora de efectivo (“UGE”) así como el alto nivel de juicio usado por la Administración en los supuestos utilizados y su consistencia en otras estimaciones contables determinadas por la Compañía en los estados financieros consolidados. Estos supuestos son estimaciones de reservas y recursos de mineral, niveles de producción relacionados, proyecciones de gastos de capital y de operación, precios futuros de los metales en los mercados, tasas de descuento y tipos de cambio asociados. La complejidad de esta evaluación de indicios de deterioro realizada por la Compañía, es también compleja porque la metodología considera ciertos factores económicos y de mercado los cuales requieren de estimaciones con alto grado de incertidumbre, así como las diversas características de cada una de las UGEs mineras.

En la Nota 6 inciso k) “Deterioro de activos no financieros de larga duración” de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de la política contable y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación de deterioro antes descrita.

Cómo respondimos al asunto en nuestra auditoría

Evaluamos la razonabilidad de la metodología utilizada por la Compañía para identificar sus UGEs considerando los criterios contables aplicables; así como la razonabilidad de los supuestos utilizados para estimar el valor de recuperación de cada UGE como son: la estimación de reservas y recursos de mineral, niveles de producción relacionados, proyecciones de gastos de capital y de operación, precios futuros de los metales en los mercados, tasas de descuento y tipos de cambio asociados. Además, comparamos dichos supuestos con información de mercado y analizamos la consistencia con los supuestos utilizados en otras estimaciones contables determinadas por la Compañía en los estados financieros consolidados adjuntos; evaluamos la objetividad y competencia de los asesores externos de la Compañía para validar las reservas y recursos usados en las proyecciones. Finalmente, recibimos asistencia de especialistas externos en la auditoría de los reportes de reservas y recursos y también de nuestros especialistas internos de valuación en la auditoría de las proyecciones.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la evaluación de indicios de deterioro en los activos de larga duración, que se realizaron en los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2024.

Estimación de reservas y recursos minerales

Descripción y por qué se consideró como un asunto clave de auditoría

Hemos considerado como asunto clave de auditoría la estimación de la Compañía sobre las reservas y recursos minerales, debido a que requiere de juicios y estimaciones significativos, así como por el impacto que dichos juicios pudieran tener en el valor de las propiedades, planta y equipo (“PPE”) y en el monto del pasivo por obligaciones asociadas con la restauración de sitios afectados. Las reservas y recursos de mineral son utilizadas para determinar la vida económica de las unidades generadoras de efectivo (“UGEs”) de la Compañía, y para determinar los valores de recuperación de los activos asociados a dichas UGEs, así como para descontar la obligación futura por restauración de la ubicación afectada durante la actividad productiva. Las reservas y recursos de la Compañía son determinados por especialistas internos de la administración.

En la Nota 4 a) de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de la política contable y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación de la estimación de reservas y recursos minerales antes descrita.

Cómo respondimos al asunto en nuestra auditoría

Evaluamos la competencia, experiencia e independencia de los especialistas internos de la Compañía incluyendo discusiones directas con dichos especialistas y evaluamos el alcance de su trabajo; además, con el apoyo de nuestro especialista, analizamos el informe del especialista interno de la Compañía, según aplicó, y evaluamos los cambios en las estimaciones de las reservas y recursos ocurridos durante el año; asimismo, evaluamos la consistencia en los criterios aplicados en todas las subsidiarias.

Analizamos la conciliación del saldo inicial y final de las reservas y recursos y comparamos dicha conciliación con las aclaraciones realizadas por la Administración y en su caso, la documentación soporte que explica el motivo de los movimientos significativos en los saldos de las reservas y recursos. Evaluamos los supuestos de mercado, financieros y operativos utilizados por la Administración en los cálculos de las estimaciones de reservas y recursos.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con las estimaciones de reservas y recursos materiales, que se realizaron en los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2024.

Impuesto a la utilidad diferido

Descripción y por qué se consideró como un asunto clave de auditoría

Hemos considerado el área de impuesto a la utilidad diferido como un asunto clave de auditoría, debido a la complejidad de la legislación fiscal aplicable a la industria en que opera la Compañía, a la aplicación de juicio significativo en los análisis realizados por la administración en aspectos tales como la evaluación sobre la probabilidad de recuperación de activos, la conciliación de la tasa efectiva y las consideraciones especiales de la industria, tales como el derecho especial a la minería, entre otras cuestiones. Asimismo, nos enfocamos en esta área debido al uso de supuestos con varias incertidumbres al depender de la realización de eventos futuros propios de la industria minera y el riesgo de cumplimiento de los resultados financieros y fiscales.

En la Nota 6 p) y la Nota 21 de los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2024, se describen las políticas contables sobre el reconocimiento del impuesto a la utilidad diferido, así como las cifras correspondientes.

Cómo respondimos al asunto en nuestra auditoría

Analizamos los supuestos significativos utilizados por la administración para el reconocimiento de los activos y pasivos por impuesto a la utilidad causado y diferido, evaluamos la tasa efectiva determinada por la Compañía y analizamos las conciliaciones preparadas para el rubro de impuestos causado y diferido. Involucramos a nuestros especialistas para asistirnos en el análisis de los aspectos fiscales aplicables a la Compañía, la evaluación de proyecciones de utilidades fiscales futuras esperadas y lo adecuado del procedimiento de cálculo utilizado por la Administración para la determinación de la conciliación de la tasa efectiva del periodo. Adicionalmente, recalculamos aritméticamente las proyecciones utilizadas para la determinación de la recuperación de activos por impuestos diferidos.

Analizamos las revelaciones correspondientes al reconocimiento de los activos y pasivos por impuesto causado y diferido en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV y el informe anual presentado a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones

deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

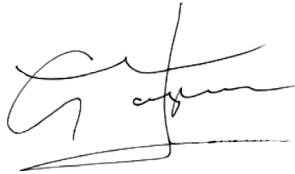
Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Sergio Mora González

Monterrey, Nuevo León,
3 de marzo de 2025.

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS				INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS			
Estados de situación financiera consolidados				Estados de situación financiera consolidados			
(En miles de dólares)				(En miles de dólares)			
	Nota	Al 31 de diciembre de 2024	2023		Nota	Al 31 de diciembre de 2024	2023
ACTIVO				PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 1,679,354	\$ 1,040,222	Proveedores y otras cuentas por pagar	16	\$ 533,002	\$ 648,106
Inversiones a corto plazo	8	187,403	-	Otros pasivos financieros	17	11,398	24,308
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	9	656,487	553,871	Deuda financiera	18	489,592	235,528
Impuesto sobre la renta por recuperar		69,538	141,662	Beneficios al personal	19	64,931	55,704
Otros activos financieros	10	25,141	31,347	Pasivo por arrendamientos	15	12,858	14,882
Inventarios	11	2,119,246	1,798,453	Provisiones	20	11,781	11,849
Pagos anticipados		27,922	40,206	Impuestos a la utilidad por pagar		220,488	99,391
Total activo corriente		4,765,091	3,605,761	Total pasivo corriente		1,344,050	1,089,768
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	39	21,362	21,362	Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	39	37,563	39,287
ACTIVO NO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	9	5,264	43,528	Deuda financiera	18	2,515,585	2,523,257
Otros activos financieros	10	3,723	5,818	Beneficios al personal	19	54,072	49,690
Inventarios	11	69,760	69,760	Otros pasivos financieros	17	-	22,726
Activos financieros en instrumentos de capital	12	147,926	114,625	Pasivo por arrendamientos	15	86,144	95,563
Propiedades, plantas y equipo, neto	13	4,219,125	4,660,208	Provisiones	20	423,317	481,298
Inversiones en acciones de asociadas	14	74,750	81,215	Impuestos a la utilidad diferidos	21	176,274	171,879
Activos por derecho de uso	15	83,830	93,595	Total pasivo		4,637,005	4,473,468
Impuestos a la utilidad diferidos	21	873,035	1,278,154	CAPITAL CONTABLE:			
Otros activos		5,465	5,230	Capital social	22	401,399	401,399
Total activo no corriente		5,482,878	6,352,133	Reserva legal	38	52,304	52,304
Total activo		\$ 10,269,331	\$ 9,979,256	Utilidades acumuladas		3,855,973	3,782,467
				Otras partidas de pérdida integral	22	(34,522)	(26,144)
				Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora		4,275,154	4,210,026
				Participación no controladora	3	1,357,172	1,295,762
				Total capital contable		5,632,326	5,505,788
				Total pasivo y capital contable		\$ 10,269,331	\$ 9,979,256

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS				INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS			
Estados de resultados consolidados				Estados de resultados integrales consolidados			
(En miles de dólares)				(En miles de dólares)			
	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de			Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		2024	2023			2024	2023
Ventas	25	\$ 6,650,079	\$ 5,928,965	UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		\$ 207,862	\$ 286,536
Costo de ventas	26	<u>4,893,615</u>	<u>5,120,766</u>	RESULTADOS INTEGRALES A SER RECLASIFICADOS AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
UTILIDAD BRUTA		<u>1,756,464</u>	<u>808,199</u>	Resultado por valuación de coberturas:			
Gastos de administración	27	315,058	332,170	Utilidad reclasificada a resultados	37	63,148	85,483
Gastos de exploración	28	212,234	232,691	Impuesto sobre la renta diferido	21 y 37	(18,944)	(25,645)
Gastos de venta	29	174,788	165,737	Cambios en el valor razonable en instrumentos de cobertura	37	(55,336)	(98,829)
Deterioro del valor de activos de larga duración	13	17,000	-	Impuesto sobre la renta diferido	21 y 37	<u>16,600</u>	<u>29,649</u>
Otros gastos	31	15,517	79,001	Efecto neto del resultado por valuación de coberturas		<u>5,468</u>	<u>(9,342)</u>
Otros ingresos	31	<u>(52,635)</u>	<u>(96,847)</u>	Participación en el resultado integral de asociadas	14	<u>(11,993)</u>	<u>10,801</u>
		<u>681,962</u>	<u>712,752</u>	Resultado por conversión en moneda extranjera		<u>(16,673)</u>	<u>3,761</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,074,502</u>	<u>95,447</u>	Total del otro resultado integral a ser reclasificado a resultados		<u>(23,198)</u>	<u>5,220</u>
Ingresos financieros	32	(78,292)	(100,797)	RESULTADOS INTEGRALES QUE NO SE RECLASIFICARÁN POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Gastos financieros	33	219,770	251,947	Resultado no realizado por valuación de beneficios al personal:			
Resultado cambiario, neto		3,606	(1,357)	Remediciones actuariales	19	(10,277)	13,019
Participación en los resultados de asociadas	14	<u>(5,528)</u>	<u>1,767</u>	Impuesto sobre la renta diferido	21	<u>1,634</u>	<u>(2,070)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>934,946</u>	<u>(56,113)</u>			<u>(8,643)</u>	<u>10,949</u>
Impuestos a la utilidad	21	<u>727,084</u>	<u>(342,649)</u>	Valuaciones de activos financieros en instrumentos de capital	12	36,933	(54,811)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>\$ 207,862</u>	<u>\$ 286,536</u>	Impuesto sobre la renta diferido	21	<u>(11,080)</u>	<u>16,443</u>
Atribuible a:						<u>25,853</u>	<u>(38,368)</u>
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 73,253	\$ 147,090	Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado neto		<u>17,210</u>	<u>(27,419)</u>
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	3	<u>134,609</u>	<u>139,446</u>	TOTAL DE OTRAS PARTIDAS DE PÉRDIDA INTEGRAL		<u>(5,988)</u>	<u>(22,199)</u>
		<u>\$ 207,862</u>	<u>\$ 286,536</u>	UTILIDAD INTEGRAL		<u>\$ 201,874</u>	<u>\$ 264,337</u>
UTILIDAD BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN (En dólares)	23	<u>\$ 0.18</u>	<u>\$ 0.37</u>	Atribuible para:			
				ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 65,409	\$ 135,727
				PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		<u>136,465</u>	<u>128,610</u>
						<u>\$ 201,874</u>	<u>\$ 264,337</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de cambios en el capital contable consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(En miles de dólares)

Utilidades acumuladas									
						Otras partidas de pérdida integral	Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Nota	Capital social	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad neta del año	Total de utilidades acumuladas				
Saldos al 31 de diciembre de 2022	\$ 401,399	\$ 52,304	\$ 3,452,014	\$ 183,363	\$ 3,635,377	\$ (14,781)	\$ 4,074,299	\$ 1,213,977	\$ 5,288,276
Utilidad neta del periodo				147,090	147,090		147,090	139,446	286,536
Otras partidas de pérdida integral						(11,363)	(11,363)	(10,836)	(22,199)
Utilidad integral				147,090	147,090	(11,363)	135,727	128,610	264,337
Movimientos de los accionistas:									
Traspaso del resultado del año			183,363	(183,363)					
Incremento de la participación no controladora								9,667	9,667
Dividendos decretados								(56,492)	(56,492)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	401,399	52,304	3,635,377	147,090	3,782,467	(26,144)	4,210,026	1,295,762	5,505,788
Utilidad neta del periodo				73,253	73,253		73,253	134,609	207,862
Otras partidas de pérdida integral						(7,844)	(7,844)	1,856	(5,988)
Utilidad integral				73,253	73,253	(7,844)	65,409	136,465	201,874
Movimientos de los accionistas:									
Traspaso del resultado del año			147,090	(147,090)					
Transferencia de la ganancia por enajenación de activos financieros en instrumentos de capital			534		534	(534)			
Transacción entre accionistas de la entidad controladora y participación no controladora			(281)		(281)		(281)	281	
Dividendos decretados								(75,336)	(75,336)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	\$ 401,399	\$ 52,304	\$ 3,782,720	\$ 73,253	\$ 3,855,973	\$ (34,522)	\$ 4,275,154	\$ 1,357,172	\$ 5,632,326

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS				
Estados de flujos de efectivo consolidados				
(En miles de dólares)				
	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de		
		2024	2023	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	34	\$ 1,300,298	\$ 476,136	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Adquisición de propiedades, plantas y equipo		(445,895)	(591,860)	
Inversiones a corto plazo		(187,403)	-	
Intereses capitalizados en propiedades, plantas y equipo	13 y 18	(342)	(4,133)	
Adquisición de activos intangibles		(138)	(3,873)	
Ingresos por venta de propiedades, plantas y equipo		3,998	4,952	
Cobro de préstamos otorgados a contratistas		5,620	5,220	
Intereses cobrados		77,642	75,004	
Activos financieros de instrumentos de capital	12	(1,466)	(2,313)	
Ingresos por venta de activos financieros en instrumentos de capital	12	5,098	-	
Flujo recibido en la cesión de concesiones mineras		(10,000)	22,800	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(552,886)	(494,203)	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Intereses pagados	18 y 24	(155,339)	(185,647)	
Instrumentos financieros derivados de cobertura de la tasa de interés		611	20,943	
Obtención de préstamos	18	5,200,061	2,769,670	
Amortización de préstamos	18	(4,947,433)	(2,943,627)	
Pagos de principal e intereses por arrendamientos	15	(21,953)	(22,261)	
Comisión por línea de crédito		(1,154)	-	
Dividendos pagados a los accionistas de la entidad controladora		-	(8)	
Dividendos pagados a la participación no controladora		(74,151)	(56,433)	
Incremento de la participación no controladora	3	-	9,667	
Préstamos de accionistas de la participación no controladora	24	-	22,726	
Pagos de préstamos de accionistas de la entidad no controladora	24	(92,361)	(32,965)	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(91,719)	(417,935)	
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		655,693	(436,002)	
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		(16,561)	7,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año		1,040,222	1,468,918	
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año		\$ 1,679,354	\$ 1,040,222	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS	
Notas a los estados financieros consolidados	
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 (Cantidades en miles de dólares)	
1. Actividad de la empresa	
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (“IPSAB”), 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. La Compañía es Controladora a último nivel y sus oficinas corporativas están localizadas en Calzada Legaria número 549 Colonia 10 de abril, en la Ciudad de México.	
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.	
Grupo Peñoles debe obtener concesiones gubernamentales para explorar y explotar el potencial mineral. Bajo el régimen legal y regulatorio actual de México, las concesiones para las operaciones mineras, proyectos de desarrollo y prospectos de exploración pueden ser canceladas por el gobierno mexicano bajo ciertas circunstancias, incluso cuando no alcanza los niveles mínimos de gasto, si los derechos relacionados con la explotación no se pagan al gobierno mexicano o si no se cumplen las normas ambientales y de seguridad.	
Las concesiones mineras solo otorgan derechos sobre minerales y sustancias, y no otorgan derechos sobre la superficie de la tierra bajo la cual están ubicadas las minas. Conforme a la nueva Ley minera que entró en vigor el 9 de mayo de 2023 la duración de las concesiones mineras para la explotación se redujo de 50 a 30 años y se otorgarán siempre y cuando se cumplan ciertos requisitos y pueden prorrogarse por 25 años adicionales, en total las nuevas concesiones que se otorguen a partir de la entrada en vigor de la nueva ley serán como máximo de 55 años.	
2. Bases de presentación	
Los estados financieros consolidados y sus notas fueron autorizados por el Director General, Director de Finanzas, Director de Servicios Administrativos y el Director Jurídico el 3 de marzo de 2025, conforme a sus respectivas funciones para su emisión y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración. Los accionistas de Grupo Peñoles tienen la autoridad para aprobar o modificar los estados financieros consolidados.	
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 Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante “IASB” por sus siglas en inglés).	
Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses (Véase Nota 6 a), la cual es la moneda funcional de Industrias Peñoles y de la mayoría de las entidades que la conforman y los valores fueron redondeados a miles de dólares estadounidenses, excepto donde se indique lo contrario. Las cifras referidas en pesos mexicanos (“Ps.”), son expresadas en miles de pesos mexicanos, excepto donde se indique lo contrario.	

2. Bases de presentación (concluye)

Los estados financieros consolidados que se presentan, comprenden los siguientes periodos y fechas:

- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Estados de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Estados de cambios en el capital contable por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 consolidado de situación financiera:

- Instrumentos financieros derivados.
- Activos financieros en instrumentos de capital.
- Ciertos inventarios los cuales son valuados a su valor razonable.

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 entidades 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 se realiza 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 consolidado, la ganancia o pérdida por su disposición, por 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, son eliminados 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 se contabilizan 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 en 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 las asociadas, se disminuyen de la inversión. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada mientras que la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral se reconocen en el capital contable en el rubro del capital que corresponda de acuerdo con su origen.

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

Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Subsidiarias con participaciones totales

Subsidiaria	País	Moneda funcional (1)	Porcentaje de participación	
			Diciembre 2024	2023
Minas Peñoles, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Química Magna, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Química del Rey, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Minera Ciprés, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Compañía Minera Sabinas, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Minera Capela, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Arrendadora Mapimí, S.A. de C.V.	México	Dólar	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)	Dólar	100	100
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100

- (1) Se refiere al dólar americano; “Peso”, se refiere al peso mexicano.
(2) Estados Unidos de América.

Subsidiarias con participación 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 en México, que cotiza sus valores en la Bolsa de Londres, Inglaterra, organizada bajo las leyes de Reino Unido. Subsidiaria al 75%, con participación no controladora correspondiente al público inversionista del 25%.

3. Consolidación (continúa)

Subsidiaria	Residencia		Actividad principal			
Minera Tizapa, S.A. de C.V.	México		Explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de zinc y plata. Subsidiaria al 51% con participación no controladora de Dowa Mining y Sumitomo Corporation del 49%.			
El análisis de la participación no controladora en la utilidad neta del período y en el capital contable, se integra como sigue:						
Subsidiaria	2024	2023	Participación no controladora en la utilidad neta del ejercicio		Participación no controladora en el capital contable	
	%	%	2024	2023	2024	2023
Fresnillo plc	25	25	\$ 115,695	\$ 111,127	\$ 1,306,127	\$ 1,234,286
Minera Tizapa	49	49	18,698	28,163	51,371	62,076
Otras			216	156	(326)	(600)
			<u>\$ 134,609</u>	<u>\$ 139,446</u>	<u>\$ 1,357,172</u>	<u>\$ 1,295,762</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, Equipos Chaparral, S.A. de C.V. y Exploraciones y Desarrollos Mineros Coneto, S.A.P.I. de C.V., subsidiarias de Fresnillo plc, incrementaron su capital social y la aportación de la participación no controladora que se refleja como un incremento dentro del rubro de participación no controladora en los estados consolidados de capital contable por \$9,667. Durante 2024 no hubo aportaciones en la participación no controladora.

La información financiera condensada antes de eliminaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los años terminados en esas fechas de las subsidiarias significativas con participaciones no controladoras, se presenta en las siguientes tablas:

Estado de situación financiera:

	2024		2023	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
Activos:				
Activos corrientes	\$ 2,442,529	\$ 64,994	\$ 1,539,018	\$ 92,371
Activos no corrientes	<u>3,437,929</u>	<u>89,339</u>	<u>4,198,588</u>	<u>94,882</u>
Total activo	<u>\$ 5,880,458</u>	<u>\$ 154,333</u>	<u>\$ 5,737,606</u>	<u>\$ 187,253</u>
	2024		2023	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
Pasivos corrientes	\$ 368,585	\$ 27,268	\$ 372,024	\$ 38,698
Pasivos no corrientes	<u>1,301,503</u>	<u>21,712</u>	<u>1,298,385</u>	<u>21,871</u>
Total pasivo	<u>1,670,088</u>	<u>48,980</u>	<u>1,670,409</u>	<u>60,569</u>
Capital contable	<u>4,210,370</u>	<u>105,353</u>	<u>4,067,197</u>	<u>126,684</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 5,880,458</u>	<u>\$ 154,333</u>	<u>\$ 5,737,606</u>	<u>\$ 187,253</u>
Dividendos pagados	<u>\$ 104,556</u>	<u>\$ 60,000</u>	<u>\$ 108,351</u>	<u>\$ 59,999</u>

3. Consolidación (concluye)

Subsidiaria		Residencia	Actividad principal	Estado de resultados integrales:				
Minera Tizapa, S.A. de C.V.		México	Explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de zinc y plata. Subsidiaria al 51% con participación no controladora de Dowa Mining y Sumitomo Corporation del 49%.		2024	2023		
					Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
El análisis de la participación no controladora en la utilidad neta del período y en el capital contable, se integra como sigue:				Ventas	\$ 3,496,385	\$ 216,836	\$ 2,705,086	\$ 258,390
				Utilidad de operación	\$ 945,820	\$ 65,967	\$ 142,495	\$ 83,153
				Utilidad neta	\$ 226,691	\$ 38,676	\$ 288,300	\$ 57,476
				Otras partidas del resultado integral	\$ 21,041	\$ (7)	\$ (39,302)	\$ 56
				Utilidad integral	\$ 247,732	\$ 38,669	\$ 248,998	\$ 57,532
Subsidiaria	2024	2023	Participación no controladora en la utilidad neta del ejercicio	Participación no controladora en el capital contable				
	%	%	2024	2023	2024	2023		

Fresnillo plc	25	25	\$ 115,695	\$ 111,127	\$ 1,306,127	\$ 1,234,286
Minera Tizapa	49	49	18,698	28,163	51,371	62,076
Otras			216	156	(326)	(600)
			\$ 134,609	\$ 139,446	\$ 1,357,172	\$ 1,295,762

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, Equipos Chaparral, S.A. de C.V. y Exploraciones y Desarrollos Mineros Coneto, S.A.P.I. de C.V., subsidiarias de Fresnillo plc, incrementaron su capital social y la aportación de la participación no controladora que se refleja como un incremento dentro del rubro de participación no controladora en los estados consolidados de capital contable por \$9,667. Durante 2024 no hubo aportaciones en la participación no controladora.

La información financiera condensada antes de eliminaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los años terminados en esas fechas de las subsidiarias significativas con participaciones no controladoras, se presenta en las siguientes tablas:

Estado de situación financiera:

	2024		2023	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa

Estado de flujos de efectivo:				
	2024		2023	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 1,299,802	\$ 72,649	\$ 425,922	\$ 50,455
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(465,460)	(68,502)	(369,531)	(9,437)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(248,277)	(494)	(495,834)	(59,999)
Incremento (decremento) en efectivo y equivalentes de efectivo	586,065	3,653	(439,443)	(18,981)
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalente de efectivo	(10,232)	-	4,963	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	534,580	50,187	969,060	69,168
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,110,413	\$ 53,840	\$ 534,580	\$ 50,187

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles de acuerdo con las 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 consideran razonables en las circunstancias. Por lo anterior habrá que considerar que los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que tienen un alto grado de juicio o complejidad y en las que existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen a continuación:

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Juicios

i) Derechos sobre activos de la concesión en Soledad-Dipolos

En 2009, cinco miembros de la comunidad agraria El Bajío en el Estado de Sonora, quienes reclamaban derechos sobre ciertas tierras superficiales en las proximidades de las operaciones de la subsidiaria Minera Penmont (“Penmont”), presentaron una demanda legal ante el Tribunal Unitario Agrario (Tribunal Unitario Agrario) de Hermosillo, Sonora, para que Penmont desocupe un área de esta superficie. El terreno en disputa abarcaba una porción de la superficie donde se ubican parte de las operaciones de la mina Soledad & Dipolos. El litigio resultó en una orden judicial definitiva, la cual Penmont cumplió desalojando 1,824 hectáreas de terreno, lo que resultó en la suspensión de operaciones de Soledad & Dipolos. Si bien el reclamo y la orden judicial definitiva no afectaron el título legal del Grupo sobre la concesión minera o el mineral que actualmente se encuentra en los patios de lixiviación cerca del sitio de la mina, se requiere acceso al terreno en el sitio de la mina para la explotación de la concesión en Soledad & Dipolos.

Penmont es el propietario legal y registrado del terreno donde se encuentran los patios de lixiviación, pero aún no ha podido obtener acceso físico a estos patios debido a la oposición de ciertos individuos locales. Este terreno fue comprado al Gobierno Federal de México de conformidad con los procedimientos legales. Grupo Peñoles tiene una expectativa razonable de que Penmont eventualmente recupere el acceso a los activos de Soledad & Dipolos y procese el contenido de mineral en los patios de lixiviación de Soledad & Dipolos. Esta expectativa considera diferentes escenarios, incluyendo pero no limitado a los diferentes procesos legales que Penmont ha presentado para recuperar el acceso a la tierra, y otros procesos que han presentado miembros de la comunidad agraria El Bajío buscando la cancelación del título de propiedad de Penmont sobre esta materia, cuyo expediente se encuentra pendiente de resolución definitiva. Por lo tanto, Grupo Peñoles continúa reconociendo propiedades, planta y equipo e inventarios relacionados con Soledad & Dipolos. Debido a que aún no se sabe con certeza cuándo se podrá otorgar acceso para que se pueda procesar el inventario, este inventario se clasifica como un activo no corriente.

En lo que respecta al inventario, durante el primer semestre de 2023 se identificó ciertas sospechas de extracción ilegal de contenido de oro en sus plataformas de lixiviación Soledad-Dipolos. Se estimó una pérdida de aproximadamente 20,000 onzas de contenido de oro y en consecuencia reconoció un castigo de \$21,861 respecto del contenido de oro de Soledad-Dipolos en inventario, el cual ha sido presentado como otros gastos en el estado de resultados consolidado. El Grupo ha tomado acciones pertinentes con el apoyo de diversas autoridades para detener la extracción ilegal. Como resultado de la visita de las autoridades al sitio minero se confirmó que no había personal realizando ninguna actividad minera en Soledad & Dipolos, por lo tanto, no espera actualmente ninguna pérdida adicional de este inventario.

La cancelación del inventario consideró tanto la estimación de la cantidad recuperable de oro existente en la plataforma de lixiviación como el volumen potencial de solución que se está irrigando en el área que se cree que ha sido lixiviada hasta la fecha. Sin embargo, la naturaleza de la estimación significa que el resultado real puede diferir de esas estimaciones.

ii) Subsidiarias con participación no controladora

En las subsidiarias donde existe una participación no controladora se hace una evaluación de diferentes aspectos de la controlada para establecer si Grupo Peñoles mantiene control y poder para dirigir las actividades relevantes de una controlada y con ello mantener una exposición a los rendimientos variables de la controlada.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

iii) Cambio climático

Grupo Peñoles establece su evaluación en riesgos y oportunidades climáticos. Grupo Peñoles reconoce que pueden existir implicaciones potenciales en los estados financieros consolidados en el futuro con respecto a las medidas de mitigación y adaptación a los riesgos físicos y de transición. El efecto potencial del cambio climático sería con respecto a los activos y pasivos que se miden con base en una estimación de los flujos de efectivo futuros. Grupo Peñoles considera específicamente el efecto del cambio climático en la valuación de propiedad, planta y equipo, activos por impuestos diferidos, y en la provisión para el costo de cierre de la mina, lo cual representa los principales registros contables materiales reflejados a la fecha de los estados financieros consolidados. Por otra parte, Grupo Peñoles no tiene activos o pasivos cuya medición esté directamente relacionada con el desempeño del cambio climático (por ejemplo: Bonos vinculados a la sustentabilidad).

Las principales formas en que el clima ha afectado la preparación de los estados financieros consolidados son:

- Grupo Peñoles ya ha tomado algunas decisiones estratégicas relacionadas con el cambio climático, como centrarse en la descarbonización y aumentar la energía eólica. Cuando las decisiones han sido aprobadas por Consejo de Administración, los efectos se consideraron en la preparación de estos estados financieros consolidados mediante su inclusión en las proyecciones de flujos de efectivo futuros que sustentan la estimación del valor recuperable de las propiedades, planta y equipo y los activos por impuestos diferidos, según corresponda.

La estrategia de Grupo Peñoles consiste en medidas de mitigación y adaptación. Para mitigar los impactos por y sobre el cambio climático, Grupo Peñoles confía en la electricidad renovable, el reemplazo de combustibles y las oportunidades de eficiencia para reducir la huella de carbono. El enfoque de medidas de adaptación se basa en modelos climáticos para producir información accionable para el diseño, construcción, operación y cierre de sus activos mineros, considerando el cambio climático. Los cambios futuros en la estrategia de cambio climático de Grupo Peñoles o las señales de descarbonización global pueden afectar los juicios significativos y las estimaciones clave de Grupo Peñoles y dar lugar a cambios materiales en los resultados financieros y los valores contables de ciertos activos y pasivos en períodos de informe futuros.

iv) Posiciones fiscales inciertas

El cargo actual por impuesto sobre la renta se calcula en función de las leyes fiscales promulgadas o sustantivamente promulgadas al final del período de informes en los países donde la empresa y sus subsidiarias operan y generan ingresos imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones adoptadas en las declaraciones fiscales con respecto a situaciones en las que la normativa fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y considera si es probable que una autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto. El Grupo mide sus saldos fiscales en función del monto más probable o del valor esperado, dependiendo de cuál método proporciona una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

v) Huelga por conflicto laboral en Minera Tizapa

El 26 de julio de 2024 el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares de la República Mexicana, titular del Contrato Colectivo de Trabajo promovió un emplazamiento a huelga en la unidad de negocio Minera Tizapa que detonó un paro de operaciones a partir del 30 de agosto de 2024 por tiempo indefinido. Este emplazamiento argumenta violaciones al contrato colectivo de trabajo, incluyendo el reparto de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por un monto superior a lo establecido en la legislación vigente. Grupo Peñoles ha determinado que cumple a cabalidad las obligaciones del contrato colectivo de trabajo, así como todas las obligaciones derivadas de la Ley Federal del Trabajo y normativa aplicable y se apegará a los procedimientos legales y administrativos correspondientes para dar solución a este conflicto.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Con base en lo anterior, la administración evaluó las distintas implicaciones potenciales en sus estados financieros consolidados y con base en su juicio profesional determinó lo siguiente:

- Desde la perspectiva de la evaluación de negocio en marcha, a pesar de que al 31 de diciembre de 2024 sigue existiendo incertidumbre sobre la duración del paro de operaciones, Minera Tizapa mantiene una posición financiera solvente con base en los resultados obtenidos hasta antes del inicio de la huelga, que le permite afrontar sus obligaciones de corto plazo hacia los próximos doce meses. Adicionalmente, la administración considera que el conflicto tendrá solución y la unidad de negocio retomará operaciones.
- Desde la perspectiva de liquidez y acceso a financiamiento, Minera Tizapa no está sujeta de obligaciones de hacer y no hacer, ni covenants que la expongan a riesgo de liquidez significativo hacia los próximos doce meses a partir de la fecha de reporte.
- Desde la perspectiva de los planes de la administración para mitigar los efectos del paro laboral, no se han identificado obligaciones presentes que impliquen que deban registrarse provisiones al cierre del periodo, ni asuntos relacionados con renegociaciones de contratos o búsqueda de fuentes alternativas de ingresos.
- Desde la perspectiva de la evaluación de indicios de deterioro en los activos del negocio, la administración ha determinado que la solvencia generada por el negocio y considerando que se espera que la situación se resuelva para continuar las operaciones de Minera Tizapa, al 31 de diciembre de 2024 no se ha registrado ningún gasto por deterioro en los estados financieros consolidados.
- Desde la perspectiva fiscal, la administración no ha identificado implicaciones en los impuestos a la utilidad causados ni diferidos a la fecha de reporte.

Dada la incertidumbre que representa este evento, la administración continúa en constante monitoreo de la situación para asegurar que todas las implicaciones contables y financieras queden reflejadas adecuadamente en los estados financieros consolidados.

Un resumen de las principales estimaciones utilizadas se presenta a continuación:

a) Reservas y recursos de mineral

Grupo Peñoles aplica juicios y realiza estimaciones en la determinación de sus reservas y recursos minerales. Estos juicios y estimaciones se formulan usando metodologías y estándares reconocidos en la industria minera y los cálculos respectivos se realizan por personal interno competente, sustentados por las experiencias históricas. Los informes que respaldan estas estimaciones se preparan periódicamente. Grupo Peñoles revisa periódicamente dichas estimaciones apoyado en expertos externos reconocidos para certificar sus reservas de mineral.

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

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

b) Estimación de mineral recuperable en plataformas de lixiviación

En las minas a cielo abierto del Grupo, cierto mineral extraído se coloca en patios de lixiviación donde se aplica una solución a la superficie de la pila para disolver el oro y permitir la extracción. La determinación de la cantidad de oro recuperable requiere una estimación teniendo en cuenta las cantidades de mineral colocadas en los patios, la ley del mineral (basada en datos de ensayos) y el porcentaje de recuperación estimado (basado en estudios metalúrgicos y tecnología actual).

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Las leyes del mineral colocado en los patios se comparan periódicamente con las cantidades de metal recuperado mediante el proceso de lixiviación para evaluar la idoneidad de la recuperación estimada (equilibrio metalúrgico). El Grupo monitorea los resultados del proceso de balanceo metalúrgico y las estimaciones de recuperación se adecuan en función de los resultados reales a lo largo del tiempo y cuando hay nueva información disponible.

c) Activos por impuestos a la utilidad diferidos

El reconocimiento de activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos que surgen de pérdidas fiscales no utilizadas, requiere que la administración evalúe la probabilidad de que el Grupo genere ganancias gravables en periodos futuros, para poder utilizar los activos por impuestos diferidos reconocidos. Las estimaciones de ingresos imponibles futuros se basan en los flujos de efectivo previstos de las operaciones y la aplicación de las leyes fiscales existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de efectivo futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de las estimaciones, la capacidad del Grupo para realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados en la fecha del balance podría verse afectada.

d) Deterioro

El valor en libros de los activos no financieros de larga duración se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros de un activo determinado no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede el monto recuperable, que es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo (“UGE”) menos el costo de disposición y el valor en uso del activo y si, por lo tanto, el activo está deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos se agrupan en UGEs y su monto recuperable se calcula como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Cuando el valor recuperable de un activo o la UGE a la que pertenece sea menor que su valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro.

Grupo Peñoles define sus unidades mineras y las plantas metalúrgicas como las UGE sobre las cuales se determinan los periodos de proyección de los flujos de efectivo. Los cambios posteriores en la agrupación de las UGEs, o cambios en los supuestos que sustenten la estimación de los flujos de efectivo y/o la tasa de descuento, podrían impactar los valores de recuperación y por consiguiente los valores en libros de los activos respectivos.

e) Propiedades, plantas y equipo

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

f) Provisión por desmantelamiento de activos y restauración

Los costos estimados de cierre de las unidades mineras derivados de las obligaciones legales e implícitas que se requieren para restaurar las ubicaciones operativas, se reconocen a su valor presente en el periodo en el que las mismas se incurran. Los costos estimados de restauración incluyen el desmantelamiento y la remoción de estructuras, la rehabilitación de minas, depósitos de jales, el desmantelamiento de la planta de beneficio, las instalaciones de operación, así como el saneamiento y reforestación de las áreas afectadas. Las provisiones para desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida y se basan en el entendimiento de los requerimientos legales y la política de responsabilidad social de Grupo Peñoles.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Los costos ambientales se estiman usando también el trabajo de personal interno especializado apoyado en estudios preparados por especialistas externos. La administración aplica su juicio y experiencia para estimar los costos de desmantelamiento y restauración en la vida de las minas.

Los costos incurridos en periodos futuros podrían ser diferentes de los montos estimados. Adicionalmente el valor en libros de la provisión podría eventualmente verse afectado por cambios futuros en la legislación y regulación aplicable, así como cambios en las vidas útiles estimadas de las minas de Grupo Peñoles o las tasas de descuento.

De forma regular se revisan los supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos de desmantelamiento y restauración de las unidades mineras, los cuales están basados en estándares internacionalmente reconocidos, que requieren los procesos de cierre de operaciones. Adicionalmente se revisa la tasa de descuento para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente, de acuerdo con las condiciones actuales de las tasas de interés en el mercado.

g) Beneficios al retiro de los empleados

Se utilizan supuestos para determinar los beneficios al retiro de los empleados. Dichos supuestos, al igual que las estimaciones, se establecen en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones, permanencia futura, e inflación por crecimiento esperado, entre otros.

h) Desarrollo de proyectos mineros

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

Los criterios y evaluaciones, incluyen la determinación de reservas de mineral económicas que justifiquen la viabilidad financiera de un proyecto minero, indicando la terminación de la fase de exploración y el inicio de la fase de desarrollo; el nivel de inversión de capital en el proyecto, los presupuestos ejercidos en el proyecto; la conclusión de los periodos de prueba de la mina y la planta de beneficio, entre otros. La determinación de la conclusión de las diferentes fases de un proyecto impactará de manera significativa la contabilización de los costos de desarrollo, ya que durante la fase de exploración, los costos y gastos se reconocen directamente en el estado de resultados consolidado, mientras que en la fase de desarrollo se capitalizan y una vez que se autoriza la fase de producción, la capitalización de los costos y gastos cesa. Véase Nota 6r.

i) Contingencias

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

j) Arrendamientos

Grupo Peñoles como arrendatario, determina el plazo como el término no cancelable del arrendamiento, junto con cualquier periodo cubierto por una opción para extenderlo si es razonablemente seguro que se ejercerá, o cualquier periodo cubierto por una opción para terminar el arrendamiento, si es razonablemente seguro que no será ejercido.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (concluye)

Grupo Peñoles tiene algunos contratos de arrendamientos, que incluyen la opción de extenderlos por términos adicionales. Grupo Peñoles aplica el juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer o no la opción de renovar, para lo anterior considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que ejerza la renovación. Después de la fecha de inicio, se reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecta su capacidad de ejercer (o no ejercer) la opción de renovar o terminar. El periodo de renovación se incluyó como parte del plazo de arrendamiento para ciertos contratos de inmuebles y maquinaria, principalmente.

Cuando Grupo Peñoles no puede determinar fácilmente la tasa de interés implícita en los arrendamientos utiliza la tasa incremental de financiamiento para valorar los pasivos relativos. La tasa incremental de financiamiento es la tasa de interés que Grupo Peñoles tendría que pagar por obtener, con un plazo y garantías similares, los fondos necesarios para comprar un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar en la fecha del inicio del arrendamiento. Por lo tanto, la tasa incremental de financiamiento refleja lo que Peñoles “tendría que pagar”, lo que requiere una estimación cuando no hay tasas observables disponibles (como para subsidiarias que no celebran transacciones de financiamiento) o cuando las tasas deben ajustarse para reflejar los términos y condiciones del arrendamiento (por ejemplo, cuando los arrendamientos no están denominados en la moneda funcional de una subsidiaria). Grupo Peñoles estima la tasa incremental de financiamiento utilizando variables observables (tales como tasas de interés de mercado) cuando estén disponibles, y debe realizar ciertas estimaciones específicas de la entidad (tales como la calificación crediticia independiente de una subsidiaria).

El pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos por arrendamiento pendientes. Los pagos se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario. Posteriormente, el pasivo se mide utilizando el método de tasa de interés efectiva, se incrementa para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento y se descuenta con los pagos incurridos. Al igual que el activo por derecho de uso, el pasivo se vuelve a medir cuando existen modificaciones de arrendamiento o reevaluaciones. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el promedio ponderado de la tasa de interés de endeudamiento incremental aplicado a los pasivos por arrendamiento fue de 6.29% y 6.09%, respectivamente.

5. Cambios en las políticas contables

Reconocimiento de normas, interpretaciones y enmiendas

Grupo Peñoles aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales son efectivas a partir del 1 de enero de 2024 (a menos que se indique lo contrario). Grupo Peñoles no ha adoptado anticipadamente cualquier otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

Enmienda a la IAS 12, Reforma Fiscal Internacional- Reglas del Modelo del Segundo Pilar

Las enmiendas aclaran que la IAS 12 se aplica a los impuestos sobre la renta que surgen de la ley fiscal promulgada o sustancialmente promulgada para implementar las Reglas Modelo del Pilar Dos publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Las enmiendas introducen los siguientes requisitos de reconocimiento y revelación:

- Revelación del impuesto corriente
Revelar el gasto por impuestos corriente relacionado al modelo del segundo pilar en los periodos en los que la legislación se encuentre en vigor.

5. Cambios en las políticas contables (continúa)

- Revelación en periodos previos a la entrada en vigor de la reforma fiscal
En aquellas legislaciones donde el modelo del segundo pilar haya sido promulgado pero aún no sea efectivo, las entidades deberán revelar al final de su periodo de reporte información cuantitativa y cualitativa acerca de su exposición a los impuestos sobre la renta relacionados al modelo del segundo pilar.
- Revelación de la aplicación de la excepción
En mayo del 2023 se introdujo una excepción obligatoria en la IAS 12 para no reconocer y revelar los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto sobre la renta al segundo pilar. Esta excepción permite que las entidades evalúen las implicaciones contables que surgirán por la aplicación de esta enmienda una vez que exista una legislación adoptada en las jurisdicciones donde tiene presencia la entidad.

Debido a que en las jurisdicciones donde Grupo Peñoles tiene presencia no se han promulgado reglas efectivas relacionadas con Pilar Dos, no hay impuestos causados en el ejercicio que vayan a ser revelados en los estados financieros consolidados de 2024 y 2023. Adicionalmente, Grupo Peñoles tomó la excepción temporal de no reconocer ni revelar impuestos diferidos relacionados con estas reglas, dada la incertidumbre que existe en los mercados donde tiene presencia y a que no se han promulgado las reglas correspondientes que le aplican a la entidad. Sin embargo, la administración del Grupo se encuentra en proceso de evaluar y dar seguimiento a las implicaciones potenciales de la promulgación de estas reglas en las jurisdicciones donde mantiene operaciones.

Enmiendas a la LAS 1 - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes con covenants

Las enmiendas a la IAS 1 afectan la presentación de pasivos en el balance e incluyen requisitos de revelación al respecto.

Las enmiendas clarifican que la clasificación de pasivos como de corto plazo o largo plazo es con base en los derechos que están en existencia al final del periodo de reporte; alinean las redacciones del “derecho” a diferir la liquidación por al menos 12 meses y detallan que solo los derechos en forma al final del periodo de reporte son los que deben afectar la clasificación de un pasivo, no las expectativas de la administración.

Adicionalmente, se introduce el concepto de covenants futuros; una entidad que esté sujeta al cumplimiento de covenants futuros o subsecuentes a la fecha de reporte tiene el derecho a diferir la liquidación del pasivo incluso si a la fecha de reporte no está en cumplimiento con dichos covenants.

Grupo Peñoles no tuvo impactos por la adopción de estas enmiendas ya que la clasificación de pasivos se realiza con base en los derechos que están en existencia al final del periodo de reporte, y no se tienen derechos de diferir las liquidaciones por al menos 12 meses ni se tienen covenants futuros.

Medición de un pasivo por arrendamiento en venta con arrendamiento en vía de regreso - Modificaciones a la IFRS 16

Las enmiendas especifican los requerimientos que utilizará el arrendatario-vendedor en la medición del pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta con arrendamiento posterior, para garantizar que el arrendatario (vendedor) no reconozca el monto de la ganancia o pérdida que se relaciona con el derecho de uso que retiene.

No se tuvo ningún impacto en los estados financieros de Grupo Peñoles toda vez que no ha celebrado transacciones de venta con arrendamiento posterior.

Enmiendas a la LAS 7 e IFRS 7 – Acuerdos de financiación con proveedores

En estos acuerdos, uno o más proveedores financieros pagan cantidades que una entidad debe a sus proveedores (factoraje inverso) mientras que la entidad acuerda liquidar esos montos con los proveedores financieros de acuerdo con los términos y condiciones de los acuerdos.

5. Cambios en las políticas contables (concluye)

La enmienda introduce requisitos de revelación de los acuerdos con proveedores financieros en los pasivos y flujos de efectivo, incluyendo los términos y condiciones de dichos acuerdos, así como información cuantitativa de dichos acuerdos al inicio y al final del periodo.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de Grupo Peñoles debido a que el Grupo no ha celebrado acuerdos de financiación con proveedores.

6. Políticas contables materiales

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 en los estados financieros consolidados.

a) Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional

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 opera la entidad. 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.

Conversión a la moneda de presentación

Para convertir los estados financieros de las subsidiarias a la fecha de reporte, con monedas funcionales distintas de la moneda funcional de Grupo Peñoles, se procede como sigue:

- Los activos y pasivos, tanto monetarios y no monetarios, se convierten a los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado de situación financiera consolidado presentado.
- Las partidas de ingresos, costos y gastos del estado de resultados consolidado se convierten a los tipos de cambio promedio del periodo, a menos que dichos tipos de cambio fluctuaran de forma significativa durante el periodo, en cuyo caso, las operaciones son convertidas a los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción.
- El capital contable se convierte a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se efectuaron las aportaciones de capital o se generaron las utilidades.
- Todas las diferencias generadas por la conversión se reconocen como un componente separado en el capital contable y se reciclan a los resultados del periodo en caso de que la subsidiaria sea dispuesta.

Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten nuevamente al tipo cambio de la fecha de reporte del estado de situación financiera. Todas las diferencias que resulten de dicha conversión se registran en el estado de resultados consolidado.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Los tipos de cambio utilizados para la preparación de los estados financieros consolidados fueron los siguientes:

	2024	2023
Tipo de cambio al 31 de diciembre	20.27	16.89
Tipo de cambio promedio	18.30	17.76

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, efectivo en bancos e inversiones de dinero altamente líquidas con vencimientos no mayores a tres meses, las cuales son fácilmente convertibles a efectivo y tienen una insignificante exposición de riesgo por cambios en su valor por lo que se puede conocer con fiabilidad el monto efectivo a recibir. Los depósitos a corto plazo generan intereses a tasas de mercado.

El efectivo y los equivalentes de efectivo que se definieron con anterioridad, se presentan netos de los sobregiros bancarios pendientes de cobro en el estado de flujos de efectivo consolidado.

c) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Al momento de su reconocimiento inicial, Grupo Peñoles valúa las inversiones en instrumentos financieros negociables (“IFN”) y en instrumentos financieros para cobrar o vender (“IFCV”) a su valor razonable.

La clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial depende de las características contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero y el modelo de negocio de Grupo Peñoles para administrar dichos activos. Con excepción de las cuentas por cobrar que no contienen un componente importante de financiamiento, Grupo Peñoles inicialmente valúa un activo financiero a su valor razonable más los costos de transacción, en el caso de los activos financieros que no estén medidos al valor razonable con cambios en resultados. Las cuentas por cobrar que no contienen un componente importante de financiamiento se valúan al precio de la transacción determinado de conformidad con la IFRS 15.

Para que un activo financiero pueda clasificarse y valuarse a su costo amortizado o a valor razonable con cambios en ORI, dicho activo debe dar lugar a flujos de efectivo que sean exclusivamente pagos de principal e intereses (IFCPI) respecto del monto de capital pendiente. Dicha evaluación se conoce como la prueba de instrumento financiero para cobrar principal e interés y se realiza a nivel de instrumento. Los activos financieros con flujos de efectivo que no son solamente pagos de capital e intereses se clasifican y se valúan a su valor razonable con cambios en resultados, sin importar el modelo de negocios.

El modelo de negocio de Grupo Peñoles para administrar sus activos financieros se refiere a la forma como administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo para el negocio al llevar a cabo sus actividades y no en una intención particular de tenencia de un instrumento. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se derivarán de obtener flujos de efectivo contractuales, de la venta de activos financieros, o de ambos.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por una regulación o convenio del mercado (regular- way trades, como se conocen en inglés) se reconocen en la fecha de negociación; es decir, la fecha en la que Grupo Peñoles se compromete a comprar o a vender el activo.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Al reconocimiento inicial, Grupo Peñoles mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios a resultados (VRR), los costos de la operación que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de la operación de activos financieros medidos a VRR se reconocen directamente en los resultados.

Los activos financieros con derivados integrados se consideran en su totalidad cuando se determina que sus flujos de efectivo son solo pago de principal e intereses.

Reconocimiento posterior

Para fines de su reconocimiento posterior, Grupo Peñoles clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos a ser medidos a costo amortizado.
- Aquellos a ser medidos posteriormente a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), y;
- Aquellos a ser medidos posteriormente a valor razonable con cambios a resultados.

Para activos financieros medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en los resultados del período o en ORI. La clasificación de inversiones en instrumentos de capital que no son mantenidos para negociación, dependerá de si se ha hecho una elección irrevocable al momento del reconocimiento inicial para presentar la inversión de capital como instrumento de capital designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI).

El Grupo reclasifica las inversiones de deuda únicamente cuando su modelo de negocios para administrar esos activos cambia.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros son reconocidas en la fecha de operación, la cual corresponde a la fecha en que se ha comprometido a comprar o vender el activo.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Existen tres categorías de medición en las que se clasifican los instrumentos de deuda.

Activos financieros a costo amortizado

Los activos que son mantenidos para cobrar sus flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo cumplan con el criterio de solo pagos de principal e intereses, se reconocen al costo amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se contabilizan como ingresos financieros y se calculan usando el método de tasa efectiva de interés. Las diferencias cambiarias de activos al costo amortizado que no forman parte de una relación de cobertura, se reconocen en los resultados en la línea de “Resultado cambiario”. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja del activo financiero se reconoce directamente en los resultados del período. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro y se presenta como una partida de línea separada en el estado de resultados consolidado.

Los activos financieros de Grupo Peñoles al costo amortizado incluyen principalmente cuentas por cobrar comerciales (excepto cuentas por cobrar de clientes que son medidas a valor razonable con cambios en resultados).

6. Políticas contables materiales (continúa)

Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI)

Los activos que son mantenidos para cobrar sus flujos de efectivo contractuales, cumplen con el criterio de solo pagos de principal e intereses y se mantienen dentro de un modelo de negocios con el objetivo de ser vendidos, son reconocidos a VRORI. Los cambios en el valor razonable del activo financiero, son reconocidos en ORI, excepto por el reconocimiento de deterioro, los ingresos por intereses calculados mediante la tasa efectiva de interés, así como, las ganancias y pérdidas cambiarias que son reconocidos en los resultados del periodo. Cuando el activo financiero es dado de baja, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en ORI se reclasifica a los resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros son incluidos en “Ingresos financieros”. Las ganancias y pérdidas cambiarias son presentadas en “Resultado cambiario” y las pérdidas por deterioro son presentadas como una partida de línea separada en los resultados.

Instrumentos de capital designados a valor razonable con cambios a otros resultados integrales

Grupo Peñoles posee inversiones de capital cotizadas en bolsa que bajo su modelo de negocio, no se mantienen para negociar y eligió clasificarlas irrevocablemente como instrumentos de capital designados a valor razonable con cambios en ORI. La clasificación de estas inversiones se realizó instrumento por instrumento.

Las ganancias y pérdidas no realizadas de los instrumentos de capital que se designan a valor razonable con cambios a otros resultados integrales, son reconocidas directamente en ORI y nunca serán reclasificadas a resultados. Los dividendos son reconocidos como otros ingresos en el estado de resultados consolidado cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Bajo esta clasificación, los instrumentos de capital no están sujetos a evaluación por deterioro.

Valor razonable con cambios a resultados

Activos financieros que no cumplen con los criterios para su reconocimiento al costo amortizado o VRORI son medidos a VRR. Una ganancia o pérdida sobre una inversión de deuda que es medida posteriormente a VRR es reconocida en utilidades o pérdidas y presentada neta dentro de ingresos/(gastos) financieros en el periodo en el que surge.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a VRR son reconocidos en ingresos/(gastos) financieros en el estado de resultados consolidado según sea aplicable.

Los instrumentos financieros derivados que no son designados como de cobertura, son clasificados a valor razonable con cambios a resultados.

Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja en libros cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a dicho activo.

Cuando Grupo Peñoles ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o ha asumido la obligación de transferirlos bajo un acuerdo de transferencia, evalúa si ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad y en qué medida los ha retenido. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Grupo sigue reconociendo el activo transferido en la medida de su participación continuada en el mismo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que Grupo Peñoles haya retenido.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Grupo Peñoles realiza un factoraje de cuentas por cobrar con el propósito de obtener mejores condiciones de plazo en los cobros de ciertos clientes asumiendo un costo financiero que se registra en el estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los activos financieros que se dieron de baja debido a que se transfirieron sustancialmente todos los riesgos y beneficios ascienden a \$35,343 y \$79,264, respectivamente.

d) Deterioro de instrumentos financieros

Grupo Peñoles reconoce pérdidas crediticias esperadas relacionadas con sus instrumentos de deuda medidos al costo amortizado y a VRORI, excepto para instrumentos de capital designados irrevocablemente a VRORI.

El valor de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, se reconocen de acuerdo con el enfoque simplificado permitido por IFRS 9 “Instrumentos financieros”. Las pérdidas crediticias del activo se reconocen antes que un instrumento pase a estar en mora. Para determinar el riesgo crediticio se consideran las tasas de incumplimiento histórico a lo largo de la vida esperada de las cuentas por cobrar comerciales y se ajustan por estimaciones prospectivas tomando en cuenta los factores macroeconómicos más relevantes que afectan a la incobrabilidad.

Para los activos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida crediticia esperada es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

e) Instrumentos financieros derivados

Instrumentos de cobertura

Grupo Peñoles utiliza instrumentos financieros derivados de cobertura para reducir ciertos riesgos de mercado que pueden ser originados por cambios en los precios de los metales, energéticos, tasas de interés, tipos de cambio o el valor de los activos o pasivos financieros.

Las operaciones con derivados de Grupo Peñoles se encuentran limitadas en volumen y confinadas a las actividades de administración de riesgos. La Alta Dirección tiene participación en el análisis y monitoreo del diseño, comportamiento e impacto de las estrategias de cobertura y operaciones con instrumentos financieros derivados. Generalmente la designación de cobertura se adjudica a la protección del valor de la producción minero-metalúrgica-química prevista, en consideración de las condiciones dinámicas del mercado.

Todos los instrumentos financieros derivados son clasificados como activos y/o pasivos financieros y son valuados a su valor razonable.

Al momento en que se inicia una relación de cobertura, se designa formalmente y documenta la relación de cobertura a la cual se pretende aplicar la contabilidad de la misma, junto con el objetivo y estrategia de la administración de riesgos para su contratación.

Dicha documentación incluye la identificación del instrumento financiero derivado, la partida u operación objeto de la cobertura, la naturaleza del riesgo a mitigar y la manera en que se evaluará su efectividad para atenuar las fluctuaciones en el valor razonable de la posición primaria o flujos de efectivo atribuibles al riesgo que se cubre. La expectativa es que las coberturas sean altamente efectivas en neutralizar las fluctuaciones en el valor razonable o los flujos de efectivo, y se evalúan constantemente para determinar que realmente son efectivas a lo largo de los periodos del informe a los cuales han sido asignadas. Las coberturas que cumplen con los criterios se registran como se explica a continuación.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Cobertura de flujo de efectivo

Los contratos de instrumentos financieros derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo (conocidos como “forwards” y/o “swaps”) y las ganancias o pérdidas de la porción efectiva de las fluctuaciones del valor razonable se reconocen como un componente separado en el capital contable y se reconocen en el estado de resultados consolidado hasta la fecha de liquidación de la transacción, como parte de las ventas, el costo de ventas y los gastos e ingresos financieros, según corresponda. La porción inefectiva de las fluctuaciones de valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de resultados consolidado del periodo dentro de la cuenta de gastos financieros.

Si el instrumento de cobertura se ha vencido o se vende, se cancela o ejerce sin remplazo o financiamiento continuo, o si su denominación como cobertura se revoca, cualquier utilidad o pérdida acumulada reconocida directamente en el capital contable a partir del periodo de vigencia de la cobertura, continúa separada del patrimonio, hasta que se lleva a cabo la transacción pronosticada es cuando se reconoce en el estado de resultados consolidado. Cuando ya no existe la expectativa de que se realice una operación pronosticada, la utilidad o pérdida acumulada que se reconoció en el capital contable se transfiere en ese caso a resultados.

Los instrumentos derivados que se designan y son instrumentos de cobertura efectiva se clasifican en forma congruente con respecto de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción a corto plazo y una porción a largo plazo sólo si se puede efectuar una asignación de manera confiable.

Coberturas de valor razonable

Los instrumentos financieros derivados cuyo objetivo de cobertura es cubrir principalmente inventarios de metal en existencia o compromisos de compra en firme, son reconocidos como una cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados o califican como cobertura de valor razonable, son reconocidos en el estado de resultados consolidado, conjuntamente con los cambios en el valor razonable de la partida que se cubre o es atribuible al riesgo cubierto. La estrategia de cobertura de valor razonable tiene como objetivo principal cubrir el valor de los inventarios de metal.

Derivados implícitos

Se revisan los contratos que celebra Grupo Peñoles, que no son un activo de acuerdo con IFRS 9 “Instrumentos financieros”, para evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. Los derivados implícitos incluidos en los contratos principales se reconocen como derivados separados y se registran a su valor razonable si las características económicas y los riesgos no están relacionados estrechamente con los contratos principales o un instrumento separado con los mismos términos que el derivado implícito cumpla la definición de un derivado y no estén reconocidos a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas.

Si se separa un derivado implícito del contrato anfitrión, se contabiliza de acuerdo con las normas financieras aplicables.

f) Mediciones del valor razonable

Grupo Peñoles mide sus instrumentos financieros a valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Los valores razonables de los instrumentos financieros se revelan en la Nota 37.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción celebrada entre participantes de mercado a la fecha de medición. La medición del valor razonable se basa en el supuesto de que la operación para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

6. Políticas contables materiales (continúa)

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.
- El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para Grupo Peñoles.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado usarían al establecer el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúen de acuerdo con sus mejores intereses económicos.

Una medición de valor razonable de un activo no financiero toma en cuenta la capacidad de un participante de mercado para generar beneficios económicos utilizando el activo en su uso más alto y mejor o vendiéndolo a otro participante de mercado que utilizaría el activo en su uso más alto y mejor.

Se utilizan técnicas de valuación que son adecuadas en las circunstancias y para las cuales hay datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de los elementos observables relevantes en el mercado y minimizando el uso de los elementos no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales el valor razonable sea medido o revelado en los estados financieros, se clasifican dentro de la jerarquía de valor razonable descrita de la siguiente manera, basado en la información del nivel inferior que sea relevante en la medición del valor razonable:

- Nivel 1: Precios de mercado cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación para las cuales el elemento de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor razonable sea directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación para las cuales el elemento de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor razonable no sea observable.

Para activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros consolidados de manera recurrente, se determina si han tenido lugar transferencias entre los niveles en la jerarquía reevaluando la clasificación (con base en el elemento de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor razonable en su conjunto) al final de cada periodo de informe.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, Grupo Peñoles ha determinado las clases de activos y pasivos con base en la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable explicado anteriormente. La Nota 37 contiene información adicional sobre los valores razonables.

g) Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo o el valor neto de realización como sigue:

Inventarios de minerales, concentrados y doré. Son reconocidos a su costo de producción que comprende los costos directos y una proporción apropiada de los gastos generales fijos y variables, (basados en la capacidad operativa normal) incluyendo depreciación y amortización incurridas para la extracción de mineral y concentración de los metales contenidos. Las adquisiciones de minerales concentrados y doré se registran a su costo de adquisición más los gastos directos de compra.

Inventarios de metal afinado y producción en proceso. Incluyen los costos de producción de mina y/o adquisición de minerales y concentrados, más los costos de tratamiento y refinación de acuerdo a su grado de avance en el proceso hasta su transformación como metales afinados. Los inventarios de subproductos y metales libres obtenidos en el proceso de tratamiento y refinación se reconocen a su valor estimado de realización.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Como se indica en la Nota 37, Grupo Peñoles contrata instrumentos financieros derivados designados como cobertura de valor razonable, que tienen como objetivo proteger el valor de ciertos inventarios de metal afinado que se tienen en existencias o en compromisos de compra en firme, consecuentemente los inventarios de metal que se cubren, son valuados a su valor razonable y el cambio en dicho valor se reconoce en el estado de resultados consolidado, este impacto es compensado por la valuación a su valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El costo se determina utilizando la fórmula de costos promedios ponderados.

El valor neto de realización representa el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de conclusión y los costos de venta del producto final.

Los inventarios de materiales de operación y refacciones se registran a costos promedios ponderados de adquisición menos la reducción que representa el deterioro derivado de obsolescencia y lento movimiento. Periódicamente se lleva a cabo una revisión para determinar los ajustes por deterioro de inventarios.

h) Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipo se valúan inicialmente al costo. El costo incluye el precio de compra y cualquier costo que se atribuya directamente al acondicionamiento y puesta en uso del activo, incluyendo provisiones para desmantelamiento o retiro, así como costos por intereses. El costo de activos construidos internamente incluye materiales, mano de obra directa y una asignación adecuada de los gastos indirectos de construcción.

La depreciación y el agotamiento se calculan con base en el costo, menos el valor residual de las propiedades, plantas y equipo a lo largo de su vida útil o periodo esperado en que se recibirán los beneficios de su utilización. La vida útil estimada de cada activo ha sido evaluada considerando las limitaciones de su vida física y la estimación de las reservas de mineral económicamente recuperables de la mina donde se ubican los activos.

La depreciación inicia cuando el activo está disponible para ser usado como propiedades, plantas y equipo sobre las siguientes bases:

- Plantas metalúrgicas, químicas e industriales, por el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de cada elemento significativo de los activos.
- Concesiones y obras mineras, gastos preoperatorios, instalaciones y plantas de beneficio, se deprecian sobre la base de factor de agotamiento, el cual es el resultado de dividir el tonelaje de mineral beneficiado en el año entre las reservas de mineral de las propiedades mineras donde se ubica el activo, salvo en el caso de los activos cuya vida útil es menor que la vida de la mina, en cuyo caso se aplica el método de línea recta. Ciertos terrenos en las unidades mineras tienen una vida útil limitada a la obtención de beneficios económicos durante la vida económica de las unidades mineras, en este caso los terrenos son amortizados durante el mismo periodo.

Las vidas útiles remanentes son como sigue:

	Años
Propiedades mineras	8
Plantas metalúrgicas y químicas	6
Edificios y terrenos	7 y 4
Otros activos	4

6. Políticas contables materiales (continúa)

Activos por desmantelamiento y restauración

El valor presente de la estimación inicial de la obligación por desmantelamiento y rehabilitación del sitio en las unidades mineras, es incluido en el costo de las propiedades mineras y los ajustes en dicha obligación resultantes de los cambios en la estimación de los flujos de efectivo para cubrirla al final de la vida útil de la unidad minera, se registran como una adición o reducción a las inversiones mineras dentro del rubro de propiedades, planta y equipo.

Propiedades mineras, desarrollo de minas y costos de remoción

Las propiedades mineras y los costos de desarrollo de minas y costos de remoción, se registran al costo menos el agotamiento acumulado y en su caso las pérdidas por deterioro.

Las adquisiciones de recursos minerales y reservas de mineral se reconocen como activos a su costo de adquisición o su valor razonable si fueran adquiridos como parte de una adquisición de negocios.

El costo inicial de una propiedad minera comprende el costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que la propiedad minera entre en operación y el costo inicial estimado de la provisión para desmantelamiento.

Cuando un prospecto de exploración ha iniciado la fase de exploración avanzada y se ha obtenido evidencia suficiente de la existencia probable de reservas de mineral económico, los gastos relacionados con los trabajos de preparación de la mina, son capitalizados como costos de desarrollo de mina.

Los ingresos de metales recuperados de los minerales extraídos en la fase de desarrollo antes de la producción comercial, son registrados como parte de los ingresos del periodo.

Al iniciar la producción, se deprecian los costos y gastos capitalizados, usando el método de unidades producidas con base en la estimación de reservas de mineral económicamente probadas y probables a las que se relacionan.

Los costos asociados directa e indirectamente atribuibles para realizar las actividades de descapote en las minas a tajo abierto, que incluye remover capas de tierra, escombros y otros desperdicios para tener acceso al mineral, se reconocen como un activo para cada cuerpo mineralizado identificable, cuando se ha alcanzado una mejora en el acceso de las áreas ricas en mineral y se espera que produzca beneficios económicos futuros al momento de su extracción en la fase de producción.

Si al momento de realizar actividades de descapote se incluye la remoción de materiales para mejorar el acceso a los cuerpos mineralizados y esto se combina con actividades de extracción de minerales, de manera que estas actividades no sean identificables por separado, los costos asociados se distribuyen entre el inventario producido y el activo de la actividad de descapote utilizando una base de reparto que se fundamente en una medida de producción relevante. Esta medida de producción se calculará para el componente identificado del cuerpo mineralizado y se utilizará como una referencia para identificar la medida en que ha dado lugar la actividad adicional de crear un beneficio futuro.

Después del reconocimiento inicial de un activo por descapote, se reconoce en el estado de situación financiera consolidado al costo menos la depreciación o amortización y las pérdidas por deterioro de valor.

La depreciación se calcula de acuerdo con un factor de agotamiento, el cual es resultado de dividir el tonelaje de mineral extraído entre las reservas de mineral de cada cuerpo mineralizado específico por el que fue reconocido un activo.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Activos bajo construcción

Los activos bajo construcción se capitalizan como un componente de propiedades, plantas y equipo. Una vez concluidas las construcciones se clasifican a propiedades, plantas y equipo iniciando su depreciación a partir de su capitalización por iniciar su utilización.

Ventas y bajas de activos

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja al venderse o cuando ya no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La utilidad o pérdida resultante de la venta o retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio obtenido por su venta y el valor neto en libros, reconociéndose en el resultado consolidado del periodo.

Mantenimientos y reparaciones

Las reparaciones se capitalizan si se cumple con los criterios de reconocimiento, y el valor en libros de las partes que se remplazan se cancela. Todos los demás gastos, incluidos los de reparaciones y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados consolidado conforme se incurren.

Costos por préstamos

Los costos por préstamos relacionados con la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren un periodo sustancial, normalmente de doce meses o más, hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante la fase de construcción y hasta el inicio de sus operaciones y/o explotación. Los rendimientos obtenidos por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de utilizar en activos calificables, se deducen de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.

i) Arrendamientos

Grupo Peñoles evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una consideración.

Grupo Peñoles aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor. Los contratos de arrendamiento definidos por IFRS 16 “Arrendamientos” son registrados en el estado de situación financiera consolidado, lo que lleva al reconocimiento de un activo que representa un derecho de uso del activo arrendado durante el plazo de arrendamiento del contrato; y un pasivo relacionado con la obligación de pago.

Medición del activo por derecho de uso

El activo por derecho de uso se amortiza desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al final del plazo del arrendamiento o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, el activo por derecho de uso se amortiza desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo subyacente.

6. Políticas contables materiales (continúa)

En la fecha de inicio, el activo por derecho de uso es medido al costo y comprende:

- El monto de la medición inicial de la obligación por arrendamiento, a lo que se agrega, si corresponde, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos los incentivos recibidos;
- Donde sea relevante, cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario para la celebración del contrato. Estos son costos incrementales en los que no se hubiera incurrido si el contrato no se hubiera celebrado; y
- El valor presente de los costos estimados para la restauración y desmantelamiento del activo arrendado de acuerdo con los términos del contrato.

Tras el reconocimiento inicial, el activo por derecho de uso se amortiza en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del subyacente y el plazo del arrendamiento de la siguiente manera:

- Edificios de 1 a 10 años
- Maquinaria y equipo de 7 a 22 años
- Equipo de cómputo y otros activos de 1 a 5 años.

Si la propiedad del activo arrendado se transfiere a Grupo Peñoles al final del plazo del arrendamiento o el costo refleja el ejercicio de una opción de compra, la amortización se calcula utilizando la vida útil estimada del activo.

Los activos por derecho de uso también están sujetos a pruebas de deterioro al ser un activo no financiero.

Medición del pasivo por arrendamiento

En la fecha de inicio, se reconoce el pasivo por arrendamiento por un monto igual al valor presente de los pagos del arrendamiento durante el plazo del arrendamiento.

Los montos involucrados en la medición del pasivo por arrendamiento son:

- Pagos fijos del contrato incluyendo aquellos pagos variables pero que son fijos en sustancia al ser inevitables;
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o la tasa vigente en la fecha de inicio del arrendamiento;
- Importes que el arrendatario debe pagar bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esta opción; y
- Pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerce una opción para rescindir el arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente con base a un proceso similar al método del costo amortizado usando la tasa de descuento, incrementándose por los intereses acumulados que resultan del descuento del pasivo por arrendamiento al comienzo del periodo menos los pagos realizados. Los pagos variables no tomados en cuenta en la medición inicial del pasivo e incurridos durante el periodo, se reconocen directamente a los resultados del periodo.

El pasivo por arrendamiento se puede volver a medir cuando: i) existe cambio en el plazo del arrendamiento; ii) modificación relacionada con la evaluación de la naturaleza razonablemente cierta (o no) del ejercicio de una opción; iii) remediación vinculada a las garantías del valor residual; y iv) por ajuste a las tasas e índices de acuerdo con los cuales se calculan las rentas al momento en que se produce dicho ajuste.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor

Grupo Peñoles aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo a sus arrendamientos a corto plazo de maquinaria y equipo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). Grupo Peñoles también aplica la exención al reconocimiento de los arrendamientos de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipo de oficina y otros que se consideran de bajo valor.

Los pagos por arrendamiento de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como un gasto conforme se devengan sobre la base de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

j) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen si, y sólo si es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluirán y su costo puede ser medido de forma fiable.

Los activos intangibles que son adquiridos con una vida útil definida, son valuados al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. La amortización es reconocida de acuerdo a la vida útil bajo el método de línea recta.

Los activos intangibles de vida útil definida corresponden a licencias de software y no se tienen activos intangibles de vida útil indefinida.

k) Deterioro de activos no financieros de larga duración

El valor en libros de los activos no financieros de larga duración, se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. En cada fecha de informe, los activos no financieros de larga duración se evalúan para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada activo, excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede de su valor de recuperación, se reconoce una pérdida por deterioro disminuyendo el valor en libros del activo en el estado de situación financiera a dicho valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados consolidado.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de disposición. El valor razonable se basa en una estimación de la cantidad que el Grupo puede obtener en una transacción de venta ordenada entre participantes del mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando la tasa de descuento después de impuestos que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo independientes de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo, son los grupos más pequeños identificables que generan flujos de efectivo que son independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Grupo Peñoles basa su cálculo de deterioro en presupuestos detallados y cálculos de pronóstico, incluidos los planes de mina, estimaciones de cantidades de minerales recuperables, niveles de producción, costos operativos y requerimientos de capital, que se preparan por separado para cada una de las UGE del Grupo a las que pertenecen los activos individuales que están asignados. El monto recuperable de propiedad, plantas y equipo se basa en el valor en uso de las unidades generadoras de efectivo calculado descontando el valor presente de los flujos de efectivo futuros con base en proyecciones, pronósticos y expectativas que son aprobadas por la administración en períodos de más de cuatro años. Los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento después de impuestos.

En cada fecha de informe se revisa si existen cambios en las circunstancias y estimaciones para verificar si alguna pérdida por deterioro, reconocida previamente, ya no existe o puede ser reversada. De ser así, el valor en libros del activo se incrementa a su valor de recuperación, reconociéndose dicho incremento en el estado de resultados consolidado. La cantidad incrementada tiene como límite el valor en libros del activo que se hubiera determinado, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido el deterioro en los años anteriores.

l) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos, cuentas por pagar o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y en el caso de los préstamos, deducidos de los costos de transacción incurridos.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, deuda financiera y préstamos e instrumentos financieros derivados.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la valorización de los pasivos financieros dependerá de su clasificación, dentro las cuales se distinguen las siguientes categorías.

Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados

Se incluye dentro de esta categoría, aquellos pasivos financieros que cumplen con la definición de mantenido para negociación si son incurridos con el propósito de recomprarse en futuro cercano. Grupo Peñoles incluye en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no cumplen con los requisitos para ser designados como coberturas.

Los pasivos financieros se reconocen a su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se reconocen directamente en los resultados.

Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Se incluyen en esta categoría, todos aquellos pasivos financieros distintos de los medidos a valor razonable con cambios a resultados. Grupo Peñoles incluye en esta categoría a los bonos, obligaciones, préstamos bancarios, proveedores y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros a su costo amortizado se miden utilizando el método de tasa efectiva de interés tomando en consideración los costos de transacción, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la tasa efectiva. Las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo que no devengan explícitamente intereses, son reconocidos a su valor nominal toda vez que no difieren significativamente de su valor razonable.

6. Políticas contables materiales (continúa)

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce bajo el rubro de gastos financieros en el estado de resultados consolidado.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente es cancelada o expira. Cuando un pasivo financiero existente haya sido reemplazado por otro pasivo del mismo acreedor bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia entre los importes en libros respectivos, se reconoce en los resultados del periodo.

m) Provisiones

Provisiones para desmantelamiento y restauración

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

La obligación generalmente surge cuando se instala el activo o se altera el ambiente en el lugar de producción, reconociendo inicialmente el pasivo a su valor presente incrementando el valor neto en libros de las propiedades mineras, siempre que dé lugar a un beneficio económico futuro. La provisión descontada se incrementa por el cambio en el valor presente al aplicar tasas de descuento que reflejan el valor del dinero en el tiempo y el riesgo específico del pasivo, reconociéndose en el estado de resultados consolidado como un gasto financiero.

Los cambios en las estimaciones de la obligación, se reconocen como adiciones o cargos a los activos correspondientes y al pasivo por desmantelamiento cuando tengan lugar; para sitios cerrados los cambios a los costos estimados se reconocen en el estado de resultados consolidado.

Los activos por desmantelamiento y restauración se deprecian a lo largo del periodo de producción estimada de la unidad minera donde están ubicados los activos relacionados. El cargo por depreciación se reconoce en el estado de resultados consolidado formando parte de los costos de producción.

n) Dividendos

Los dividendos por pagar a los accionistas de Grupo Peñoles, son reconocidos como un pasivo cuando son aprobados y decretados por la asamblea de accionistas o cuando ésta transfiere a otro órgano de la sociedad la aprobación del monto a pagar de dividendos. Los dividendos por pagar a los accionistas de participación no controladora son reconocidos como un pasivo cuando son aprobados por la asamblea de accionistas o junta de socios, según corresponda, de las subsidiarias donde existe participación de accionistas o socios con participación no controladora.

o) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Los pasivos por remuneraciones a los empleados son cargados al estado de resultados consolidado sobre los servicios devengados de acuerdo a los sueldos y salarios que Grupo Peñoles espera pagar a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo las contribuciones relacionadas a cargo de Grupo Peñoles. Las ausencias remuneradas por vacaciones y primas vacacionales se reconocen en el estado de resultados consolidado en la medida en que los empleados prestan los servicios que les permitan disfrutarlas.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Plan de beneficios definidos

El pasivo por las obligaciones derivadas del plan de beneficios definidos se determina mediante la aplicación del método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado basado en las percepciones y en los años de servicio prestados por los empleados, dicha valuación es elaborada por actuarios independientes cada año. El pasivo se refleja a valor presente, utilizando una tasa de descuento que representa el rendimiento a la fecha del reporte en bonos con calificaciones crediticias, con fechas de vencimiento aproximadas a los términos de las obligaciones de Grupo Peñoles y denominados en la misma moneda en que se espera sean liquidados los beneficios a los empleados.

Las revaluaciones de las obligaciones derivadas de los planes de beneficios definidos comprenden las pérdidas y ganancias actuariales y el rendimiento de los activos. Dichas ganancias y pérdidas actuariales se reconocen directamente en el capital contable formando parte de las otras partidas del resultado integral, y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en el resultado del periodo.

El activo o pasivo por beneficios definidos se integra por el valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente. El valor de cualquier activo está limitado al valor presente de cualquier beneficio económico disponible bajo la forma de reembolsos del plan o reducciones en las futuras aportaciones al plan.

Primas por antigüedad

De acuerdo con la legislación laboral mexicana, Grupo Peñoles está obligado a pagar a sus empleados una prima equivalente a 12 días de salario (topado a dos veces el salario mínimo) por cada año laborado, exigible a partir de 15 años de servicios prestados.

El costo de los beneficios relativos a las primas de antigüedad por retiro voluntario de los empleados sindicalizados se determina de acuerdo con cálculos actuariales con el método de crédito unitario proyectado. Las primas de antigüedad de los planes de beneficios definidos correspondientes a los empleados no sindicalizados están comprendidas dentro del plan de beneficios definidos.

Plan de contribución definida

El plan de contribución definida es un plan de beneficios al retiro de los empleados bajo el cual Grupo Peñoles paga contribuciones fijas sin incurrir en alguna obligación de pagar montos posteriores. Las obligaciones derivadas por contribuciones al plan de pensión de contribución definida son reconocidas en los resultados consolidados como un gasto por beneficios al personal en el momento en que las contribuciones sean exigibles. Las contribuciones se determinan con base en el salario del empleado.

Beneficios por terminación

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario y despidos se cargan a los resultados consolidados del ejercicio en que se efectúan, o cuando Grupo Peñoles se encuentre comprometido de forma demostrable a pagar los beneficios por terminación y; cuando se reconocen los costos de una reestructuración de conformidad con IAS 37 “Provisiones” e implica el pago de prestaciones por terminación.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Participación de utilidades al personal (PTU)

De conformidad con la legislación mexicana, Grupo Peñoles debe otorgar una PTU la cual se determina con base al diez por ciento de su utilidad fiscal anual de cada subsidiaria. Se estableció un límite por cada uno de los trabajadores que tienen derecho a dicha prestación, ello en términos del artículo 127, fracción VII de la Ley Federal del Trabajo, que consiste principalmente en un máximo de tres meses de salario o el promedio de la participación en las utilidades pagada los últimos tres años. La PTU se contabiliza como beneficios a los empleados y se calcula con base en los servicios prestados por los empleados durante el año, considerando sus salarios más recientes. El pasivo se reconoce disminuyendo los resultados consolidados. La PTU pagada en cada ejercicio fiscal, es deducible para efectos del impuesto sobre la renta.

p) Impuestos a la utilidad

Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente por el periodo actual se miden al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando el método de activos y pasivos, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de los estados financieros.

Las tasas fiscales y la legislación fiscal utilizadas para calcular el impuesto sobre la renta diferido son aquéllas que estén en vigor, aprobadas o substancialmente aprobadas en la fecha de presentación de los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales gravables, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial del crédito mercantil, o de un activo o pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad fiscal y;
- Con respecto a las diferencias temporales gravables relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, cuando la controladora, el inversionista o socio puedan controlar el momento de reversión de las diferencias temporales y sea probable que dichas diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles y por la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable que la utilidad fiscal contra la cual se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles y la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, se encuentre disponible, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida fiscal.

El saldo de los activos de impuesto sobre la renta diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera y se reconoce hasta donde sea probable que se obtengan utilidades gravables suficientes para permitir que los activos de impuesto sobre la renta diferido se realicen de manera total o parcial.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan, sólo si se tiene el derecho legal de hacerlo y si se derivan de impuesto sobre la renta correspondiente a la misma autoridad fiscal.

6. Políticas contables materiales (continúa)

El impuesto sobre la renta corriente y diferido relacionado con partidas de utilidad o pérdida integral reconocidas directamente en el capital contable, se reconoce directamente en el capital contable y no en el estado de resultados consolidado.

Grupo Peñoles realiza un análisis de las posibles incertidumbres sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta (IFRIC 23), la cual considera cualquier tratamiento fiscal incierto que pudiera surgir, los supuestos sobre el examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales, la determinación de la ganancia impositiva (pérdida fiscal), bases impositivas, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados, tasas impositivas y cualquier cambio en hechos y circunstancias.

Derecho especial sobre minería

Grupo Peñoles reconoce impuestos diferidos que se originan de las diferencias temporales entre los valores en libros de los activos y pasivos respecto a sus respectivos valores fiscales, que resultan de la determinación del Derecho especial sobre minería, de acuerdo a que dicho derecho es determinado como referencia de una medida de utilidad conforme a las disposiciones fiscales aplicables. Véase Nota 21.

q) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que Grupo Peñoles espera tener derecho a cambio de transferir bienes a un cliente y se han satisfecho las obligaciones de desempeño establecidos en los contratos de venta.

Los ingresos por venta se reconocen cuando el control de los bienes vendidos ha pasado al comprador, lo que generalmente ocurre en el momento en que la propiedad del producto se transfiere físicamente al cliente y el cobro de las cuentas por cobrar relacionadas está razonablemente asegurado. Las obligaciones de desempeño de Grupo Peñoles consisten en la venta de productos y servicios de flete, ambos se consideran una obligación de desempeño por separado dentro del contexto del contrato y los ingresos se reconocen en el mismo momento.

Los precios de los metales refinados se determinan fundamentalmente por los precios internacionales, a los que se agrega una prima o premio, según la región donde se comercializan los productos, así como las condiciones específicas del mercado de la región en cuestión.

Ciertos acuerdos de precios provisionales principalmente de venta de concentrados, prevén ajustes posteriores relacionados con precios futuros determinables con posterioridad a la entrega del producto al cliente, y ajustados con base en los resultados de ensayo final del contenido de metal en dicho concentrado cuantificado por Grupo Peñoles. El ingreso se reconoce al momento en que se transfiere el control de los bienes al cliente, de conformidad con las condiciones pactadas y están sujetos a un precio provisional y la mejor estimación basada en análisis metalúrgicos del contenido de metal (basado en los resultados de los ensayos iniciales).

Para los acuerdos de precios provisionales, cualquier cambio futuro que ocurra durante el período de cotización está implícito dentro de la cuenta por cobrar comercial con precio provisional y, por lo tanto, está dentro del alcance de la IFRS 9 – Instrumentos Financieros y no dentro del alcance de la IFRS 15 – Ingresos de Contratos con Clientes. Estas cuentas por cobrar comerciales con precio provisional se miden a valor razonable con cambios en resultados en cada fecha de informe hasta el final del período de cotización basado en el precio de venta a plazo para el período de cotización estipulado en el acuerdo base. El precio forward de venta de los metales se puede determinar de manera confiable en la medida que dichos metales sigan vendiéndose en mercados internacionales. La revaluación de los contratos con precios forward es reconocida en el estado de resultados consolidado. El ajuste subsecuente al estimado inicial del contenido de metal se reconoce en el estado de resultados consolidado una vez que dicho estimado esté completo con el análisis metalúrgico de las muestras, las condiciones del contrato hayan sido cumplidas y los términos de la liquidación hayan sido acordados. El período entre la facturación provisional y el final del período de cotización puede ser de 1 a 4 meses.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Como se discutió anteriormente, la naturaleza de los términos de fijación de precios es tal que, dependiendo del precio de mercado futuro y la duración del período de cotización al inicio del contrato, toda la contraprestación se considera variable y se reconocerá utilizando la excepción de asignación de contraprestación variable. Esta consideración variable está sujeta a restricciones.

Grupo Peñoles actúa como principal en sus contratos de ingresos porque generalmente controla los bienes antes de transferirlos al cliente.

Activos contractuales

Un activo por contrato es el derecho a una contraprestación a cambio de bienes o servicios transferidos al cliente. Si Grupo Peñoles se desempeña transfiriendo bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente pague la contraprestación o antes de que venza el pago, se reconoce un activo del contrato por la contraprestación ganada que es condicional.

Pasivos contractuales

Un pasivo contractual es la obligación de transferir bienes o servicios a un cliente por el cual Grupo Peñoles ha recibido una contraprestación (o una cantidad adeudada) del cliente. Si el cliente paga la contraprestación antes de que se transfieran bienes o servicios al cliente, se reconoce un pasivo contractual cuando se realiza el pago o cuando el pago vence (lo que ocurra primero). Los pasivos contractuales se reconocen como ingresos cuando Grupo Peñoles cumple con el contrato.

r) Costos y gastos de exploración y desarrollo de minas

La actividad de exploración incluye desde la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la factibilidad técnica, la valoración de la viabilidad comercial de un recurso identificado hasta el desarrollo de una unidad minera. Estos costos y gastos se reconocen en los siguientes rubros como se explica:

- Gastos de exploración. Los gastos incurridos en la exploración con el objetivo de localizar nuevos yacimientos que incluyen entre otros, barrenación, pruebas realizadas a muestras y estudios de prefactibilidad, son reconocidos en el estado de resultados consolidado hasta el momento en que haya suficiente probabilidad de que la existencia de las reservas de minerales de dicho proyecto en específico sean económicamente recuperables y que hubo un estudio de factibilidad. También, los gastos de exploración incurridos en una zona geográfica próxima a las minas existentes con el fin de incrementar las reservas de mineral, se reconocen en el estado de resultados consolidado.
- Activos bajo construcción. Los costos de exploración incurridos en el desarrollo de mina hasta su puesta en marcha se capitalizan. Estos costos incluyen la construcción de infraestructura de minas y los trabajos previos a su operación.
- Propiedades mineras. Los costos para desarrollar nuevas zonas de explotación en las unidades mineras en operación se reconocen como parte de las propiedades mineras y se amortizan en el periodo en el cual se obtendrán los beneficios.
- Costo de ventas. Los gastos de desarrollo de yacimientos en explotación con la finalidad de mantener los volúmenes de producción se registran como parte de los costos de producción, en el estado de resultados consolidado.

s) Cambios en las normas contables

Grupo Peñoles no ha adoptado de manera anticipada ninguna norma, interpretación o modificación que se haya publicado y que aún no está vigente.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Normas publicadas que aún no son vigentes

Las normas e interpretaciones emitidas que se enuncian a continuación aún no son efectivas a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados y se tiene la intención de adoptarlas cuando sean efectivas. Grupo Peñoles espera que estas enmiendas y modificaciones no tendrán un impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 21 – Ausencia de convertibilidad

La enmienda especifica cómo una entidad debe evaluar si una moneda es intercambiable y cómo determinar el tipo de cambio cuando existe una falta de intercambiabilidad.

Se considera que una moneda es intercambiable por otra moneda cuando una entidad puede cambiar esa moneda por otra moneda a través de mercados o mecanismos de intercambio que crean derechos y obligaciones exigibles sin demoras anormales en la fecha de medición. Una moneda no es intercambiable por otra moneda si una entidad sólo puede obtener una cantidad insignificante de la otra moneda.

Si una moneda no es intercambiable por otra moneda, se requiere que una entidad estime el tipo de cambio spot en la fecha de medición para es reflejar el tipo de cambio a la que tendría lugar una transacción de intercambio ordenada en la fecha de medición entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes. Las modificaciones señalan que una entidad puede utilizar un tipo de cambio observable sin ajuste u otra técnica de estimación.

La enmienda introduce requisitos de revelación que permitan a los usuarios de sus estados financieros comprender cómo la falta de intercambiabilidad por otra moneda afecta la rentabilidad de la entidad, desempeño financiero, situación financiera y flujos de efectivo.

Las modificaciones se aplican de manera prospectiva en periodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, con aplicación anticipada permitida.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de Grupo Peñoles toda vez que no celebra operaciones en monedas con ausencia de convertibilidad.

IFRS 9 e IFRS 7 – Clasificación y medición de Instrumentos Financieros

El objetivo de la enmienda es aclarar los siguientes puntos:

- Clarificar que un pasivo financiero se da de baja en la "fecha de liquidación", es decir, cuando la obligación relacionada se cumple, se cancela, expira o el pasivo de otra manera califica para la baja. También introduce una opción de política contable para dar de baja pasivos financieros que se liquidan a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación si se cumplen ciertas condiciones.
- Clarificar cómo evaluar las características de flujo de efectivo contractual de activos financieros que incluyen características vinculadas a factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) y otras características contingentes similares.
- Aclarar el tratamiento de instrumentos vinculados contractualmente y activos sin recurso.

La enmienda introduce requisitos de revelación adicionales para los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable a través de OCI y los términos contractuales que podrían cambiar el momento o la cantidad de los flujos de efectivo contractuales.

6. Políticas contables materiales (continúa)

Las modificaciones se aplican de manera retrospectiva en periodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, con aplicación anticipada permitida.

Grupo Peñoles se encuentra en proceso de determinar los impactos de esta enmienda para identificar los requisitos de revelación a los que estará sujeto.

Modificaciones Anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera – Volumen 11

En julio de 2024, el IASB emitió las Mejoras Anuales a las Normas de Contabilidad IFRS — Volumen 11, que aborda aclaraciones y enmiendas a las IFRS que no son urgentes, pero sí necesarias.

Las modificaciones se aplican de manera prospectiva en periodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, con aplicación anticipada permitida.

Grupo Peñoles no visualiza impactos derivados de las modificaciones anuales ya que el propósito principal de dichas modificaciones es aumentar la claridad de las normas afectadas.

IFRS 18 – Presentación e información a revelar en los Estados Financieros

La IFRS 18 establece requisitos de presentación y revelación de información en los estados financieros con el propósito de mejorar la forma en que se comunica la información en los estados financieros de una entidad.

Los cambios de esta norma consisten principalmente en:

- Definir la actividad principal del negocio para propósitos de clasificar los ingresos y gastos
- Nuevos requisitos para la presentación dentro del estado de resultados consolidado, incluyendo totales y subtotales especificados. Además, se requiere que las entidades clasifiquen todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados consolidado en una de cinco categorías: operativa, de inversión, de financiamiento, impuestos sobre la renta y operaciones discontinuadas.
- Revelar las medidas de desempeño (MPM por sus siglas en inglés) definidas por la administración
- Modificaciones en el flujo de efectivo.

Las modificaciones se aplican de manera retrospectiva en periodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, con aplicación anticipada permitida.

Grupo Peñoles se encuentra en proceso de analizar los cambios de presentación en sus estados financieros y las MPM que se revelarán dentro de sus estados financieros consolidados derivados de la implementación de la IFRS 18.

IFRS 19 – Revelaciones de subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas

La IFRS 19 crea un conjunto reducido de revelaciones que ciertas entidades dentro de su alcance pueden optar por aplicar en lugar de los requisitos de revelación establecidos en otras IFRS.

Las entidades que podrán aplicar este estándar deberán ser subsidiarias que no tengan una obligación pública de rendir cuentas y que tenga una tenedora final o intermedia que produzca estados financieros consolidados para uso público que cumplan con las IFRS.

6. Políticas contables materiales (concluye)

Una entidad tiene una obligación pública si:

- sus instrumentos de deuda o capital se negocian en un mercado público o está en proceso de emitir dichos instrumentos para negociarse en un mercado público o
- mantiene activos en calidad de fiduciario para un amplio grupo de personas externas como uno de sus negocios principales.

Las modificaciones se aplican de manera retrospectiva en periodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, con aplicación anticipada permitida.

Grupo Peñoles se encuentra en proceso de analizar y evaluar los beneficios de presentación que se podrían generar por la adopción de estas enmiendas en aquellas subsidiarias que no tengan una obligación pública de rendir cuentas.

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Contratos de Energía Eléctrica Dependientes de la Naturaleza

Las enmiendas especifican la aplicación de la exención de “uso propio” y la contabilidad de coberturas en contratos de energía eléctrica, particularmente en acuerdos de compra de energía provenientes de fuentes renovables. Asimismo, establecen requisitos de revelación para mejorar la transparencia y proporcionar información clara sobre la gestión de riesgos financieros asociados a estos contratos.

La modificación aclara que una entidad puede designar un volumen variable de transacciones previstas de electricidad como partida cubierta en la contabilidad de coberturas, siempre que se cumplan ciertos criterios. Además, permite que la medición de la partida cubierta utilice los mismos supuestos de volumen que los empleados en el instrumento de cobertura.

En el ámbito de la información a revelar, se requiere que las entidades divulguen detalles sobre la proporción de electricidad renovable cubierta por contratos en relación con el volumen total adquirido, el volumen neto total de electricidad comprada y el precio medio de mercado en los mercados donde se efectúan las compras de electricidad.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para periodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, con aplicación anticipada permitida.

Grupo Peñoles se encuentra en proceso de analizar los efectos que se podrían generar por la adopción de estas enmiendas.

7. Segmentos

Grupo Peñoles ha determinado sus segmentos operativos con base en los informes que utiliza el tomador de Decisiones Operativas (CODM por sus siglas en inglés) de Grupo Peñoles, que es el Director General, Grupo Peñoles está organizado en unidades de negocio en función de sus productos.

El CODM monitorea los resultados operativos de las unidades de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. El rendimiento del segmento se evalúa en función de la ganancia o pérdida operativa y se mide de manera consistente con la ganancia o pérdida operativa en los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles. Además, la financiación y los impuestos sobre la renta de Grupo Peñoles se gestionan a nivel corporativo y no se asignan a los segmentos operativos, salvo aquellas entidades, que se gestionan de forma independiente.

7. Segmentos (continúa)

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 negocio metalúrgico se realiza a través de la subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles; el complejo metalúrgico conocido como “Met-Mex” recibe concentrados de mineral y doré de empresas mineras relacionadas y no relacionadas para su tratamiento, refinación y afinación de donde se obtienen como producto terminado principalmente plata, oro, zinc y plomo afinados para su posterior comercialización. De acuerdo a las actividades de negocio descritas anteriormente, Grupo Peñoles ha definido los siguientes segmentos operativos:

Minas metales preciosos

Este segmento incluye las unidades mineras donde se extraen y benefician minerales 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 para futuras operaciones mineras. La tenencia accionaria de las unidades de negocio del segmento es propiedad de la subsidiaria Fresnillo plc, organizada bajo las leyes del Reino Unido, que cotiza sus acciones en la Bolsa de Londres, Inglaterra. Prácticamente todos los concentrados y doré son enviados al complejo metalúrgico de Met-Mex.

Minas metales base

Agrupar las actividades de exploración, extracción y beneficio de minerales para obtener concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados de zinc y plomo son enviados en su mayoría a Met-Mex para su tratamiento y refinación a fin de obtener principalmente zinc y plomo afinados. Los concentrados de cobre son vendidos a otras empresas metalúrgicas no relacionadas establecidas fuera de México.

Metalúrgico

El segmento 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 del segmento de metales preciosos y metales base, se recibe material de otras entidades no relacionadas que representan aproximadamente un 26% de la producción. Los metales afinados, principalmente plata, oro, plomo y zinc, son comercializados en México y otros países principalmente en Estados Unidos de América a través de la subsidiaria Bal Holdings, así como en Europa y Sudamérica.

Otros

Integrado principalmente por las siguientes operaciones: a) operaciones de producción y comercialización de productos químicos, principalmente sulfato de sodio y b) 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.

Las políticas contables utilizadas por el Grupo en los segmentos de información internamente son las mismas que las contenidas en las notas de los estados financieros consolidados.

La evaluación del desempeño financiero de los diferentes segmentos que realiza el CODM para medir su rendimiento y tomar decisiones, está basado en el resultado de operación.

7. Segmentos (continúa)

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ 17,045	\$ 486,642	\$ 5,915,210	\$ 231,193	\$(11)	\$ 6,650,079
Ventas intra-grupo	3,479,340	669,800	16,994	415,138	(4,581,272)	-
Total de ventas	3,496,385	1,156,442	5,932,204	646,331	(4,581,283)	6,650,079
Costo de venta	2,250,112	910,222	5,740,533	171,273	(4,178,525)	4,893,615
Utilidad (pérdida) bruta	1,246,273	246,220	191,671	475,058	(402,758)	1,756,464
Gastos administrativos	109,514	64,142	90,327	280,419	(229,344)	315,058
Gastos de exploración	163,048	51,366	165	2,084	(4,429)	212,234
Gastos de venta	46,154	50,885	45,112	33,706	(1,069)	174,788
Pérdida por deterioro	-	17,000	-	-	-	17,000
Otros gastos (ingresos) neto	(18,263)	4,214	(16,977)	19,960	(26,052)	(37,118)
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 945,820	\$ 58,613	\$ 73,044	\$ 138,889	\$(141,864)	1,074,502
Ingresos financieros						(78,292)
Gastos financieros						219,770
Resultado cambiario, neto						3,606
Participación en la utilidad de asociadas						(5,528)
Utilidad antes de impuestos						934,946
Impuestos a la utilidad						727,084
Utilidad neta consolidada						\$ 207,862

Estado de situación financiera:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Activos del segmento	\$ 5,880,458	\$ 1,700,484	\$ 3,113,966	\$ 8,320,029	\$ (8,745,606)	\$10,269,331
Pasivos del segmento	\$ 1,670,088	\$ 1,039,606	\$ 3,101,263	\$ 2,939,147	\$ (4,113,099)	\$ 4,637,005
Depreciaciones	\$ 620,867	\$ 58,362	\$ 61,339	\$ 22,752	\$ 7,618	\$ 770,938
Inversiones de activo fijo	\$ 370,542	\$ 50,178	\$ 22,191	\$ 3,326	\$ -	\$ 446,237
Inversiones en asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 77,401	\$ (2,651)	\$ 74,750

7. Segmentos (concluye)

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2023 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ 741	\$ 491,313	\$ 5,181,490	\$ 251,019	\$ 4,402	\$ 5,928,965
Ventas intra-grupo	<u>2,704,345</u>	<u>580,250</u>	<u>32,693</u>	<u>285,303</u>	<u>(3,602,591)</u>	<u>-</u>
Total de ventas	2,705,086	1,071,563	5,214,183	536,322	(3,598,189)	5,928,965
Costo de venta	<u>2,201,848</u>	<u>931,137</u>	<u>5,228,986</u>	<u>176,428</u>	<u>(3,417,633)</u>	<u>5,120,766</u>
Utilidad (pérdida) bruta	<u>503,238</u>	<u>140,426</u>	<u>(14,803)</u>	<u>359,894</u>	<u>(180,556)</u>	<u>808,199</u>
Gastos administrativos	128,428	83,106	88,854	245,855	(214,073)	332,170
Gastos de exploración	182,447	53,464	252	2,093	(5,565)	232,691
Gastos de venta	34,023	58,517	37,223	37,428	(1,454)	165,737
Otros gastos (ingresos) neto	<u>15,845</u>	<u>21,033</u>	<u>(27,394)</u>	<u>(46,893)</u>	<u>19,563</u>	<u>(17,846)</u>
	<u>360,743</u>	<u>216,120</u>	<u>98,935</u>	<u>238,483</u>	<u>(201,529)</u>	<u>712,752</u>
Utilidad (pérdida) de operación	<u>\$ 142,495</u>	<u>\$ (75,694)</u>	<u>\$ (113,738)</u>	<u>\$ 121,411</u>	<u>\$ 20,973</u>	<u>95,447</u>
Ingresos financieros						(100,797)
Gastos financieros						251,947
Resultado cambiario, neto						(1,357)
Participación en la pérdida de asociadas						<u>1,767</u>
Pérdida antes de impuestos						(56,113)
Impuestos a la utilidad						<u>(342,649)</u>
Utilidad neta consolidada						<u>\$ 286,536</u>

Estado de situación financiera:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Activos del segmento	<u>\$ 5,737,606</u>	<u>\$ 1,775,352</u>	<u>\$ 2,570,232</u>	<u>\$ 8,085,464</u>	<u>\$ (8,189,398)</u>	<u>\$ 9,979,256</u>
Pasivos del segmento	<u>\$ 1,670,409</u>	<u>\$ 876,745</u>	<u>\$ 2,418,416</u>	<u>\$ 3,037,669</u>	<u>\$ (3,529,771)</u>	<u>\$ 4,473,468</u>
Depreciaciones	<u>\$ 498,469</u>	<u>\$ 44,198</u>	<u>\$ 62,231</u>	<u>\$ 13,488</u>	<u>\$ 55,472</u>	<u>\$ 673,858</u>
Inversiones de activo fijo	<u>\$ 483,409</u>	<u>\$ 78,653</u>	<u>\$ 30,847</u>	<u>\$ 3,084</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 595,993</u>
Inversiones en asociadas	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 83,866</u>	<u>\$ (2,651)</u>	<u>\$ 81,215</u>

En 2024 dos clientes (tres clientes en 2023) del negocio Metalúrgico excedieron de forma individual cada uno de ellos el 10% del valor de las ventas netas, concentrando en su conjunto 30.2% de dicho rubro (39.7% en 2023).

El análisis de los ingresos por área geográfica se incluye en la Nota 25.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los activos no corrientes ubicados fuera de México ascendían a \$73,891 y \$52,500, respectivamente.

8. Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo

Se analizan como sigue:

	2024	2023
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 115,656	\$ 90,247
Inversiones fácilmente realizables a efectivo (1)	<u>1,563,698</u>	<u>949,975</u>
	<u>\$ 1,679,354</u>	<u>\$ 1,040,222</u>

(1) Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables a efectivo devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos menores a 30 días.

	2024	2023
Inversiones a corto plazo	<u>\$ 187,403</u>	<u>\$ -</u>

Las inversiones a corto plazo se realizan por periodos no mayores a tres meses de los cuales se obtienen intereses a tasa fija sin opción de retiros anticipados. Al 31 de diciembre de 2024 las inversiones a corto plazo son depósitos bancarios a plazos fijos.

9. Clientes y otras cuentas por cobrar

Se analizan como sigue:

	2024	2023
Clientes (1)	\$ 200,734	\$ 158,315
Otras cuentas por cobrar	<u>16,417</u>	<u>22,891</u>
Menos:		
Pérdidas crediticias esperadas para clientes (Nota 38)	(1,765)	(1,979)
Pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar (Nota 38)	<u>(212)</u>	<u>(1,277)</u>
Total clientes y otras cuentas por cobrar	<u>215,174</u>	<u>177,950</u>

Partes relacionadas (Nota 24)	6,548	14,354
Impuesto al valor agregado por recuperar	<u>415,101</u>	<u>392,390</u>
Anticipos a proveedores	<u>9,318</u>	<u>10,976</u>
Otras cuentas por cobrar a contratistas	<u>15,610</u>	<u>1,729</u>
	<u>661,751</u>	<u>597,399</u>

Menos vencimiento no corriente:		
Otras cuentas por cobrar a contratistas	5,264	773
Impuesto al valor agregado por recuperar	<u>-</u>	<u>42,755</u>
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no corriente	<u>5,264</u>	<u>43,528</u>

Total clientes y otras cuentas por cobrar corriente, neto	<u>\$ 656,487</u>	<u>\$ 553,871</u>
---	-------------------	-------------------

(1) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 aproximadamente el 91% y 71%, respectivamente de las cuentas por cobrar están relacionadas con los acuerdos de precio provisional.

Las cuentas por cobrar no devengan intereses. Las ventas de oro y plata se realizan casi exclusivamente en efectivo, mientras que las de plomo, zinc y cobre se realizan tanto de contado como mediante línea de crédito (en cada caso previamente autorizada por un comité de crédito), con un plazo promedio de 30 días.

9. Clientes y otras cuentas por cobrar (concluye)

El movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	2024	2023
Saldo al inicio	\$ 3,256	\$ 2,933
(Decremento) incremento del periodo	(1,279)	390
Aplicaciones	-	(67)
Saldo al final	<u>\$ 1,977</u>	<u>\$ 3,256</u>

10. Otros activos financieros

Se integra como sigue:

	2024	2023
Valor razonable de instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 37)	\$ 5,247	\$ 5,800
Valor razonable de instrumentos financieros derivados de valor razonable (Nota 37)	14,712	15,156
Valor razonable de instrumentos financieros derivados con cambios en los resultados	-	1,552
Instrumento financiero derivado de cobertura “cross currency swap”	-	2,930
Cuentas por cobrar de contratos de derivados liquidados	<u>5,348</u>	<u>6,395</u>
Total otros activos financieros	<u>25,307</u>	<u>31,833</u>
Menos: vencimiento no corriente	<u>(166)</u>	<u>(486)</u>
Otros activos financieros corrientes	<u>\$ 25,141</u>	<u>\$ 31,347</u>
Otros activos financieros no corrientes	\$ 166	\$ 486
Depósitos en garantía y otros activos financieros	<u>3,557</u>	<u>5,332</u>
Total de otros activos financieros no corrientes	<u>\$ 3,723</u>	<u>\$ 5,818</u>

11. Inventarios

Se analizan como sigue:

	2024	2023
Inventarios valuados al costo:		
Metales afinados y concentrados de mineral (1)	\$ 1,725,278	\$ 1,387,709
Materias primas y productos químicos en proceso	47,183	21,196
Materiales de operación (1)	<u>285,310</u>	<u>299,145</u>
	<u>2,057,771</u>	<u>1,708,050</u>
Inventarios valuados a su valor razonable:		
Metales afinados	<u>131,235</u>	<u>160,163</u>
Inventarios	<u>2,189,006</u>	<u>1,868,213</u>
Menos: porción no corriente	<u>69,760</u>	<u>69,760</u>
Inventarios, porción corriente	<u>\$ 2,119,246</u>	<u>\$ 1,798,453</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Grupo Peñoles tiene una reserva de baja en el valor neto de realización de sus inventarios por un importe de \$19,008 y \$28,826, respectivamente.

12. Activos financieros en instrumentos de capital

Se integra como sigue:

	2024	2023
Inversiones en acciones listadas en bolsa canadiense (1), (2), (3):		
Costo	\$ 65,045	\$ 65,045
Incrementos en valor razonable	<u>82,118</u>	<u>48,732</u>
Subtotal	<u>147,163</u>	<u>113,777</u>
Inversiones en acciones listadas en bolsa americana:		
Costo	180	180
Incrementos en valor razonable	<u>583</u>	<u>668</u>
Subtotal	<u>763</u>	<u>848</u>
Total	<u>\$ 147,926</u>	<u>\$ 114,625</u>

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se analizan como sigue:

	2024	2023
Saldo al inicio	\$ 114,625	\$ 167,123
Compra de acciones (4)	1,466	2,313
Venta de acciones (5)	(5,098)	-
Utilidad (pérdida) transferida a otras partidas de la pérdida integral	<u>36,933</u>	<u>(54,811)</u>
Saldo al final	<u>\$ 147,926</u>	<u>\$ 114,625</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2024 las principales inversiones corresponden a 9,746,193 acciones de Mag Silver, Corp. por un importe de \$132,369, 2,800,000 acciones Endeavor, Inc. por un importe de \$10,262.
- (2) Al 31 de diciembre de 2023 las principales inversiones corresponden a 9,746,193 acciones de Mag Silver, Corp. por un importe de \$101,420, 2,800,000 acciones Endeavor, Inc. por un importe de \$5,494 y 1,000,000 acciones de Osisko Mining Inc. por importe de \$2,015.
- (3) Las inversiones mencionadas en el punto anterior se cotizan en la bolsa de valores canadiense. Los precios por la acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascienden a \$19.53 y \$5.27 dólares por acción, y \$13.79, \$2.60, \$2.67 dólares por acción, respectivamente.
- (4) El 16 de febrero de 2023, Fresnillo plc compró acciones de la empresa Osisko Mining Inc, la compra fue por 500,000 acciones a un precio de CAD\$3.1 por acción pagando un precio de \$1,466.
- (5) El 30 de diciembre de 2024 Fresnillo plc vendió el 100% de las acciones que tenía con Osisko Mining Inc. Por \$5,098.

13. Propiedades, plantas y equipo

El movimiento en las propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas y equipos	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2024	\$ 8,155,973	\$ 1,761,538	\$ 1,382,614	\$ 29,053	\$ 436,028	\$ 11,765,206
Adquisiciones	71,869	4,835	6,554	423	353,786	437,467
Decremento en la provisión en desmantelamiento de activos	(77,363)	-	-	-	-	(77,363)
Intereses capitalizados	-	-	-	-	342	342
Bajas y disposiciones	(46,664)	(44,277)	(134)	(1,557)	-	(92,632)
Trasposos y otros	408,332	31,979	-	-	(440,311)	-
Ajuste por conversión	(12,620)	(221)	(149)	(3,995)	-	(16,985)
Saldo final 2024	\$ 8,499,527	\$ 1,753,854	\$ 1,388,885	\$ 23,924	\$ 349,845	\$ 12,016,035

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas y equipos	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Depreciación, amortización agotamiento y deterioro:						
Saldo inicial 2024	\$(5,297,795)	\$(1,043,170)	\$(738,764)	\$(21,312)	\$(3,957)	\$(7,104,998)
Depreciación del periodo	(632,969)	(93,905)	(44,278)	(820)	-	(771,972)
Bajas y disposiciones	43,701	41,718	793	456	-	86,668
Deterioro	(17,000)	-	-	-	-	(17,000)
Ajuste por conversión	7,614	120	149	2,509	-	10,392
Saldo final 2024	(5,896,449)	(1,095,237)	(782,100)	(19,167)	(3,957)	(7,796,910)
Inversión neta	\$ 2,603,078	\$ 658,617	\$ 606,785	\$ 4,757	\$ 345,888	\$ 4,219,125

El movimiento en las propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas y equipos	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2023	\$ 7,498,107	\$ 1,712,564	\$ 1,338,190	\$ 22,495	\$ 607,358	\$ 11,178,714
Adquisiciones	266,740	8,981	44,634	2,474	276,243	599,072
Incremento en la provisión en desmantelamiento de activos	31,471	-	-	-	-	31,471
Intereses capitalizados	-	-	-	-	4,133	4,133
Bajas y disposiciones	(59,843)	(1,798)	(324)	(2,679)	-	(64,644)
Trasposos y otros	410,027	41,679	-	-	(451,706)	-
Ajuste por conversión	9,471	112	114	6,763	-	16,460
Saldo final 2023	\$ 8,155,973	\$ 1,761,538	\$ 1,382,614	\$ 29,053	\$ 436,028	\$ 11,765,206

Depreciación, amortización agotamiento y deterioro:						
Saldo inicial 2023	\$(4,800,887)	\$(948,239)	\$(704,573)	\$(11,432)	\$(2,926)	\$(6,468,057)
Depreciación del periodo	(541,394)	(96,516)	(35,376)	(7,104)	(1,031)	(681,421)
Bajas y disposiciones	47,349	1,633	1,317	766	-	51,065
Ajuste por conversión	(2,863)	(48)	(132)	(3,542)	-	(6,585)
Saldo final 2023	(5,297,795)	(1,043,170)	(738,764)	(21,312)	(3,957)	(7,104,998)
Inversión neta	\$ 2,858,178	\$ 718,368	\$ 643,850	\$ 7,741	\$ 432,071	\$ 4,660,208

13. Propiedades, plantas y equipo (concluye)

La depreciación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendió a \$771,972 y \$681,421, respectivamente, de las cuales en los resultados se registraron \$770,938 y \$673,858, respectivamente, el resto son depreciaciones de equipos utilizados en unidades que se encuentran en su etapa de construcción que se incluyen dentro del rubro de construcciones en proceso.

Grupo Peñoles evaluó ciertos indicadores externos, principalmente el movimiento en los precios de los metales, así como indicadores internos que incluyeron la revisión de las reservas de mineral y recursos económicamente recuperables, con el fin de determinar si sus propiedades, planta y equipo pudieran estar deteriorados. El importe recuperable se basó en el valor de uso continuado de las unidades generadoras de efectivo mediante el descuento a valor presente de los flujos de efectivo futuros basado en presupuestos, pronósticos y las expectativas aprobadas por la Administración.

Los supuestos claves utilizados por Grupo Peñoles en sus cálculos de valor en uso en las principales UGE's en las que hubo indicadores de deterioro son los siguientes:

	2024	2023
Tasa de descuento	8.61%-12.09%	9.4%-12.7%
Precios de los commodities (promedio):		
Oro (US\$/oz)	2,139	1,890
Plata (US\$/oz)	29	23
Zinc (cUS\$/lb)	128	131
Cobre (cUS\$/lb)	492	444
Plomo (cU\$/lb)	109	111

Durante 2024, se reconoció en el estado de resultados una pérdida por deterioro en una unidad minera por un monto de \$17,000, la cual representó la disminución del valor de las propiedades planta y equipo hasta su importe recuperable. El importe recuperable de \$437,401 al 31 de diciembre de 2024 se determinó calculando flujos de efectivo esperados (valor en uso) a nivel de la Unidad Generadora de Efectivo.

Como se menciona en la nota 39, en diciembre de 2022, Grupo Peñoles recibió una oferta vinculante para la venta de bienes muebles e inmuebles de la unidad minera Madero, debido a lo anterior, los activos de esta unidad que se encontraban totalmente deteriorados se reversó parte de su deterioro en un importe de \$21,362, dicho valor, representa el valor menor del importe en libros o su valor razonable. Este importe se muestra como activo mantenido para la venta.

Activos bajo construcción

En 2024 los activos bajo construcción incluyen principalmente adecuaciones y reemplazos de activos de propiedades mineras y plantas.

La estimación de inversiones en 2025 para adecuaciones y reemplazos de equipos ascenderá aproximadamente a \$198,912.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se tienen celebrados diversos convenios para la compra de maquinaria y equipo, así como para la terminación de adecuaciones de los proyectos mineros y metalúrgicos. El monto de los compromisos a cada una de dichas fechas es de \$119,090 y \$122,576, respectivamente.

14. Inversiones en acciones de asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

	2024	2023	2024	2023
Aerovics, S.A. de C.V. (1)	63.36%	63.36%	\$ 74,349	\$ 80,487
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V.	50.00%	50.00%	(268)	(19)
Administradora de Riesgos Bal S.A. de C.V.	35.00%	35.00%	669	747
			<u>\$ 74,750</u>	<u>\$ 81,215</u>

(1) De esta inversión, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el 30.98% corresponde a acciones sin derecho a voto. Grupo Peñoles no tiene control en estas inversiones, por los años terminados en esas fechas, respectivamente.

El movimiento en las inversiones por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se analiza como sigue:

	2024	2023
Saldo al inicio en asociadas	\$ 81,215	\$ 72,181
Participación en el resultado de asociadas	5,528	(1,767)
Ajuste por conversión	(11,993)	10,801
Saldo al final de asociadas	<u>\$ 74,750</u>	<u>\$ 81,215</u>

Las inversiones en compañías asociadas se describen a continuación:

- Aerovics, S.A. de C.V., empresa dedicada a la transportación aérea privada.
- Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios de transportación ferroviaria mediante una concesión otorgada por el Gobierno Federal.
- Administración de Riesgos Bal, S.A. de C.V, empresa dedicada a la administración de riesgos.

La información financiera condensada de las principales asociadas es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y años terminados en esas fechas.

Estado de situación financiera:

	2024	
	Aerovics	Línea Coahuila Durango
Activos:		
Activos corrientes	\$ 27,721	\$ 11,424
Activos no corrientes	<u>96,191</u>	<u>4</u>
Total activo	<u>\$ 123,912</u>	<u>\$ 11,428</u>
Pasivos corrientes	\$ 1,955	\$ 6,090
Pasivos no corrientes	<u>4,617</u>	<u>5,873</u>
Total pasivo	<u>6,572</u>	<u>11,963</u>
Capital contable	<u>117,340</u>	<u>(535)</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 123,912</u>	<u>\$ 11,428</u>

14. Inversiones en acciones de asociadas (concluye)

Estado de situación financiera:

	2023	
	Aerovics	Línea Coahuila Durango
Activos:		
Activos corrientes	\$ 21,045	\$ 12,012
Activos no corrientes	<u>112,828</u>	<u>5</u>
Total activo	<u>\$ 133,873</u>	<u>\$ 12,017</u>
Pasivos corrientes	\$ 1,822	\$ 6,271
Pasivos no corrientes	<u>5,023</u>	<u>5,783</u>
Total pasivo	<u>6,845</u>	<u>12,054</u>
Capital contable	<u>127,028</u>	<u>(37)</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 133,873</u>	<u>\$ 12,017</u>

Estado de resultados integrales 2024:

	Aerovics	Línea Coahuila Durango
Ventas	<u>\$ 22,445</u>	<u>\$ 28,006</u>
Utilidad (pérdida) de operación	<u>\$ 5,609</u>	<u>\$ (386)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ 8,561</u>	<u>\$ (50)</u>
Otras partidas de resultado integral	<u>\$ (18,249)</u>	<u>\$ (447)</u>
Pérdida integral	<u>\$ (9,688)</u>	<u>\$ (497)</u>

Estado de resultados integrales 2023:

	Aerovics	Línea Coahuila Durango
Ventas	\$ 22,338	\$ 28,145
Utilidad (pérdida) de operación	<u>\$ 64</u>	<u>\$ (539)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ 767</u>	<u>\$ (2,631)</u>
Otras partidas de resultado integral	<u>\$ 14,519</u>	<u>\$ 682</u>
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 15,286</u>	<u>\$ (1,949)</u>

15. Arrendamientos

El movimiento en los activos por derecho de uso por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de cómputo y otros activos	Costo Total
Inversión:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$ 25,161	\$ 80,649	\$ 34,067	\$ 139,877
Adiciones	438	-	6,358	6,796
Modificaciones en contratos	20	-	38	58
Bajas	(944)	-	(6,122)	(7,066)
Efecto por conversión	593	(3)	(381)	209
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	25,268	80,646	33,960	139,874
Amortización:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	(12,042)	(16,945)	(17,295)	(46,282)
Amortización del periodo	(4,073)	(4,152)	(8,603)	(16,828)
Bajas	944	-	6,122	7,066
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	(15,171)	(21,097)	(19,776)	(56,044)
Inversión neta	10,097	59,549	14,184	83,830

El movimiento en los activos por derecho de uso por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de cómputo y otros activos	Costo Total
Inversión:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	\$ 26,254	\$ 78,606	\$ 38,319	\$ 143,179
Adiciones	1,902	-	7,287	9,189
Modificaciones en contratos	1,068	2,093	2,114	5,275
Bajas	(1,703)	-	(13,552)	(15,255)
Efecto por conversión	(2,360)	(50)	(102)	(2,512)
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	25,161	80,649	34,066	139,876
Amortización:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	(10,394)	(12,924)	(21,439)	(44,757)
Amortización del periodo	(3,292)	(4,021)	(9,407)	(16,720)
Bajas	1,644	-	13,552	15,196
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	(12,042)	(16,945)	(17,294)	(46,281)
Inversión neta	13,119	63,704	16,772	93,595

15. Arrendamientos (concluye)

Un análisis de los cambios en los pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son como siguen:

	2024	2023
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 110,445	\$ 108,008
Adiciones	6,441	9,189
Modificaciones de contratos	1,066	5,275
Intereses del periodo	7,461	9,045
Pagos	(21,953)	(22,261)
Bajas	(27)	(275)
Efecto cambiario	(4,431)	1,464
Saldo final al 31 de diciembre	99,002	110,445

El análisis de vencimiento del pasivo por arrendamiento al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	2024		
	Pasivo por arrendamiento	Intereses por devengar	Total
2025	\$ 19,546	\$(6,688)	\$ 12,858
2026	16,907	(5,870)	11,037
2027	14,034	(5,116)	8,918
2028	12,436	(4,409)	8,027
2029 en adelante	85,523	(27,361)	58,162
	148,446	(49,444)	99,002
Vencimiento corriente	19,546	(6,688)	12,858
Vencimiento no corriente	128,900	(42,756)	86,144

El análisis de vencimiento del pasivo por arrendamiento al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	2023		
	Pasivo por arrendamiento	Intereses por devengar	Total
2024	\$ 22,322	\$(7,440)	\$ 14,882
2025	18,336	(6,628)	11,708
2026	15,772	(5,849)	9,923
2027	13,093	(5,124)	7,969
2028 en adelante	97,758	(31,795)	65,963
	167,281	(56,836)	110,445
Vencimiento corriente	22,322	(7,440)	14,882
Vencimiento no corriente	144,959	(49,396)	95,563

La amortización del activo por derecho de uso al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendió a \$16,828 y \$16,720, respectivamente.

Los gastos relacionados a arrendamientos de corto plazo y bajo valor por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendieron a \$90,945 y \$107,617 respectivamente, de los cuales en los resultados se registraron \$89,880 y \$106,100 respectivamente, el resto son gastos de arrendamiento en unidades que se encuentran en su etapa de construcción que se incluyen dentro del rubro de construcciones en proceso.

16. Proveedores y otras cuentas por pagar

El análisis se muestra a continuación:

	2024	2023
Proveedores comerciales	\$ 195,672	\$ 214,594
Remitentes de concentrados y minerales	127,027	96,078
Partes relacionadas (Nota 24)	13,032	90,977
Otros pasivos acumulados	141,775	168,732
Intereses por pagar (Nota 18)	39,780	39,613
Energéticos	1,449	23,717
Gastos de mercado	12,297	12,172
Dividendos por pagar	1,970	2,223
	<u>\$ 533,002</u>	<u>\$ 648,106</u>

17. Otros pasivos financieros

Se analizan como sigue:

	2024	2023
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 37)	\$ 3,270	\$ 11,625
Instrumentos financieros derivados de valor razonable (Nota 37)	947	7,911
Instrumentos financieros derivados con cambios a resultados (Nota 37)	-	1,171
Cuentas por pagar de contratos de derivados vencidos	7,181	3,601
Cuentas por pagar con partes relacionadas (Nota 24)	-	22,726
	<u>11,398</u>	<u>47,034</u>
Total otros pasivos financieros		
Menos: vencimiento no corriente (Nota 24)	-	(22,726)
	<u>\$ 11,398</u>	<u>\$ 24,308</u>
Total otros pasivos financieros corriente		

18. Deuda financiera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se tenían contratados préstamos directos denominados en dólares a corto plazo por:

	2024	2023
Préstamos bancarios denominados en pesos	\$ -	\$ 125,930
Préstamo bancario (1)	480,000	100,000
Vencimiento corriente del pasivo a largo plazo	9,592	9,598
	<u>\$ 489,592</u>	<u>\$ 235,528</u>
Total deuda corriente denominada en dólares		

(1) Al 31 de diciembre de 2024, préstamos directos con vencimientos el 15 de enero de 2025 por \$170,000 y el 31 de enero de 2025 por \$310,000, devengando intereses a una tasa promedio de 5.23%.

Los préstamos corresponden a una disposición de líneas de créditos no comprometidas que se tienen al 31 de diciembre de 2024, de igual forma, se tienen montos disponibles a corto plazo para Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. con bancos mexicanos y extranjeros por \$524,500.

18. Deuda financiera (continúa)

Durante enero de 2024, la subsidiaria Fresnillo plc, contrató una línea de crédito renovable ("la Línea") con varias instituciones financieras nacionales con un plazo de enero de 2024 a enero de 2029. El monto máximo disponible bajo la Línea es de \$350,000. La Línea de Crédito no está garantizada y tiene una tasa de interés sobre los montos retirados de SOFR más un margen de interés del 1.15%. La Línea considera algunas cláusulas financieras relacionadas con el apalancamiento y los índices de cobertura de intereses. Actualmente no se ha realizado ninguna disposición.

Al 31 de diciembre la conexión de los intereses por pagar de la deuda a corto y largo plazo se muestra a continuación:

	2024	2023
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 39,613	\$ 41,371
Intereses devengados en el año	150,149	172,117
Intereses capitalizados en propiedades, plantas y equipo	342	4,133
Pago de intereses de corto y largo plazo	(150,324)	(178,008)
	<u>\$ 39,780</u>	<u>\$ 39,613</u>

A las mismas fechas, la deuda a largo plazo comprendía los siguientes préstamos pagaderos en dólares:

	2024	2023
Bonos quirografarios emitidos por IPSAB (2)	\$ 1,175,714	\$ 1,173,846
Bonos quirografarios emitidos por IPSAB (3)	500,295	500,735
Bonos quirografarios emitidos por Fresnillo plc (4)	829,905	829,506
Bilateral con garantía ECA (5)	19,263	28,768
Total	2,525,177	2,532,855
Menos:		
Vencimiento corriente	9,592	9,598
	<u>\$ 2,515,585</u>	<u>\$ 2,523,257</u>
Total deuda no corriente		

Al 31 de diciembre la conexión de la deuda a corto y largo plazo sin incluir intereses se muestra a continuación:

	2024	2023
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 2,758,785	\$ 2,908,018
Deuda obtenida	5,200,061	2,769,670
Pago de deuda	(4,947,433)	(2,943,627)
Amortización de costos de transacción	2,039	2,408
Resultado cambiario	(8,275)	22,316
	<u>\$ 3,005,177</u>	<u>\$ 2,758,785</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, a partir de 2026, son como siguen:

	Importe
2026	\$ 9,669
2027	-
2028	-
2029	650,354
2030-2050	1,855,562
	<u>\$ 2,515,585</u>

18. Deuda financiera (continúa)

- (2) Bonos de deuda quirografarios emitidos por Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. por un total de \$1,100,000 colocados en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg. S el 5 de septiembre de 2019. La emisión se realizó en dos partes iguales por \$550,000 cada una a plazos de 10 y 30 años, con pago de principal a su vencimiento y los intereses son pagaderos semestralmente a tasa fija de 4.15% y 5.65% respectivamente más impuestos. Con los recursos obtenidos de esta transacción, se liquidaron anticipadamente las emisiones de Certificados Bursátiles por un total de \$600,000 que vencían en 2020 (\$400,000) y 2022 (\$200,000) y el resto para propósitos corporativos. Standard & Poor’s Global Ratings (S&P) y Fitch Ratings, Inc., asignaron a las notas calificaciones de “BBB”. Adicionalmente el 30 de julio de 2020 se realizó la re-apertura de la emisión original con vencimiento en 2029 a la cual se le agregaron \$100,000 con la misma tasa fija de 4.15% y un rendimiento al vencimiento de colocación de 3.375%. El destino de los fondos comprendió el pre-pago del crédito sindicado con Bank of America, N.A. (Agente administrativo) y Scotiabank Inverlat S.A., pago de deuda de corto plazo y para fines corporativos en general.
- (3) Bonos de deuda quirografarios emitidos por Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., por un importe de \$500,000, deuda colocada en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg. S el 30 de julio de 2020, a plazo de 30 años, pago de principal a vencimiento, intereses semestrales a tasa fija de 4.75% más impuestos y sin avales. El destino de los fondos comprendió el pre-pago del crédito sindicado con Bank of America, N.A. (Agente administrativo) y Scotiabank Inverlat S.A., pago de deuda de corto plazo y para fines corporativos en general. Los costos de transacción ascendieron a un importe de \$3,627.
- (4) Con fecha 29 de septiembre de 2020, con liquidación 2 de octubre, Fresnillo plc emitió Bonos de Deuda Quirografarios por \$850,000; deuda colocada en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg S, a plazo de 30 años, pago de principal a vencimiento, intereses semestrales a tasa fija de 4.25% más impuestos y sin avales. El destino de los fondos comprende el pago de la recompra parcial de la deuda vigente que se menciona en el punto (2) y para fines corporativos en general. Standard Poor’s y Moody’s Investors Service asignaron a las notas calificaciones de BBB y Baa2, respectivamente. Los costos de transacción ascendieron a \$3,844.
- (5) Con fecha 22 de junio de 2017, Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. suscribió contrato de crédito con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank basado en las compras de equipos que su subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles S.A. de C.V. ha realizado al proveedor Outotec Oy (Finlandia) para los proyectos de Ampliación de su planta de zinc y Recuperación de plata II. La deuda está garantizada en un 95% por Finnvera como Export Credit Agency (ECA) del país de origen del proveedor al amparo de bienes y servicios elegibles bajo el acuerdo, así como costos locales.
- La disposición ascendió a un notional de \$82,590 y la liquidación se realiza mediante 17 amortizaciones semestrales desde el 28 de septiembre de 2018 y hasta el 30 de septiembre de 2026. Tasa aplicable de LIBOR 6 meses más 0.94% sobre saldos insolutos (sin considerar la comisión a la ECA por su garantía). El componente flotante de la tasa de interés ha sido fijado mediante el swap de tasa de interés.
- Con relación a la tasa de referencia de este crédito, el 23 de octubre de 2020 la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA, por sus siglas en inglés), publicó en sus definiciones ISDA de 2006, la definición revisada de LIBOR, así como una modificación a la definición de las otras tasas de IBOR, y se emitió un nuevo Protocolo. Durante el año 2022, Grupo Peñoles se adhirió al protocolo ISDA IBOR “Fallback”.
- El 29 de junio de 2023, se firmó un convenio modificatorio al contrato de crédito para el cambio de la tasa de interés de referencia de LIBOR a SOFR compuesto. El cambio será aplicable a partir del 29 de septiembre de 2023.

18. Deuda financiera (concluye)

- Acciones crediticias por parte de Agencias Calificadoras.

Al cierre de diciembre 2024 y 2023 la calificación de las notas senior no garantizadas de IPSAB de CV por parte de S&P es de “BBB” con perspectiva Negativa en escala Global y de “BBB” con perspectiva Estable en escala Global por parte de Fitch Ratings.

Así mismo al cierre de diciembre 2024 y 2023 la calificación de las notas senior no garantizadas de Fresnillo plc por parte de S&P es de “BBB” con perspectiva Negativa en escala Global. En tanto que para Moody’s Investors Services es de “Baa2” en escala Global con perspectiva Negativa al cierre de 2024 y de “Baa2” en escala Global con perspectiva Estable al cierre de 2023.

- Obligaciones de hacer y no hacer de la deuda financiera.

La deuda financiera del Grupo esta sujeta a ciertas obligaciones de hacer y no hacer las cuales se han cumplido en su totalidad al 31 de diciembre de 2024.

19. Beneficios al personal

Beneficios a los empleados

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

	2024	2023
Sueldos y otras prestaciones laborales por pagar	\$ 27,175	\$ 17,178
Vacaciones y prima vacacional por pagar	14,520	16,739
Contribuciones de seguridad social y otras provisiones	23,236	21,787
	<u>\$ 64,931</u>	<u>\$ 55,704</u>

Planes de beneficios al retiro de los empleados

Grupo Peñoles tiene un plan definido 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 esa fecha, basado 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, designados por Grupo Peñoles.

Componente de beneficios definidos

El componente de beneficios definidos de Grupo Peñoles fue contratado hasta el 30 de junio de 2007, de acuerdo con los beneficios generados hasta esa fecha con respecto de las pensiones otorgadas, este plan de beneficios de jubilación definido era solo para trabajadores no sindicalizados que incluían planes de pensión basados en los ingresos y años de servicio de cada trabajador, primas de antigüedad por separación voluntaria y pagos por muerte o discapacidad. 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.

19. Beneficios al personal (continúa)

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

Reconocimiento de beneficios al personal

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

	2024	2023
Obligación por beneficios definidos personal activo	\$ 37,995	\$ 51,936
Obligación por beneficios definidos personal en retiro (1)	66,331	77,241
Obligación por beneficios definidos	104,326	129,177
Obligación por beneficios definidos no fondeada (2)	36,586	42,804
	140,912	171,981
Valor razonable de los activos del plan	(86,840)	(122,291)
Beneficios al personal	\$ 54,072	\$ 49,690

- (1) Esta obligación está fondeada al 100%.
(2) Corresponde principalmente a primas de antigüedad del personal sindicalizado.

El cargo a resultados consolidado por pensiones, de contribución definida y primas de antigüedad por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se analiza:

	2024	2023
Costo del servicio del periodo	\$ 2,466	\$ 4,487
Costo por interés (Nota 33)	15,032	15,638
Retorno de los activos del plan (Nota 33)	(10,429)	(10,244)
Contribución definida	14,998	14,871
Total	\$ 22,067	\$ 24,752

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

	2024	2023
(Pérdidas) ganancias actuariales	\$ (10,277)	\$ 13,019

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la conciliación del valor actuarial de la OBD se analiza:

	2024	2023
Saldo inicial de la OBD	\$ 171,981	\$ 156,624
Costo del servicio actual	2,466	4,487
Costo por intereses	15,032	15,638
Pérdida (ganancia) actuarial por ajustes por experiencia	3,372	(9,046)
Pérdida actuarial por ajuste en premisas demográficas	-	5
Pérdida actuarial por ajuste en premisas financieras	687	2,312
Beneficios pagados	(21,652)	(21,860)
Resultado cambiario	(30,974)	23,821
Saldo final de la OBD	\$ 140,912	\$ 171,981

19. Beneficios al personal (continúa)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la conciliación del valor actuarial de los Activos del Plan (AP) es como sigue:

	2024	2023
Saldo inicial de los Activos del Plan (AP)	\$ 122,291	\$ 106,877
Rendimiento actual de los AP	10,429	10,244
(Pérdida) ganancia actuarial por ajustes por experiencia	(6,218)	6,290
Aportaciones al plan	(11)	630
Beneficios pagados	(18,082)	(18,169)
Resultado cambiario	(21,569)	16,419
Saldo final de los AP	\$ 86,840	\$ 122,291

La composición de los activos del plan comprende lo siguiente:

	2024	2023
Instrumentos de deuda de entidades gubernamentales y paraestatales	\$ 43,189	\$ 64,113
Fondos de inversión	20,856	24,262
Instrumentos de capital	22,795	33,916
Total activos del plan	\$ 86,840	\$ 122,291

Los instrumentos financieros que conforman los activos del plan están representados por valores cotizados en el mercado público mexicano con calificaciones crediticias de “AAA” y “AA” en escala nacional.

Al 31 de diciembre de 2024, Grupo Peñoles estima que no realizará aportaciones al plan de beneficios definidos durante 2024.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del periodo, son los siguientes:

Supuestos actuariales	2024	2023
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	10.17%	10.04%
Tasa de incremento promedio de salarios	5.25%	5.25%
Tasa de inflación por crecimiento esperado	3.75%	3.75%

Los supuestos demográficos más significativos para 2024 y 2023 fueron “EMSSA 2009 dinámica” y las tasas de mortalidad publicadas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

La duración promedio ponderada de la OBD al 31 de diciembre de 2024 es de 8.0 años.

La tasa de descuento para reflejar las obligaciones a su valor presente, los futuros incrementos salariales y la vida laboral esperada de los empleados, fueron identificadas como premisas actuariales significativas. La determinación de la OBD puede ser sensible ante un cambio en las premisas enunciadas anteriormente.

Los siguientes ajustes en las premisas que impactan la determinación de la OBD, son considerados como razonablemente posibles:

- El 0.5% de incremento/decremento en la tasa de descuento.
- Un ajuste de un año en la esperanza de vida.

19. Beneficios al personal (concluye)

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad con el impacto que pudiera experimentar la OBD al incrementar/decrementar las premisas al 31 de diciembre de 2024, manteniendo el resto de las variables constantes:

	Incremento en premisa		Decremento en premisa	
	Efecto	%	Efecto	%
Tasa de descuento en 0.5%	<u>\$(4,755)</u>	<u>(3.4 %)</u>	<u>\$ 6,043</u>	<u>4.3%</u>

El cambio en el pasivo como resultado de incrementar un año más la vida laboral esperada de los empleados, asciende a \$2,959 que representa aproximadamente el 2.10%.

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad con el impacto que pudiera experimentar la OBD al incrementar/decrementar las premisas al 31 de diciembre de 2023, manteniendo el resto de las variables constantes:

	Incremento en premisa		Decremento en premisa	
	Efecto	%	Efecto	%
Tasa de descuento en 0.5%	<u>\$(6,389)</u>	<u>(3.7%)</u>	<u>\$ 7,836</u>	<u>4.6%</u>

El cambio en el pasivo como resultado de incrementar un año más la vida laboral esperada de los empleados, asciende a \$3,347 que representa aproximadamente el 1.9%.

20. Provisiones

La integración de las provisiones, es como sigue:

	2024	2023
Restauración ecológica	\$ 432,640	\$ 490,183
Otras provisiones	<u>2,458</u>	<u>2,964</u>
	<u>\$ 435,098</u>	<u>\$ 493,147</u>

El movimiento en la provisión para restauración ecológica por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se analiza como sigue:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	\$ 493,147	\$ 432,417
(Decremento) incremento capitalizados en el periodo (Nota 13)	(77,363)	31,471
Pagos del periodo	(3,948)	(7,978)
Decremento en la provisión por remediación en unidades mineras cerradas	(13,072)	(3,653)
Descuento financiero (Nota 33)	42,812	43,775
Provisión asociada con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 39)	1,724	(3,678)
Resultado cambiario	<u>(8,202)</u>	<u>793</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>435,098</u>	<u>493,147</u>
Menos:		
Provisión para gastos de cierre de mina corriente	<u>11,781</u>	<u>11,849</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>\$ 423,317</u>	<u>\$ 481,298</u>

20. Provisiones (concluye)

La provisión representa el valor presente del pasivo para dismantelar y rehabilitar las unidades mineras a la fecha en que se estima se agotarán sus recursos de mineral por la explotación de los recursos naturales no renovables, de acuerdo con la obligación legal establecida en la Ley Minera, otros ordenamientos legales aplicables y de acuerdo con la política ambiental y de responsabilidad social establecida por Grupo Peñoles.

Existen diversos supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos para dismantelar y rehabilitar las plantas de beneficio de minerales, depósitos de jales, remoción de estructuras, rehabilitación de minas y reforestación de las diferentes unidades mineras. Los supuestos que se utilizan son de acorde con la política de desarrollo sustentable de Grupo Peñoles, los cuales fueron revisados y certificados por asesores externos expertos con amplia experiencia internacional en rehabilitación de unidades mineras. Otro supuesto empleado, consiste en descontar la provisión para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente.

En la determinación de la provisión existen ciertas incertidumbres acerca de la estimación de estos costos que incluyen cambios en el entorno legal aplicable, en las opciones para desalojo, dismantelamiento y reclamo de cada unidad minera, los recursos estimados de mineral, así como en los niveles de las tasas de descuento e inflación en el tiempo que los costos son incurridos.

Los cambios en los supuestos anteriores se reconocieron como un ajuste al activo por dismantelamiento previamente registrado que se amortizará en la vida promedio remanente de las unidades mineras que fluctúa entre 2 y 52 años a partir del 31 de diciembre de 2024.

El valor presente de la provisión fue calculado usando las tasas de descuento que van de 9.80% a 10.52% en 2024 y 9.84% a 11.19% en 2023.

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM)

Entorno fiscal

Como se explicó anteriormente en estos estados financieros consolidados, Grupo Peñoles es una corporación mexicana que tiene subsidiarias con impactos fiscales menores fuera de México los cuales ascendieron al 31 de diciembre de 2024 y 2023 a un importe de \$10,162 y \$16,108. A continuación se presentan los asuntos del impuesto a la utilidad que se relacionan con las operaciones de Grupo Peñoles en México.

Modificaciones en la Legislación del ISR y DEM

Para 2025 no hubo cambios significativos que afectaran el ISR; para DEM se introdujeron cambios en la Ley Federal de Derechos para incrementar la tasa de un 7.5% a un 8.5%.

Para 2024 no hubo cambios significativos que afectaran el ISR y el DEM; para 2023 sólo hubo temas formales de entrada en vigor de la nueva versión del Certificado Fiscal Digital por Internet (CFDI) para la facturación y la Carta Porte.

Impuesto Sobre la Renta en México (ISR)

La Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece una tasa corporativa del 30%.

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM) (continúa)

Consolidación fiscal

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.) y sus 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 cada entidad en bases individuales. Por lo tanto, IPSAB como empresa controladora, entera el ISR que con motivo de la consolidación fiscal difirió, de forma similar al entero del ISR diferido por consolidación fiscal conforme a los cambios introducidos al régimen de consolidación fiscal de 2010.

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

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

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

Derivado de la desconsolidación fiscal, durante 2023 se liquidó la última anualidad correspondiente a las pérdidas fiscales disminuidas en la consolidación fiscal por un monto de \$5,220.

Derecho Especial Sobre Minería

El Derecho Especial Sobre Minería (DEM) se considera como un impuesto a la utilidad a cargo de los titulares de concesiones y asignaciones mineras, consistente en la aplicación de la tasa del 7.5% (8.5% a partir de 2025) 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. Este DEM puede ser acreditado contra el ISR del mismo ejercicio y deberá enterarse a más tardar dentro los primeros tres meses siguientes al del ejercicio que corresponda.

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM) (continúa)

Movimiento del pasivo de impuestos diferidos a la utilidad

Las diferencias temporales sobre las que se reconoce el efecto de impuesto a la utilidad diferido se detallan a continuación:

	2024	2023
Pasivos por impuesto diferido:		
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 145,822	\$ 131,166
Inventarios	(51,742)	(117,602)
Propiedades, plantas y equipo	(220,834)	(359,743)
Otras activos financieros	(1,622)	3,668
Activos por impuesto diferido:		
Otros pasivos financieros	(59,700)	(10,771)
Proveedores y otras cuentas por pagar	(138,075)	(157,082)
Arrendamientos, neto	(1,858)	(4,102)
Provisiones	(126,735)	(113,069)
Beneficios al personal	(8,443)	(7,815)
Pérdidas fiscales por amortizar	(276,984)	(453,983)
Impuesto sobre la renta diferido	(740,171)	(1,089,333)
Derecho especial sobre minería	43,410	(16,942)
Impuestos diferidos a la utilidad, neto	<u>\$(696,761)</u>	<u>\$(1,106,275)</u>
Presentado en el estado de situación financiera consolidado:		
Impuesto a la utilidad diferido activo	\$ 873,035	\$ 1,278,154
Impuestos a la utilidad diferido pasivo	<u>176,274</u>	<u>171,879</u>
	<u>\$(696,761)</u>	<u>\$(1,106,275)</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el análisis de las pérdidas fiscales por amortizar en México reconocidas en el saldo de impuestos diferidos, así como las pérdidas fiscales por amortizar por las cuales no se reconoció contablemente un activo por impuestos diferidos y su correspondiente año de vencimiento, se presenta a continuación:

Año	Total	Reconocidas	No reconocidas
2025	\$ 11,702	\$ -	\$ 11,702
2026	5,697	-	5,697
2027	5,240	141	5,099
2028	5,002	768	4,234
2029	40,537	2,701	37,836
2030	63,446	30,334	33,112
2031	79,637	66,678	12,960
2032	41,769	33,431	8,338
2033	122,968	108,879	14,089
2034	44,899	34,052	10,846
	<u>\$ 420,897</u>	<u>\$ 276,984</u>	<u>\$ 143,913</u>

En México, las pérdidas fiscales por amortizar vencen en diez años de forma independiente.

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM) (continúa)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para las pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de beneficios gravables contra los cuales se puedan utilizar las pérdidas o créditos.

Los activos por ISR diferido por pérdidas fiscales que no han sido reconocidos debido a que se considera que pueden no ser utilizados para compensar utilidades acumulables en Grupo Peñoles, han surgido en subsidiarias que han tenido pérdidas por algún tiempo y no existe otra evidencia de recuperabilidad en el futuro cercano para respaldar (ya sea en forma parcial o total) el reconocimiento de las pérdidas como activos por impuestos diferidos.

Impuesto a la utilidad reconocido en resultados

Los impuestos a la utilidad registrados en el estado de resultados consolidado por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integran como sigue:

	2024	2023
ISR causado	\$ 239,783	\$ 129,901
ISR diferido relacionado con la creación y reversión de diferencias temporales	348,174	(505,650)
Beneficio fiscal IEPS	-	(3,336)
Impuesto sobre la renta	587,957	(379,085)
Derecho especial sobre minería causado	78,775	36,137
Derecho especial sobre minería diferido	60,352	299
Derecho especial sobre minería	139,127	36,436
Impuestos a la utilidad como gasto (crédito) en resultados	\$ 727,084	\$(342,649)

Las partidas que originan la diferencia entre las tasas legal y efectiva del ISR son como sigue:

	2024	2023
Resultado determinado a la tasa legal del ISR en México (30%)	\$ 280,489	\$(16,834)
Efectos de la inflación para propósitos fiscales	(98,413)	(121,882)
Gastos no deducibles	17,704	27,755
Efectos de tipo de cambio en los valores fiscales de activos y pasivos	444,673	(304,090)
Beneficio IEPS	-	(3,336)
Dividendos del extranjero	7,957	5,403
Activos por impuestos diferidos no reconocidos	(332)	78,116
Derecho especial sobre minería diferido	(41,738)	(11,635)
Otras partidas	(5,739)	(27,222)
Beneficio en tasa en región fronteriza	(16,644)	(5,360)
Impuesto sobre la renta	\$ 587,957	\$(379,085)
Tasa efectiva	62.9%	(675.6%)

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM) (concluye)

ISR reconocido en otras partidas de (pérdida) utilidad integral

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 del ISR diferido reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

	2024	2023
Resultado por valuación de activos financieros en instrumentos de capital	\$(11,080)	\$ 16,443
Resultado por valuación de beneficios al personal	1,634	(2,070)
Resultado por valuación de coberturas	(2,344)	4,004
	\$(11,790)	\$ 18,377

Impuesto diferido no reconocido sobre inversiones en subsidiarias y asociadas

Grupo Peñoles no ha reconocido todo el pasivo por impuestos diferidos con respecto a las reservas distribuibles de sus subsidiarias porque las controla y se espera que solo una parte de las diferencias temporales se revierta en el futuro previsible. Las diferencias temporales por las cuales no se ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos suman \$1,024,488 y \$893,844 al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

22. Capital contable y otras partidas de pérdida integral

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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, como sigue:

	Acciones		Importe	
	2024	2023	2024	2023
Capital social autorizado y suscrito	413,264,747	413,264,747	\$ 403,736	\$ 403,736
Acciones recompradas	15,789,000	15,789,000	2,337	2,337
Capital social nominal en circulación	397,475,747	397,475,747	\$ 401,399	\$ 401,399

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital social nominal está integrado por un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$401,399 (equivalente a Ps. 2,191,210) y por un capital variable que no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo.

Utilidades no distribuidas

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 ese año, estarán sujetos a una retención de ISR adicional de 10%.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2022, la Asamblea autorizó un monto que podría destinarse a la compra de acciones propias hasta \$191,515 (equivalente a Ps.3,500,000) de conformidad con la Ley de Mercado de Valores. Este importe se encuentra reservado en el rubro de “Utilidades no distribuidas”.

22. Capital contable y otras partidas de pérdida integral (concluye)

Reserva legal

La utilidad neta del año está sujeta al requisito legal que establece que 5% de la misma debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social en pesos. 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 pérdida 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 ISR diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados consolidados.

Efecto por valuación de activos financieros en instrumentos de capital (VRORI)

Corresponde a los cambios en el valor razonable de los instrumentos de capital, neto del ISR diferido. Las ganancias y pérdidas correspondientes en estos activos financieros, nunca serán reclasificadas a los resultados consolidados. Los dividendos son reconocidos como otros ingresos en el estado de resultados consolidados cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Bajo esta clasificación, los instrumentos de capital no están sujetos a evaluación por deterioro.

Efecto acumulado por conversión

El saldo incluye el efecto por conversión de los estados financieros a la moneda de informe (dólar) de ciertas subsidiarias y asociadas cuya moneda funcional es el peso mexicano.

Efecto acumulado por revaluación de beneficios al personal

Se integra por las ganancias y pérdidas actuariales resultantes del ajuste a los pasivos por beneficios al personal al retiro por cambios en las premisas actuariales empleadas para su determinación.

El análisis al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de las otras partidas de pérdida integral se presenta a continuación:

	Revaluación de beneficios al personal	Efecto por valuación de coberturas	Efecto por valuación de VRORI	Efecto por conversión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$(2,575)	\$(4,061)	\$ 34,066	\$(53,574)	\$(26,144)
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	(8,579)	5,507	19,105	(24,411)	(8,378)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$(11,154)	\$ 1,446	\$ 53,171	\$(77,985)	\$(34,522)
	Revaluación de beneficios al personal	Efecto por valuación de coberturas	Efecto por valuación de VRORI	Efecto por conversión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	\$(13,565)	\$ 5,310	\$ 63,131	\$(69,657)	\$(14,781)
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	10,990	(9,371)	(29,065)	16,083	(11,363)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$(2,575)	\$(4,061)	\$ 34,066	\$(53,574)	\$(26,144)

23. 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.

La utilidad por acción básica y diluida es la misma ya que Grupo Peñoles no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	2024	2023
Utilidad neta (en miles de dólares):		
Atribuible a los accionistas de Grupo Peñoles	\$ 73,253	\$ 147,090
Acciones (en miles de acciones):		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	397,476	397,476
Utilidad por acción:		
Utilidad básica y diluida por acción (Expresada en dólares)	\$ 0.18	\$ 0.37

24. Partes relacionadas

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

	2024	2023
Cuentas por cobrar por:		
Ventas:		
Dowa Mining Co. Ltd. (3)	\$ -	\$ 2,219
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (1)	978	1,053
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	5,542	11,053
Otros	28	29
Total (Nota 9)	\$ 6,548	\$ 14,354
Cuentas por pagar por:		
Cuentas a corto plazo:		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V. (4)	\$ 9,182	\$ 15,392
Altos Hornos de México, S.A.B. de C.V. (4)	-	44
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V. (2)	1,780	2,528
Otras	15	379
	10,977	18,343
Préstamos:		
Minera los Lagartos, S.A. de C.V. (3) (Nota 38)	2,055	72,634
Total	\$ 13,032	\$ 90,977
Préstamos a largo plazo:		
Minera los Lagartos, S.A. de C.V. (3) (Nota 17)	\$ -	\$ 22,726

24. Partes relacionadas (continúa)

Al 31 de diciembre la conciliación de los préstamos e intereses con Minera los Lagartos, S.A. de C.V. se muestra a continuación:

	2024	2023
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 95,360	\$ 104,963
Préstamos obtenidos	-	22,726
Amortización de préstamos	(92,361)	(32,965)
Intereses devengados en el año	4,197	8,150
Pago de intereses	(5,015)	(7,639)
Otros	(126)	125
Saldo final al 31 de diciembre	\$ 2,055	\$ 95,360

En los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas, como se indica a continuación:

- (a) Grupo Peñoles a través de su subsidiaria Minera Tizapa, efectuó ventas de concentrados de plomo, zinc y concentrado gravimétrico y cobre, estableciéndose precios de venta de acuerdo con referencia a mercados internacionales y con el contenido metálico pagable.
- (b) Grupo Peñoles a través de una subsidiaria tiene varios contratos de suministros de energía con sus partes relacionadas bajo el esquema de autoabastecimiento. Para un mayor detalle en la nota 36.
- (c) Grupo Peñoles tiene celebrados contratos de suministro de energía eléctrica con sus partes relacionadas bajo el esquema de autoabastecimiento y mercado eléctrico mayorista. Para mayor detalle ver nota 36.
- (d) Transacción correspondiente a seguros pagados a Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.
- (e) Servicios de consultoría y administración corporativa.

Ingresos (a):	2024	2023
Ventas de concentrados y metal afinado:		
Dowa Mining Co. Ltd. (3)	\$ 55,119	\$ 47,213
Sumitomo Corporation (3)	373,676	104,941
	428,795	152,154

Energía eléctrica (b):		
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (1)	10,117	11,239
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	867	826
Instituto Tecnológico Autónomo de México (1)	257	249
	11,241	12,314

Otros:		
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V. (2)	334	328
Petrobal, S.A.P.I. de C.V. (1)	424	591
Petrobal Upstream Delta 1, S.A. de C.V. (1)	331	447
	1,089	1,366
	\$ 441,125	\$ 165,834

24. Partes relacionadas (concluye)

Gastos:	2024	2023
Energía eléctrica (c):		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V. (4)	\$ 100,187	\$ 159,412
Eólica de Coahuila, S.A de C.V. (4)	60,634	58,728
Eólica Mesa la Paz, S. de R.L. de C.V. (4)	32,276	36,237
	193,097	254,377
Honorarios administrativos (e):		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (1)	51,093	44,661
Seguros y fianzas (d):		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	38,193	43,597
Otros	364	570
	38,557	44,167
Transporte aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (2)	9,989	9,358
Regalías:		
Dowa Mining Co. Ltd. (3)	6,310	9,668
Dowa Holdings Co. Ltd (3)	1,638	1,617
Sumitomo Corporation (3)	2,178	4,056
	10,126	15,341
Rentas:		
MGI Fusión, S.A. de C.V. (2)	4,460	4,318
Otros	13,252	11,038
	\$ 320,574	\$ 383,260

- (1) Entidades afiliadas bajo control ejercido por Grupo Bal, organización privada y diversificada, integrada por compañías mexicanas independientes, entre las cuales se encuentran Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Petrobal, S.A.P.I. de C.V.
- (2) Asociadas
- (3) Accionistas de la participación no controladora
- (4) Otras partes relacionadas

Las prestaciones otorgadas por Grupo Peñoles a su personal clave, que incluye su Comité Directivo y miembros de su Consejo de Administración que reciben remuneración, son como sigue:

	2024	2023
Prestaciones a corto plazo:		
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	\$ 13,586	\$ 10,408
Prestaciones a largo plazo:		
Beneficios al retiro	\$ 7,045	\$ 8,304

25. Ventas

Las ventas por productos se analizan como sigue:

	2024	2023
Plata	\$ 2,184,260	\$ 1,796,111
Oro	2,023,697	1,855,970
Zinc	786,136	753,592
Plomo	316,228	311,190
Concentrados de mineral	779,224	559,025
Cobre Mate	93,025	139,904
Sulfato de sodio	152,468	165,748
Otros productos	315,041	347,425
	<u>\$ 6,650,079</u>	<u>\$ 5,928,965</u>

Las ventas por área geográfica se integran como sigue:

	2024	2023
Ventas nacionales	\$ 1,420,689	\$ 1,248,793
Asia	705,820	525,150
Estados Unidos de América	2,517,089	2,410,855
Europa	1,222,310	1,042,301
Canadá	730,155	673,385
Sudamérica	49,225	25,061
Otros	4,791	3,420
	<u>\$ 6,650,079</u>	<u>\$ 5,928,965</u>

26. Costo de ventas

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

	2024	2023
Costo de personal (Nota 30)	\$ 469,755	\$ 462,657
Energéticos	464,110	497,257
Materiales de operación	436,153	471,307
Mantenimientos y reparaciones	490,878	522,074
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 13)	770,938	673,858
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	5,296	5,180
Traspaso de subproductos	(112,378)	(137,859)
Contratistas	473,237	540,463
Arrendamientos bajo valor (Nota 15)	72,477	87,098
Otros	244,775	265,758
Movimientos de inventarios	56,637	5,594
Costo de venta de extracción y tratamiento	3,371,878	3,393,387
Costo de metal vendido	<u>1,521,737</u>	<u>1,727,379</u>
Total de costo de ventas	<u>\$ 4,893,615</u>	<u>\$ 5,120,766</u>

27. Gastos de administración

El análisis de los gastos de administración es como sigue:

	2024	2023
Costo de personal (Nota 30)	\$ 130,413	\$ 135,550
Honorarios	101,425	107,424
Gastos de viaje	14,775	15,905
Gasto en informática	17,958	16,747
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	9,760	9,587
Arrendamientos bajo valor (Nota 15)	14,792	16,758
Cuotas, asociaciones y otros	25,935	30,199
Total de gastos de administración	<u>\$ 315,058</u>	<u>\$ 332,170</u>

28. Gastos de exploración

El análisis de los gastos de exploración es como sigue:

	2024	2023
Costo de personal (Nota 30)	\$ 21,892	\$ 23,028
Contratistas	120,361	140,780
Derechos e impuestos	39,545	40,654
Materiales de operación	1,028	1,027
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	649	852
Arrendamientos bajo valor (Nota 15)	2,611	2,244
Derechos, ensayos y otros	26,148	24,106
Total de gastos de exploración	<u>\$ 212,234</u>	<u>\$ 232,691</u>

Los pasivos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales son como sigue:

	2024	2023
Total de pasivo de exploración	<u>\$ 2,635</u>	<u>\$ 2,598</u>

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

	2024	2023
Flujos de efectivo operativo	<u>\$(64,580)</u>	<u>\$(73,093)</u>

29. Gastos de venta

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

	2024	2023
Fletes y traslados	\$ 114,046	\$ 106,374
Regalías	8,639	10,356
Maniobras	4,666	3,686
Derecho extraordinario sobre minería	21,083	13,825
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	1,123	1,101
Otros gastos	25,231	30,395
Total gastos de venta	\$ 174,788	\$ 165,737

30. Gastos de personal

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

	2024	2023
Sueldos y otras prestaciones laborales	\$ 370,499	\$ 361,816
Beneficios al personal por retiro	17,464	19,358
Contribuciones de seguridad social	117,643	113,021
Previsión social y otras prestaciones	116,454	127,040
Total gastos de personal	\$ 622,060	\$ 621,235

Los gastos de personal por función se integran como sigue:

	2024	2023
Costo de venta	\$ 469,755	\$ 462,657
Gastos de administración	130,413	135,550
Gastos de exploración	21,892	23,028
Total gastos de personal	\$ 622,060	\$ 621,235

En 2024 y 2023 el promedio de empleados (datos no auditados) que integran la fuerza de trabajo de Grupo Peñoles es como sigue:

	2024	2023
Número de empleados no sindicalizados	5,065	4,907
Número de personal sindicalizado	10,548	10,666
Total	15,613	15,573

31. Otros (ingresos) gastos

El análisis de los otros ingresos es como sigue:

	2024	2023
Ingresos por regalías	\$(117)	\$(140)
Utilidad por venta de concentrados	-	(12)
Utilidad por venta de otros productos y servicios	(12,477)	-
Utilidad por venta de activo fijo (Nota 34)	(1,447)	-
Acuerdo de cesión	(24,149)	-
Cancelación de reservas (1)	(14,445)	(75,614)
Ingreso por recuperación de gastos	-	(21,081)
Otros ingresos	\$(52,635)	\$(96,847)

El análisis de los otros gastos es como sigue:

	2024	2023
Gastos por arrendamiento	\$ 322	\$ 499
Donativos	7,057	4,444
Gastos de mantenimiento e incremento de la provisión de reserva ecológica en unidades mineras cerradas	1,950	18,833
Pérdida por siniestros	1,493	9,712
Pérdida en venta de materiales y desperdicios	1,422	495
Pérdida en venta de otros productos y servicios	-	10,436
Pérdida por venta de activo fijo (Nota 34)	-	12,377
Castigo de inventarios (Nota 4i)	-	21,861
Otros	3,273	344
Otros gastos	\$ 15,517	\$ 79,001

(1) En julio de 2020 mediante una resolución de la Comisión Reguladora se publicó un desproporcional aumento de tarifas del servicio de transmisión de energía eléctrica (“porteo”), en virtud de lo anterior Eólica de Coahuila, S.A. de C.V. (“EDC”) Termoeléctrica Peñoles, S.A. de C.V. (“TEP”) y Fuerza Eólica del Istmo (“FEISA”) titulares del Permiso de Autoabastecimiento interpusieron una demanda de amparo en contra de dicha Resolución para impugnar dicho aumento. Asociado a esta demanda los socios consumidores (subsidiarias del Grupo Peñoles) reconocieron una provisión con el fin de poder cumplir, en caso de una sentencia desfavorable, con la obligación de pago del costo de porteo con el incremento.

Durante el mes de diciembre 2023 se obtuvo sentencia favorable definitiva del juicio de amparo de EDC, por lo que la Compañía procedió a cancelar los incrementos a la provisión contabilizados durante 2023 por \$10,636 contra el costo de la energía alojado en los costos de producción y \$26,900 contra la cuenta de cancelación de reservas de los otros ingresos por corresponder a incrementos a la provisión contabilizados en años anteriores.

Durante el mes de febrero de 2024, antes de la emisión de los estados financieros de 2023 se obtuvo sentencia favorable definitiva del juicio de amparo de TEP, por lo que la Compañía también procedió a cancelar los incrementos a la provisión contabilizados durante años anteriores por \$48,714 contra la cuenta de cancelación de reservas de los otros ingresos.

Durante el mes de julio de 2024, se obtuvo sentencia favorable definitiva del juicio de amparo de FEISA, por lo que la Compañía también procedió a cancelar los incrementos a la provisión contabilizados durante años anteriores por \$14,445 contra la cuenta de cancelación de reservas de los otros ingresos.

32. Ingresos financieros

La integración de los ingresos financieros es como sigue:

	2024	2023
Intereses sobre inversiones equivalentes de efectivo y otras inversiones	\$ 69,770	\$ 73,616
Ingresos por intereses de clientes	310	1,388
Ingreso financiero por actualización en devolución de impuestos	7,562	820
Otros	650	24,973
	<u>\$ 78,292</u>	<u>\$ 100,797</u>

33. Gastos financieros

La integración de los gastos financieros es como sigue:

	2024	2023
Intereses de la deuda financiera	\$ 154,346	\$ 180,267
Descuento financiero de provisiones (Nota 20)	42,812	43,775
Intereses por beneficios definidos, neto (Nota 19)	4,603	5,394
Costo financiero del pasivo por arrendamiento (Nota 15)	7,461	9,045
Otros	10,548	13,466
	<u>\$ 219,770</u>	<u>\$ 251,947</u>

34. Nota a los estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la conciliación de la utilidad neta consolidada al efectivo generado por las actividades de operación, se analiza como sigue:

	2024	2023
Utilidad neta consolidada	\$ 207,862	\$ 286,536
Partidas sin impacto en el flujo de efectivo:		
Depreciación, amortización y agotamiento (Nota 13)	770,938	673,858
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	16,828	16,720
Costo neto del periodo de obligaciones laborales (Nota 19)	22,067	24,752
Participación en el resultado de asociadas (Nota 14)	(5,528)	1,767
Impuestos a la utilidad (Nota 21)	727,084	(342,649)
Provisiones y estimaciones	16,876	58,865
Costo financiero por pasivo arrendamiento (Nota 33)	7,461	9,045
Cancelación de reservas (Nota 31)	(14,445)	(75,614)
Otras obligaciones laborales	25,162	13,250
(Utilidad) pérdida cambiaria	(8,745)	25,872
(Utilidad) pérdida en venta y baja de activo fijo (Nota 31)	(1,447)	12,377
Deterioro de propiedades, planta y equipo (Nota 13)	17,000	-
Intereses a favor (Nota 32)	(70,080)	(75,004)
Intereses a cargo (Nota 33)	154,346	180,267
Instrumentos financieros derivados	(659)	(22,202)
Otras	(5,655)	(14,485)
Subtotal	<u>1,859,065</u>	<u>773,355</u>

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

	2024	2023
Clientes y otras cuentas por cobrar	83,226	(86,395)
Inventarios	(317,018)	89,579
Proveedores y otras cuentas por pagar	(149,592)	99,257
ISR pagado	(168,818)	(342,998)
Beneficios de obligaciones laborales (Nota 19)	(3,559)	(4,321)
Restauración ecológica (Nota 20)	(3,948)	(7,978)
Devoluciones obtenidas de ISR	47,672	47,959
Derecho especial sobre minería pagado	(35,254)	(69,167)
PTU al personal pagada	(11,476)	(23,155)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>\$ 1,300,298</u>	<u>\$ 476,136</u>

35. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se tienen las siguientes responsabilidades contingentes:

Fiscales

- a) Grupo Peñoles está sujeto a diversas leyes y regulaciones que, de no cumplirse, podrían dar lugar a sanciones. Los periodos fiscales permanecen abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales mexicanas durante los cinco años siguientes a la fecha de presentación de las declaraciones por parte de las compañías del Grupo, tiempo durante el cual, las autoridades tienen facultades de revisión para determinar impuestos adicionales incluyendo multas, actualizaciones y recargos. En ciertas circunstancias, dichas facultades se pueden extender por periodos más prolongados. Como tal, existe el riesgo de que las transacciones, y en particular las realizadas con partes relacionadas, que no hayan sido cuestionadas en el pasado por las autoridades, puedan ser cuestionadas por ellas en el futuro.

Grupo Peñoles tiene iniciadas diversas auditorías relacionadas con el cumplimiento de sus obligaciones fiscales en materia de impuesto sobre la renta, derecho especial sobre minería y participación de los trabajadores en las utilidades por parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT) y se ha presentado la información y documentación que le ha sido requerida.

Industrias Peñoles S.A.B de C.V. (IPSAB), y su subsidiaria Comercializadora de Metales Fresnillo, S.A. de C.V. (CMF) recibieron resoluciones del SAT donde la autoridad fiscal les determina créditos fiscales al concluir que la operación denominada “Silverstream” por el ejercicio fiscal de 2016, no corresponde a una operación financiera derivada y por lo tanto no deben considerarse como deducibles los efectos fiscales de tal operación. Por lo anterior, IPSAB inició un recurso de revocación de fondo, mediante el cual se combatirá dicha resolución y CMF presentó un recurso de revocación de fondo combatiendo la resolución emitida por el SAT.

Asimismo tanto IPSAB como CMF tuvieron procesos de auditoría fiscal de la misma operación Silverstream por el ejercicio de 2017, en este sentido IPSAB y CMF recibieron oficio de observaciones en donde la autoridad reiteró las conclusiones de 2016 y emitió observaciones, al respecto ambas compañías promovieron ante la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente (PRODECON) solicitudes para adoptar un procedimiento de acuerdo conclusivo con el SAT.

En junio de 2024 le fue notificado a Metalúrgica Met Mex Peñoles, un oficio de observaciones en el cual se cuestionan ciertas deducciones aplicadas para la determinación del Impuesto sobre la Renta del ejercicio fiscal de 2017. En abril de 2024 la compañía promovió ante la PRODECON la solicitud para adoptar un procedimiento de acuerdo conclusivo con el SAT.

35. Contingencias (concluye)

Se tienen otras auditorías a ciertas subsidiarias por parte de las autoridades, donde cuestionan ciertas deducciones, así como la rentabilidad de algunas operaciones entre partes relacionadas, por las cuales se promovieron ante PRODECON solicitudes de adopción del procedimiento de acuerdo conclusivo. En opinión de la Administración, se cuenta con argumentos sólidos para desvirtuar las observaciones emitidas por la autoridad fiscal.

- b) En 2011 se produjo una inundación en la mina Saucito, tras lo cual el Grupo presentó una reclamación al seguro por los daños causados (y por la interrupción del negocio). Esta reclamación fue rechazada por el proveedor de seguros. A principios de 2018, después de que el asunto fuera llevado a un arbitraje de mutuo acuerdo, la reclamación del seguro fue declarada válida; sin embargo, hay desacuerdo sobre el monto apropiado a pagar. En octubre de 2018, el Grupo recibió 13.6 millones de dólares con respecto a la reclamación del seguro; sin embargo, esto no constituye un acuerdo final y la administración continúa buscando un pago de seguro más alto. Debido al hecho de que las negociaciones están en curso y existe incertidumbre sobre el momento y el monto involucrado para llegar a un acuerdo final con la aseguradora, actualmente no es factible determinar el monto total que se espera recuperar.

36. Compromisos

Compromisos de compra de productos minerales

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 \$1,561,551 y \$1,365,553, respectivamente. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización para ambas partes.

Suministro de energía

Como parte de su estrategia para asegurar el suministro de energía eléctrica para sus operaciones a costos competitivos, Grupo Peñoles tiene los siguientes compromisos de compra de energía.

- a) Termoeléctrica Peñoles

Contrato suscrito para adquirir a través de sus subsidiarias, la producción de energía eléctrica de una planta con capacidad de producción de 230 mega-watts de potencia, con vigencia hasta 2027.

Adicional al contrato de suministro, se suscribió un convenio para crear un fideicomiso para actividades empresariales para la operación y mantenimiento de una planta generadora de energía eléctrica al amparo del permiso para autoabastecimiento otorgado a Termoeléctrica Peñoles, S. de R. L. de C.V. (TEP). Este Fideicomiso fue terminado anticipadamente en 2023 y sus derechos y obligaciones se alojaron directamente en los estatutos de la sociedad de TEP y un acuerdo de accionistas. Para garantizar los compromisos de compra de energía eléctrica, se otorgó a los dueños/operadores del proyecto una opción de venta (“Put option”) para que, en caso de incumplimiento de sus subsidiarias, éstos puedan exigir a Grupo Peñoles que compren las acciones que conforman el capital social de TEP a un precio equivalente al valor presente de los pagos remanentes programados que sus subsidiarias están obligadas a pagar de acuerdo con el contrato. En abril 2024 termina el Contrato de Interconexión Legado suscrito con la CFE, el cual será reemplazado por un Contrato de Interconexión de Acceso Abierto y no Indebidamente Discriminatorio, por lo que TEP dejará de operar bajo las reglas de la Ley de Servicio Público de Energía Eléctrica y a partir de mayo 2024 empezará a operar bajo el marco normativo de la Ley de la Industria Eléctrica. Bajo este esquema, las subsidiarias de Peñoles a través del Suministrador de Servicios Calificados adquirirán la producción neta de energía y 230 MW-año de Potencia. El costo estimado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2025 por los 2,014.8 millones de kWh y 230 MW-año de Potencia es de \$126,157 dólares.

36. Compromisos (concluye)

- b) Eólica de Coahuila

Contrato de suministro de energía eléctrica celebrado el 25 de abril de 2014, en régimen de autoabastecimiento con Eólica de Coahuila, S.A. de C.V. (EDC), por un plazo de 25 años, para lo cual las subsidiarias de Peñoles adheridas a este contrato, adquirirán la totalidad de la producción neta de energía que EDC genere en el plazo contratado, en un promedio estimado de 700 millones kWh por año, pagaderos mensualmente a un precio fijo determinable por cada kWh que entregue EDC a la Comisión Federal de Electricidad en el punto de interconexión estipulado en el contrato. La operación comercial inició en abril de 2017, simultáneamente a este contrato se celebró un acuerdo de opciones de compra y venta (“Put option”) para la cesión de las partes sociales de EDC en ciertas circunstancias de incumplimiento. El costo aproximado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2025, estimado en 722.1 millones de kWh es de \$57,334 dólares.

- c) Eólica Mesa La Paz

El 25 de enero de 2018, Grupo Peñoles celebró un contrato de cobertura eléctrica en régimen de la Ley de la Industria Eléctrica con Eólica Mesa La Paz, S. de R.L. de C.V. (MLP), por un plazo de 25 años, para lo cual las subsidiarias de Peñoles a través del Suministrador de Servicios Calificados, adquirirán durante los primeros 7 años el 67.8% de la producción neta de energía de MLP, la cual se estima en un promedio de 782.3 millones de kWh por año, del año 8 hasta el término del contrato, adquirirán el 100% de la producción neta de energía de MLP, que se estima en promedio de 1,170.0 millones de kWh por año, pagaderos mensualmente a un precio fijo determinable por cada kWh que MLP entregue al Sistema Eléctrico Nacional en el punto de interconexión establecido en el contrato. La operación comercial inició el 1º de abril de 2020, como parte del contrato se estipuló un acuerdo de opciones de compra y venta (“Put option”) para la cesión de las partes sociales de MLP en ciertas circunstancias de incumplimiento. El costo aproximado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2025, estimado en 804.3 millones de kWh es de \$36,783 dólares.

37. Instrumentos financieros

Análisis por categoría

Al 31 de diciembre de 2024 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	Al costo amortizado y valor nominal(*)	Valor razonable		Instrumentos derivados de cobertura
		Con cambios en resultados	Con cambios en ORI	
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)	\$ 1,679,354	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones a corto plazo	187,403	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	236,290	1,042	-	-
Otros activos financieros (Nota 10)	3,557	-	-	25,307
Activos financieros en instrumentos de capital (Nota 12)	-	-	147,926	-
	\$ 2,106,604	\$ 1,042	\$ 147,926	\$ 25,307

37. Instrumentos financieros (continúa)

	31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Pasivos financieros:				
Deuda financiera	\$ 3,005,177	\$ 2,057,271	\$ 2,758,785	\$ 2,118,730
Proveedores y otras cuentas por pagar	377,481	377,481	443,485	443,485
Otros pasivos financieros	11,398	11,398	47,034	47,034
	<u>\$ 3,394,056</u>	<u>\$ 2,446,150</u>	<u>\$ 3,249,304</u>	<u>\$ 2,609,249</u>

El siguiente análisis muestra el valor razonable medido de acuerdo a tres metodologías como se describe:

Nivel 1: cuotas de mercado en mercados activos y considerando los mismos activos o pasivos valorizados.

Nivel 2: datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en el nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de precios).

Nivel 3: técnicas que incluyan datos sobre activos y pasivos valorizados y que no se sustenten en datos de mercados observables.

		31 de diciembre de 2024		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Clientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 1,042	\$ -	\$ 1,042
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	25,252	-	25,252
Futuros	55	-	-	55
Activos financieros en instrumentos de capital	<u>147,926</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>147,926</u>
	<u>\$ 147,981</u>	<u>\$ 26,294</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 174,275</u>

Pasivos financieros:

		31 de diciembre de 2024		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 455	\$ -	\$ 455
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	11,335	-	11,335
Futuros	<u>63</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63</u>
	<u>\$ 63</u>	<u>\$ 11,790</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 11,853</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros y jerarquía de los valores razonables

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el análisis con el valor razonable de los instrumentos financieros es:

		31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
Clientes y otras cuentas por cobrar:					
Derivados implícitos	\$ -	\$ 1,215	\$ -	\$ 1,215	
Otros activos financieros:					
Forwards y opciones	-	28,476	-	28,476	
Futuros	427	-	-	427	
Swaps	-	2,930	-	2,930	
Activos financieros en instrumentos de capital	114,625	-	-	114,625	
	\$ 115,052	\$ 32,621	\$ -	\$ 147,673	

37. Instrumentos financieros (continúa)

	Nivel 1	31 de diciembre de 2023		Total
		Nivel 2	Nivel 3	
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 601	\$ -	\$ 601
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	24,082	-	24,082
Futuros	226	-	-	226
	<u>\$ 226</u>	<u>\$ 24,683</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 24,909</u>

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Grupo Peñoles contrata con diversas instituciones instrumentos financieros derivados para reducir su nivel de exposición al riesgo de movimientos adversos en los precios de las variables a las que está expuesto. Este riesgo consiste en fluctuaciones en los precios de los metales que se producen o procesan, energéticos que se consumen y tipos de cambio en 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 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una utilidad no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Plata (onzas)	Futuro	2,014,647	\$30	\$ 1,798
Oro (onzas)	Futuro	11,591	\$2,630	77
Cobre (Toneladas)	Swaps	2,715	\$9,315	104
Plomo (Toneladas)	Swaps	5,386	\$2,036	457
Zinc (Toneladas)	Swaps	44,191	\$3,082	2,196
Tasa de interés financiera (d):				
Tasa de interés	IRS	19,432,945	\$0.02	615
Total (Nota 10)				<u>\$ 5,247</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una pérdida no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Plata (onzas)	Futuro	170,796	\$30	\$ 96
Oro (onzas)	Futuro	176,098	\$2,630	1,629
Cobre (Toneladas)	Swaps	2,715	\$9,315	1,044
Plomo (Toneladas)	Swaps	5,386	\$2,036	14
Zinc (Toneladas)	Swaps	44,191	\$3,082	113
Moneda extranjera (b):				
Euro (3)	Futuro	17,965,688	\$2	374
Total (Nota 17)				<u>\$ 3,270</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una utilidad no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Plata (onzas)	Opción	1,430,952	\$22- \$32	\$ 551
Plata (onzas)	Futuro	2,699,241	\$24	1,044
Oro (onzas)	Opción	4,644	\$1,765- \$2,548	2
Oro (onzas)	Futuro	153,048	\$2,078	283
Cobre (Toneladas)	Futuro	2,132	\$8,173	815
Plomo (Toneladas)	Futuro	7,950	\$2,085	180
Zinc (Toneladas)	Opción	2,800	\$2,509	342
Moneda extranjera (b):				
Dólar	Futuro	3,588	\$17	2
Euro (3)	Futuro	12,251	\$2	283
Tasa de interés financiera (d):				
Tasa de interés	IRS	29,149	2	1,448
Tasa de interés (4)	CCS	2,127,405	17	850
Total (Nota 10)				<u>\$ 5,800</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una pérdida no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Oro (onzas)	Opción	4,644	\$1,765- \$2,548	\$ 28
Cobre (Toneladas)	Futuro	1,734	\$8,618	101
Zinc (Toneladas)	Futuro	54,151	\$2,485	8,164
Programa de energéticos (d):				
Gas Natural (MMbtu)	Futuro	3,840	\$2.99	3,332
Total (Nota 17)				<u>\$ 11,625</u>

Nota:

- (1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.
- (2) Los contratos comprometen una parte de su producción de 2023 a 2024.
- (3) Monto nocional en miles de euros.
- (4) Monto en miles de pesos.

a) Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de la producción presupuestada, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

37. Instrumentos financieros (continúa)

b) Programa de cobertura en divisas

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se tienen establecidas operaciones financieras derivadas que cubren parte de las obligaciones, denominadas en euros (EUR), dólar americano (USD), relacionadas con la adquisición de activos fijos.

c) Programa de energéticos

Se establece con el objetivo de estabilizar los egresos en dólares asociados al movimiento en el precio del gas natural que consumen ciertas subsidiarias. Con esto, se busca garantizar la continuidad de su operación.

d) Programa de cobertura en tasas de interés

Se establece con el objetivo de estabilizar el costo financiero de los créditos contratados en dólares estadounidenses y/o pesos mexicanos a través de “swaps”. Grupo Peñoles contrata instrumentos de cobertura para fijar el costo de sus créditos cuando la tasa de interés correspondiente integra componentes variables.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la deuda contratada bajo el esquema de Export Credit Agency (ECA) tiene un componente flotante de tasa de interés referido a LIBOR y la estrategia fue cubrir hasta el 100% de la deuda vigente. Véase Nota 18.

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

	2024	2023
Valor razonable de instrumentos financieros	\$ 2,035	\$ (5,825)
Inefectividad y efecto del valor temporal de las opciones excluidas de las coberturas	(2)	46
ISR diferido	(610)	1,734
Valor razonable neto del ISR diferido reconocido directamente en el capital contable	<u>\$ 1,423</u>	<u>\$ (4,045)</u>

El movimiento de las utilidades (pérdidas) por valuación de coberturas por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Saldo inicial al 1 de enero	\$ (4,045)	\$ 5,297
Utilidad reclasificada a los resultados del periodo	63,148	85,483
Impuesto sobre la renta diferido	(18,944)	(25,645)
Cambios en el valor razonable en instrumentos de cobertura	(55,336)	(98,829)
Impuesto sobre la renta diferido	16,600	29,649
Utilidad (pérdida) no realizada neta del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre	<u>\$ 1,423</u>	<u>\$ (4,045)</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2024 los contratos con instrumentos financieros derivados incluyen operaciones que se espera se realicen entre 2025 y 2026. El análisis con la estimación de la expectativa de reclasificación del capital contable (en años) a los resultados de dichos periodos es:

	2024		
	1	2 o más	Total
Utilidades no realizadas	<u>\$ 1,358</u>	<u>\$ 65</u>	<u>\$ 1,423</u>
	2023		
	1	2 o más	Total
(Pérdidas) utilidades no realizadas	<u>\$ (4,152)</u>	<u>\$ 107</u>	<u>\$ (4,045)</u>

Los efectos netos resultantes de la liquidación de contratos de derivados son los siguientes:

	2024	2023
Ventas	\$ (11)	\$ 4,403
Costo de venta	(62,200)	(58,861)
Gasto por interés	(200)	(21,029)
Total	<u>\$ (62,411)</u>	<u>\$ (75,487)</u>

Coberturas de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una utilidad no realizada es el siguiente:

Commodity	Derivado	Nocional	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal:				
Plata (onzas)	Futuros	600,000	\$ 31	\$ 1,344
Oro (onzas)	Futuros	11	\$ 2,632	34
Plomo (Toneladas)	Futuros	224	\$ 2,319	157
Plomo (Toneladas)	Futuros	9,550	\$ 2,006	188
Zinc (Toneladas)	Futuros	25,924	\$ 3,414	12,989
Total (Nota 10)				<u>\$ 14,712</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una pérdida no realizada es el siguiente:

Commodity	Derivado	Nocional	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal:				
Zinc (Toneladas)	Futuros	133,600	\$ 3,014	\$ (947)
Total (Nota 17)				<u>\$ (947)</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una utilidad no realizada es el siguiente:

Commodity	Derivado	Nocional	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal:				
Plata (onzas)	Futuros	1,200,000	\$ 24	\$ 1,970
Plomo (Toneladas)	Futuros	905	\$ 2,516	530
Plomo (Toneladas)	Futuros	14,975	\$ 2,111	212
Zinc (Toneladas)	Futuros	14,447	\$ 2,971	12,388
Cobre(Toneladas)	Futuros	380	\$ 8,656	56
Total (Nota 10)				\$ 15,156

Al 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una pérdida no realizada es el siguiente:

Commodity	Derivado	Nocional	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal:				
Oro (onzas)	Futuros	12,000	\$ 2,043	\$(221)
Zinc (Toneladas)	Futuros	260,600	\$ 2,489	(7,643)
Cobre (Toneladas)	Futuros	397	\$ 8,458	(47)
Total (Nota 17)				\$(7,911)

Nota:

- (1) Los precios de la tabla anterior reflejan el precio promedio ponderado de compra o venta de los futuros y el precio promedio ponderado (Strike Price) de las opciones de compra y venta.

Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de las ventas presupuestadas, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

El siguiente análisis muestra las ganancias en los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto:

	2024		2023	
	Efecto del derivado	Partida cubierta	Efecto del derivado	Partida cubierta
Utilidad	\$ 13,766	\$ 12,572	\$ 7,245	\$ 11,065

37. Instrumentos financieros (concluye)

Instrumentos financieros derivados con cambios a resultados

Al 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con cambios a resultados es como sigue:

2023				
Commodity	Derivado	Nocional (en miles)	Precio de ejercicio	Valor razonable
Tasa de interés	IRS	300,000	1.42	\$ 1,171

Corresponde a posiciones “Swap” que se tenían designadas como coberturas de flujo de efectivo sobre la tasa de interés de deuda a tasa variable prepagada durante 2020, que dejaron de cumplir con las condiciones para ser tratadas contablemente como coberturas, reciclándose su valor del efecto por valuación de cobertura reconocido previamente en el capital contable, a los resultados del ejercicio.

38. Administración de riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de Grupo Peñoles comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, deuda financiera, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. Grupo Peñoles cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

Grupo Peñoles está expuesto a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

- Riesgos de mercado, que incluye riesgos de moneda extranjera, precios de los *commodities* (metales preciosos y metales base), precios de los instrumentos financieros de capital y las tasas de interés.
- Riesgos de crédito.
- Riesgos de liquidez.

Grupo Peñoles maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura. Los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado.

La alta gerencia de Grupo Peñoles supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de Grupo Peñoles, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de los metales, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, empréstitos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasas de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad sobre el estado de situación financiera consolidado se relaciona con los instrumentos financieros derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.
- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

Riesgos de fluctuación en el precio de los “commodities”

Debido a la naturaleza de su negocio y de su entorno, es política de Grupo Peñoles utilizar instrumentos financieros derivados (IFD) con fines de cobertura para reducir la variabilidad de sus flujos de efectivo y de sus márgenes de operación debido a diversos factores como son:

Fluctuaciones en los precios:

- De metales que produce (plata, oro, zinc, plomo y cobre).
- De insumos y materias primas que consume y/o procesa (concentrados minerales, gas natural, etc.).

La tabla que se muestra a continuación refleja la sensibilidad de los cambios en los precios de los *commodities*, considerando que el resto de las variables permanecen constantes y su impacto sobre el capital contable y la utilidad antes de impuestos.

	Incremento 10%-15%		Incremento 10%-10%	
	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 33,815	\$ -	\$ 11,425	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	(3,961)	-	(3,328)	-
Instrumentos financieros derivados	21,750	41,413	25,106	19,711
	<u>\$ 51,604</u>	<u>\$ 41,413</u>	<u>\$ 33,203</u>	<u>\$ 19,711</u>

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

	Decremento 10%-15%		Decremento 10%-10%	
	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$(33,815)	\$ -	\$(11,427)	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,961	-	3,328	-
Instrumentos financieros derivados	(21,750)	(41,413)	(25,202)	(16,195)
	<u>\$(51,604)</u>	<u>\$(41,413)</u>	<u>\$(33,301)</u>	<u>\$(16,195)</u>

Los movimientos en los precios de los *commodities* se determinaron en función a la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años.

	2024		2023	
	Incremento	Decremento	Incremento	Decremento
Plata	15%	15%	10%	10%
Oro	10%	10%	10%	10%
Zinc	10%	10%	10%	10%
Plomo	10%	10%	10%	10%

Riesgo de fluctuaciones de los precios de los instrumentos de capital

Grupo Peñoles está expuesto a los riesgos de fluctuaciones en los precios de los instrumentos financieros de capital representados por acciones de compañías que cotizan sus valores principalmente en la bolsa de valores canadiense. Estas inversiones están clasificadas en el estado de situación financiera como activos financieros en instrumentos de capital.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos financieros en instrumentos de capital ante un posible cambio en el precio de mercado, el efecto mostrado en el capital contable corresponde al reconocimiento de la ganancia o (pérdida) no realizada por concepto de valuación y en el estado de resultados consolidado, como un posible reconocimiento de deterioro del instrumento financiero.

Se ha establecido dicha sensibilidad considerando la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años, con el siguiente efecto:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento de 80% (40% en 2023)	\$ -	\$ 118,319	\$ -	\$ 45,848
Decremento de 20% (45% en 2023)	\$ -	\$(28,803)	\$ -	\$(51,579)

Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés

La exposición de Grupo Peñoles al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

Al cierre de 2024 y 2023, Grupo Peñoles tiene una combinación de deuda contratada a tasa fija y deuda a tasa variable referida a LIBOR, en esta última se fija la tasa de interés mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados "swap de tasas de interés".

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

En línea con la gestión de riesgos de Grupo Peñoles, que consiste en dar certeza a sus flujos futuros, al cierre de 2024 y 2023 se tienen contratados IFD con fines de cobertura para fijar el costo de sus créditos en aquellos en que la tasa de interés correspondiente integra componentes variables. El derivado contratado cuyo componente flotante de tasa de interés es LIBOR, cubre hasta el 100% de la deuda vigente contratada bajo el esquema de Export Credit Agency (ECA), en este swap de tasa de interés, se paga fijo y recibe flotante del subyacente, aplicado al nominal vigente del crédito.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros ante una posible fluctuación en las tasas de interés aplicadas sobre la base de un ejercicio completo desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, en el que todas las demás variables permanecen constantes:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 0 puntos base (0 en 2023)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Decremento 50 puntos base (75 en 2023)	\$ 9,430	\$ (118)	\$ 8,015	\$ (364)

Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras

Grupo Peñoles administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que Grupo Peñoles está expuesto (distintas al dólar americano, que es la moneda funcional) se encuentran; el peso mexicano, moneda en la cual incurren un porcentaje importante de sus costos de operación e inversiones; así como ciertas adquisiciones de capital denominadas en divisas como euros, coronas suecas y libras esterlinas.

El Consejo de Administración de Grupo Peñoles ha designado un Comité de Coberturas que tiene como responsabilidad establecer la estrategia y los límites para cubrir el desbalance entre sus ingresos en dólares estadounidenses y sus costos en pesos, así como ciertas adquisiciones de activos fijos denominadas en euros y coronas suecas, mediante la celebración de IFD.

La exposición de los activos financieros, pasivos financieros y el efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2024 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	Denominados en pesos		En otras monedas		Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 25,275	\$ 162	\$ 25,437		
Clientes y otras cuentas por cobrar	40,765	2,791	43,556		
Pasivos financieros:					
Proveedores y otras cuentas por pagar	(57,558)	(16,483)	(74,041)		
	\$ 8,482	\$ (13,530)	\$ (5,048)		

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

La exposición de los activos financieros, pasivos financieros y el efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2023 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	Denominados en pesos		En otras monedas		Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 72,728	\$ 168	\$ 72,896		
Clientes y otras cuentas por cobrar	48,788	1,739	50,527		
Pasivos financieros:					
Proveedores y otras cuentas por pagar	(62,637)	(13,342)	(75,979)		
	\$ 58,879	\$ (11,435)	\$ 47,444		

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en el peso mexicano comparado contra el dólar americano, en la utilidad antes de impuestos, basado en la exposición monetaria mantenida al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y los instrumentos financieros derivados referidos a subyacentes de tipo de cambio del peso frente al dólar americano (asumiendo que las demás variables se encuentran constantes):

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 5% peso (10% en 2023)	\$ 1,480	\$ -	\$ 6,494	\$ 326
Decremento 10% peso (5% en 2023)	\$ (634)	\$ -	\$ (2,783)	\$ (1,888)

Grupo Peñoles está expuesto al riesgo a las fluctuaciones sobre los tipos de cambio de los euros y las coronas suecas (SEK) en relación con el dólar americano, ya que parte de sus adquisiciones de activos fijos son realizadas en estas monedas. Las siguientes tablas muestran la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en los euros y coronas suecas contra el dólar americano, expresados en la moneda de informe:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 5% euros (5% en 2023)	\$ (666)	\$ 912	\$ (571)	\$ 668
Decremento 5% euros (5% en 2023)	\$ 666	\$ (915)	\$ 571	\$ (669)

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 5% SEK (5% en 2023)	\$ (1)	\$ -	\$ (2)	\$ -
Decremento 5% SEK (10% en 2023)	\$ 2	\$ -	\$ 4	\$ -

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que Grupo Peñoles no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

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

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024			2023		
	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado
A2	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 120,000	\$ 60,000	\$ 60,000
A-1	785,000	460,000	325,000	-	-	-
A-2	449,500	20,000	429,500	-	-	-
P-2	120,000	-	120,000	-	-	-
Aa3	-	-	-	80,000	-	80,000
Baa1	-	-	-	85,000	-	85,000
BBB	-	-	-	539,500	163,000	376,500
Total	\$ 1,354,500	\$ 480,000	\$ 874,500	\$ 824,500	\$ 223,000	\$ 601,500

Las líneas de crédito que tiene disponibles Grupo Peñoles, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de Grupo Peñoles con base en los pagos contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2024:

	Vencimientos				
	Monto	1 año	2 años	3 años	Siguientes
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 4,616,786	\$ 134,882	\$ 134,216	\$ 124,001	\$ 4,223,687
Proveedores y otras cuentas	377,026	377,026	-	-	-
Préstamos de participación no controladora (Nota 24)	2,055	2,055	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	11,398	11,398	-	-	-
	\$ 5,007,265	\$ 525,361	\$ 134,216	\$ 124,001	\$ 4,223,687

Al 31 de diciembre de 2023:

	Vencimientos				
	Monto	1 año	2 años	3 años	Siguientes
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 4,751,836	\$ 135,291	\$ 134,714	\$ 134,144	\$ 4,347,687
Proveedores y otras cuentas	442,884	442,884	-	-	-
Préstamos de participación no controladora (Nota 24)	95,360	72,634	22,726	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	24,308	24,308	-	-	-
	\$ 5,314,388	\$ 675,117	\$ 157,440	\$ 134,144	\$ 4,347,687

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

c) Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera Grupo Peñoles y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, los valores de los instrumentos de capital y los derechos adquiridos sobre los IFD pactados.

Grupo Peñoles comercia únicamente con contrapartes de reconocida reputación y solvencia. Es política de Grupo Peñoles que todos los clientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera.

En su caso, se obtienen garantías colaterales suficientes de los clientes para mitigar el riesgo de pérdida financiera por no pago. Además, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a pérdidas esperadas no sea significativa.

Respecto al riesgo crediticio relacionado con otros activos financieros los cuales comprenden efectivo, inversiones, y activos financieros derivados, la exposición proviene del posible incumplimiento de pago por parte de las contrapartes. La exposición máxima equivale al valor neto en libros de estos instrumentos, valores u operaciones. Grupo Peñoles busca limitar el riesgo crediticio que asume con la contraparte respecto de estos activos al celebrar contratos únicamente con instituciones financieras cuya calificación crediticia es considerada de alto grado de inversión.

La pérdida crediticia esperada por saldos de cuentas por cobrar se determina considerando la probabilidad de incumplimiento de pago de cada cliente al que se le asigna una calificación de riesgo derivada del análisis financiero y comercial de la entidad. Al resultado se le aplica un factor de insolvencia por unidad de negocio, calculado con el comportamiento de la cartera durante los últimos 18 meses. Adicionalmente, se incorporan factores como la existencia de colateral y deudas incobrables (clientes que han tenido un incumplimiento de pago), los cuales se incluyen en la pérdida crediticia esperada.

Clientes y otras cuentas por cobrar

Un análisis de antigüedad de saldos, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2024:

	No deteriorado				
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	Deteriorado
Clientes	\$ 179,194	\$ 1,433	\$ 606	\$ 17,736	\$ 1,765
Partes relacionadas	6,548	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	25,523	-	-	-	212
	\$ 211,265	\$ 1,433	\$ 606	\$ 17,736	
Deteriorado por antigüedad	\$ -	\$ 441	\$ -	\$ 1,536	\$ 1,977

38. Administración de riesgos financieros (concluye)

Al 31 de diciembre de 2023:

	No deteriorado					Deteriorado
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días		
Clientes	\$ 142,456	\$ 3,409	\$ 4,234	\$ 6,237	\$	1,979
Partes relacionadas	14,354	-	-	-		-
Otras cuentas por cobrar	32,590	-	-	-		1,277
	<u>\$ 189,400</u>	<u>\$ 3,409</u>	<u>\$ 4,234</u>	<u>\$ 6,237</u>		
Deteriorado por antigüedad	<u>\$ -</u>	<u>\$ 465</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,791</u>	<u>\$</u>	<u>3,256</u>

Otros activos financieros

El riesgo de crédito de otros activos financieros radica principalmente en préstamos otorgados a contratistas para la adquisición de maquinaria que les permita mantener el nivel de servicio a las unidades mineras. Se tiene como política obtener como colateral la maquinaria adquirida, misma que se resguarda en las instalaciones de Grupo Peñoles, así como la aplicación parcial de los pagos a cargo por los servicios recibidos al saldo del crédito.

Administración y gestión del capital

Grupo Peñoles administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, Grupo Peñoles ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el estado de situación financiera consolidado sin incluir la participación no controladora.

Grupo Peñoles no tiene requerimientos o restricciones de capital que puedan afectar su posición para administrar y gestionar su capital. El requerimiento legal de crear una reserva legal equivalente a 20% de su capital social ha sido cubierto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de \$52,304 (equivalente a Ps.683,026).

39. Activos mantenidos para la venta

En diciembre de 2022, Grupo Peñoles recibió una oferta vinculante para la venta de bienes muebles e inmuebles de un tercero relacionados con la Unidad Madero, el 24 de febrero de 2023, se firmó el contrato maestro de compra venta de activos por un importe de \$47,000 sujeto a condiciones suspensivas, entre ellas que la Comisión Federal de Competencia Económica (COFCE) emita escrito favorable de la formalización de la transacción; dichos activos y pasivos se presentan por separado dentro de los rubros activos mantenidos para la venta activo y pasivo. El valor contable al 31 de diciembre de 2024 de dichos activos y pasivos asciende a \$21,362 y \$37,563, respectivamente.

Durante el año 2024, el plazo preferencial de la oferta vinculante se mantiene entre Grupo Peñoles y su contraparte, a pesar de que esta última sigue en proceso de gestión de la obtención de financiamiento. Sin embargo, la Compañía continúa gestionando activamente la búsqueda de compradores para concretar la venta de esta unidad por lo que ha mantenido la clasificación de los activos y pasivos relacionados como mantenidos para la venta.



Declaración de responsabilidad

Este informe anual contiene información acerca del futuro relativo a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (Peñoles o la Compañía) basada en supuestos de su administración. Tal información,

así como las declaraciones sobre eventos futuros y expectativas están sujetas a riesgos e incertidumbres, así como a factores que podrían causar que los resultados, desempeño o logros de la Compañía sean completamente diferentes en cualquier momento.

Tales factores incluyen cambios en las condiciones generales económicas, políticas gubernamentales y/o comerciales a nivel nacional y global, así como cambios referentes a las tasas de interés, las tasas de inflación, la volatilidad cambiaria, el desempeño de la minería en general, la demanda y las cotizaciones de los metales, los precios de las materias primas y energéticos, entre otros. A causa de estos riesgos y factores, los resultados reales podrían variar materialmente con respecto a los estimados descritos en este documento, por lo que Peñoles no acepta responsabilidad alguna por dichas variaciones ni por la información proveniente de fuentes oficiales.

