



Para más información:
Investor_Relations@penoles.com.mx
Luis Carlos Navarro: (52) 55 52 79 32 19
Celia Ortega: (52) 55 52 79 32 94

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. INFORME DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2023.

Ciudad de México, a 27 de octubre de 2023 – Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (“Peñoles” o la “Compañía”) (BMV: PE&OLES), grupo minero con operaciones integradas para la fundición y afinación de metales no ferrosos y la elaboración de productos químicos, informa sus resultados consolidados del tercer trimestre de 2023 (3T23) y las principales variaciones en comparación al mismo periodo de 2022 (3T22).

RESUMEN EJECUTIVO

Durante el tercer trimestre de 2023 (3T23), se observaron aumentos en los precios promedio de la mayoría de los metales en comparación con el mismo período de 2022. Destacaron especialmente la plata (+23.4%) y el oro (+11.5%), seguidos por el plomo (+9.8%) y el cobre (+7.9%). Sin embargo, el zinc experimentó una marcada disminución en su precio (-25.8%). Si bien en el 3T23 han persistido las preocupaciones en torno a la inflación, ésta ha ido disminuyendo en varias regiones en comparación al 3T22, en un entorno de altas tasas de interés y desaceleración económica, pero los temores de una recesión como los que existían el 3T22 se han aminorado. La fortaleza del zinc en el 3T22 se explica por el cierre de plantas refinadoras en dicho periodo ante el alto costo de la energía.

En las operaciones mineras, la mina Juanicipio alcanzó su capacidad nominal como se tenía previsto, lo que tuvo un impacto positivo en la producción de contenidos metálicos. Derivado de ello, el volumen de mineral molido por las unidades subterráneas creció 4.2%, compensando las menores moliendas de Ciénega (prevista en su plan de minado) y Sabinas (por menor acceso a rebajes de producción, debido a problemas de inestabilidad). Por su parte, el volumen de mineral depositado y procesado disminuyó 41.5%, principalmente en las minas de oro a tajo abierto Noche Buena, al concluir la etapa de minado como parte de su proceso de cierre, y en Herradura, a causa de una falla eléctrica. Milpillás, que produce cobre en cátodos, mitigó parcialmente estas reducciones.

Los menores volúmenes procesados por Noche Buena y Herradura, las menores leyes de esta última y una menor ley y recuperación en Saucito, en conjunto, afectaron la producción de oro, que tuvo un descenso de 15.0% en comparación con la obtenida el 3T22. Por el contrario, la producción de plata aumentó 9.5% gracias al *ramp-up* de la planta de beneficio de la mina Juanicipio, además de las mejores leyes de mineral obtenidas por San Julián (Vetas), Capela y Tizapa, las últimas dos también con mayor volumen beneficiado. El plomo presentó un incremento en producción de 7.1%, favorecido por el *ramp-up* de Juanicipio, las mejores leyes de Saucito y Capela, así como el aumento de mineral procesado por Tizapa. El zinc creció también por la aportación de Juanicipio, junto con el mayor volumen procesado con mejores leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas de Capela y Tizapa, así como una mejor ley obtenida por Saucito.

En cuanto al cobre en concentrados, el volumen producido disminuyó 3.6%, por menor recuperación en Capela, menor volumen de mineral procesado con menor ley en Sabinas

y menor ley y recuperación en Tizapa. En contraste, la producción de cobre en cátodos aumentó 132.8%, como resultado del reinicio de operaciones en Milpillas.

En las operaciones metalúrgicas, la producción de oro afinado disminuyó 6.7%, sobre todo por la menor producción de Herradura y Noche Buena. Las producciones de plata y plomo aumentaron 19.0% y 31.1%, respectivamente, por el mayor volumen de concentrados tratados en la Fundición, ya que el mismo trimestre del año anterior se llevaron a cabo paros correctivos en hornos. De manera adicional el plomo se vio favorecido por el consumo de inventarios.

En la planta de zinc, por su parte, se llevó a cabo el paro anual para mantenimiento preventivo durante agosto, siendo que en 2022 dicho proceso se realizó en el mes de mayo. Lo anterior, aunado a diversas fallas de equipo con posterioridad al paro, afectó negativamente el volumen de concentrados tratados y la producción trimestral de zinc, que registró un descenso de 4.4%. Para contrarrestar el déficit en la producción se adquirió material de terceros. Asimismo, concluyó el programa extraordinario de reemplazo de cátodos y ánodos en mal estado en los módulos 1 y 3 de electrólisis, por lo que se espera mejorar la productividad y eficiencia de la planta de zinc. Por otra parte, derivado de un exhaustivo análisis realizado por las fallas recurrentes en esta planta, y para corregir los problemas de diseño de la ampliación de zinc, se tomó la decisión de dejar fuera de operación el módulo 2 de electrólisis, lo que también coadyuvará a recuperar la eficiencia del circuito y permitirá realizar las reparaciones que requiere este módulo, así como las correcciones a las fallas de diseño que se están identificando en la ampliación de la planta, con la finalidad de alcanzar en el mediano plazo su capacidad de diseño.

El negocio químico registró una producción inferior de sulfato de sodio (-11.5%) debido a la menor demanda del sector detergentes y a problemas de logística en la distribución vía ferroviaria. La producción de óxido de magnesio disminuyó (-22.1%) debido a la menor demanda por la desaceleración económica en Europa y China, mientras que el sulfato de magnesio tuvo una contracción (-7.1%) afectado por la menor demanda. Por el contrario, la producción del subproducto sulfato de amonio aumentó (20.0%) por la mayor disponibilidad de ácido sulfúrico de la Fundición.

En cuanto a los resultados financieros, los ingresos por ventas del 3T23 crecieron frente a los registrados el 3T22, derivado de los mayores precios de los metales (a excepción del zinc) y al incremento de volúmenes vendidos, principalmente de concentrados no tratados por el paro en la planta de zinc, así como de plata, zinc, cobre y plomo, lo cual fue parcialmente compensado por menores ventas de oro y productos químicos, así como por menor utilidad en el resultado por coberturas de metales. No obstante, este beneficio fue superado por un aumento en el costo de ventas, ocasionado por la fuerte apreciación del peso frente al dólar americano (de 15.7% en promedio) lo cual impacta de manera adversa los costos de producción incurridos en pesos (aproximadamente el 50% de dichos costos se originan en pesos). Lo anterior aunado a los costos añadidos por la puesta en marcha de la planta de beneficio de Juanicipio, la operación de Milpillas, la relación de descapote del mineral producido por Herradura -que ocasionó que se registrara mayor volumen de material movido dentro del costo de producción, mientras que en el 3T22 se capitalizó un mayor volumen-, y la inflación en la canasta de insumos para nuestras operaciones. De igual manera, el costo del metal fue superior en su comparativa trimestral, debido al mayor precio promedio de los inventarios de metales cargados al costo, y menores ingresos recibidos por tratamiento de concentrados y materiales de terceros (concepto que se acredita al costo de ventas). Hubo, asimismo, mayor cargo por consumo de inventarios del stock pile de Juanicipio y de los patios de

lixiviación de Noche Buena. Adicionalmente, los gastos operativos se incrementaron, también afectados por la apreciación del peso y la inflación.

Por otra parte, el resultado financiero fue desfavorable por mayores intereses de la deuda y menor utilidad cambiaria, mientras que el rubro de otros gastos aumentó ligeramente, principalmente por la pérdida en venta de otros productos y servicios (que en el 3T22 reportó ingreso), mitigado con menor pérdida en la venta de concentrados. Asimismo, la provisión de impuestos a la utilidad fue favorable, derivado del menor resultado del periodo y del efecto en los impuestos diferidos que ha generado la revaluación del peso frente al dólar y la inflación en México, lo cual beneficia el valor en términos de dólares de ciertos activos de la Compañía para efectos fiscales.

Debido a los factores mencionados, los resultados financieros obtenidos por Peñoles en el 3T23 y su variación con respecto a los registrados el 3T22 fueron los siguientes (cifras en millones): Ventas Netas US\$1,507.7 (18.5%), Utilidad Bruta US\$128.1 (-17.1%), UAFIDA US\$118.8 (-29.6%), Pérdida de Operación -US\$57.1 (+581.6%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$15.6, favorable en comparación a la Pérdida Neta de -US\$39.3 registrada en el 3T22.

I. RESULTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB" por sus siglas en inglés). El análisis de los estados financieros consolidados se presenta en millones de dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda funcional de Peñoles y las cifras del 3T23 se comparan con las del 3T22, excepto donde se indique lo contrario.

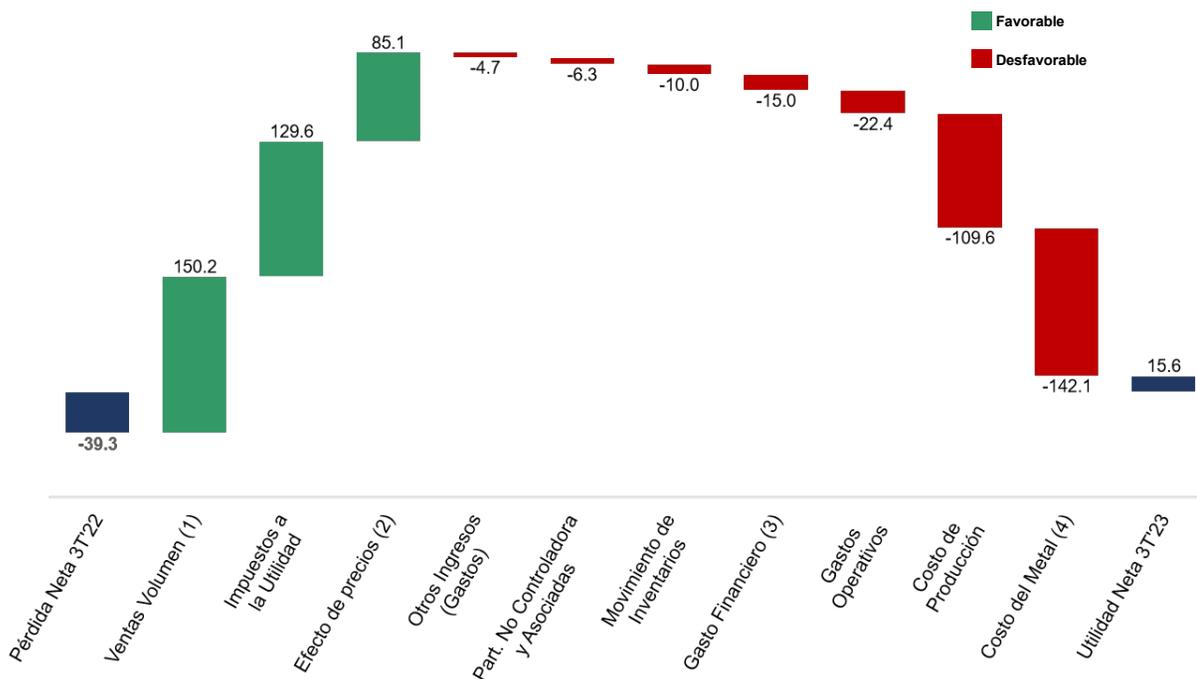
CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

(Millones de dólares)	3T'23	3T'22	% Var	Acum. 2023	Acum. 2022	% Var
Ventas Facturadas	1,505.9	1,265.9	19.0	4,454.7	4,155.3	7.2
Ventas Netas (1)	1,507.7	1,272.4	18.5	4,457.7	4,148.6	7.4
Utilidad Bruta	128.1	154.4	-17.1	605.4	839.4	-27.9
<i>% sobre Ventas</i>	8.6%	12.1%		13.7%	20.2%	
UAFIDA (2)(3)	118.8	168.6	-29.6	563.4	869.4	-35.2
<i>% sobre Ventas</i>	8.0%	13.3%		12.7%	21.0%	
Utilidad (Pérdida) de Operación (3)	-57.1	-8.4	581.6	55.6	364.6	-84.7
<i>% sobre Ventas</i>	-3.9%	-0.7%		1.3%	8.8%	
Otros (Gastos) Ingresos (4)	-12.8	-8.1	-58.6	-47.1	-15.0	-214.9
Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	-38.0	-23.1	-64.9	-127.6	-108.9	-17.2
Utilidad (Pérdida) Neta Part. Controladora	15.6	-39.3	n.a	41.3	106.2	-61.1
<i>% sobre Ventas</i>	1.1%	-3.1%		0.9%	2.6%	

- (1) Incluyen resultados por coberturas de metales.
- (2) Utilidad antes de gastos Financieros, Impuestos, Depreciación y Amortización.
- (3) No incluye Otros Ingresos (Gastos).
- (4) Incluyen deterioro de activos fijos.

ESTADO DE RESULTADOS:

La siguiente gráfica muestra la variación que tuvo cada rubro de resultados y su influencia en el cambio de la utilidad neta del 3T23 en comparación a la pérdida registrada en el 3T22:



(1) Incluye variación por la venta de otros productos y servicios.

(2) Incluye variación en resultados por coberturas.

(3) Resultado financiero incluye gastos financieros y resultado cambiario

(4) Costo del Metal, se presenta neto de la Cuota de Tratamiento, Utilidad en inventarios y otras partidas

Las variaciones se explican a continuación:

Las **Ventas Netas** del 3T23 sumaron US\$1,507.7, un crecimiento de US\$235.3 (+18.5%), derivado de:

- Mayores volúmenes vendidos de concentrados, plata, zinc, cobre, cobre matte y plomo, que compensaron los menores volúmenes de oro y productos químicos (+\$148.8).
- Precios más altos principalmente en plata, oro y cobre que compensaron la caída en el precio del zinc (+\$89.8).
- Ingresos por la venta de otros productos y servicios marginalmente superiores (+US\$1.4).
- Lo anterior acompañado por una variación desfavorable en el resultado de las coberturas sobre ventas (-US\$4.7).

El **Costo de Ventas** ascendió a US\$1,379.6, un 23.4% mayor al registrado durante el 3T22. El incremento de +US\$261.6 se debió a lo siguiente:

- Mayor **Costo de Producción** en +US\$109.6, derivado de: i) la sustancial apreciación del peso frente al dólar que encarece los costos incurridos en pesos (que representan aproximadamente el 50% de los costos de producción); ii) la

inflación de nuestros insumos críticos, reflejada en mayor costo de los energéticos, materiales de operación, mantenimientos y reparaciones; y iii) el arranque de la planta de beneficio de Juanicipio, de la planta de flotación de concentrados de fierro (Piritas II), así como el aumento en la extracción y el procesamiento de mineral de Milpilllas, que reinició operaciones a finales del segundo trimestre de 2022.

Las variaciones por rubro del costo se detallan a continuación:

- Mantenimiento y reparaciones (+US\$26.8, 23.6%) principalmente por reparaciones mayores y mecánicas en las minas Herradura, Milpilllas, Velardeña y en el complejo metalúrgico Met-Mex.
 - Contratistas (+US\$21.0, 18.1%) sobre todo en las unidades mineras de Juanicipio, Ciénega, Milpilllas y Velardeña por mayores desarrollos y soporte de obras, así como por el efecto de menor tipo de cambio del peso frente al dólar.
 - Capital Humano (+US\$20.6, 20.7%) cerca del 70% de este incremento es atribuible al efecto cambiario, y el resto corresponde al incremento en sueldos y ajuste de prestaciones al personal.
 - Energéticos (+US\$13.3, 11.0%) principalmente en energía eléctrica, debido al mayor consumo temporal de energía de Comisión Federal de Electricidad (CFE) -cuyo costo es superior al del portafolio de centrales eléctricas de la Compañía- de algunas operaciones que se encuentran en proceso de migración del esquema de auto-abasto al Mercado Eléctrico Mayorista, además de los consumos agregados por el arranque de la planta de beneficio de Juanicipio y la planta de Piritas II, y el efecto del menor tipo de cambio en los costos en pesos de la electricidad. Asimismo, el mayor precio y consumo de diésel en las operaciones a tajo abierto también repercutió en el costo de los energéticos. Los aumentos anteriores se mitigaron con menor costo de gas natural.
 - Material de Operación (+US\$7.8, 6.8%), en conceptos como anclas para las minas subterráneas, blindajes para molino, llantas, mangueras y cemento.
 - Arrendamientos de bajo valor (+US\$8.7, 55.9%) por renta de maquinaria y equipo, principalmente en las unidades mineras de Fresnillo plc, que en el mismo trimestre del año anterior se habían capitalizado.
 - Otros conceptos (+US\$11.2, 5.7%) principalmente renta de equipo de transporte, fletes, derechos por uso de agua y mayor cargo por traspaso de subproductos, entre otros.
- Mayor **Costo del Metal** vendido (+US\$142.1), por mayor consumo y precios de los inventarios cargados al costo, incluyendo un mayor volumen de concentrados vendidos no tratados (debido al paro para mantenimiento en la planta de zinc) y menores ingresos por tratamiento de dichos concentrados (que se acreditan al costo).
 - Cargo al costo de ventas por **Movimiento de Inventarios** fue +US\$10.0 mayor con respecto al registrado durante el 3T22, principalmente por el consumo de inventarios del stock pile de Juanicipio.

Debido a que el aumento en el Costo de Ventas fue superior al incremento en las Ventas de la Compañía, la **Utilidad Bruta** del 3T23 US\$128.1 fue inferior en -US\$26.4 (-17.1%) a la utilidad de US\$154.4 obtenida durante el 3T22.

Los **Gastos de Operación (Gastos generales)** sumaron US\$185.2, un incremento de +US\$22.4 (13.7%) proveniente de los siguientes conceptos:

- Mayores **Gastos Administrativos y Generales** (+US\$8.3, +11.6%) por efecto de la apreciación del peso frente al dólar sobre todo en el rubro de Capital Humano y mayores honorarios pagados.
- Mayores **Gastos de Exploración y Geológicos** (+US\$ 8.1, +15.2%) debido a la intensificación de las actividades de exploración, sobre todo de Fresnillo plc, así como a mayor pago de derechos e impuestos.
- Mayores **Gastos de Venta** (+US\$5.9, +15.9%) principalmente por mayor costo en fletes terrestres y maniobras de carga.

La **UAFIDA** trimestral de US\$118.8 fue inferior en -US\$49.8 (-29.6%) en comparación a US\$168.6 del 3T22. Asimismo, en el 3T23 se registró una **Pérdida de Operación** de -US\$57.1, desfavorable en -US\$48.7 (-581.6%), frente a la pérdida registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Otros gastos (ingresos), netos incurridos durante el 3T23 ascendieron a US\$12.7, mayores frente a los otros gastos de US\$8.1 del 3T22 (+US\$4.7), que se explican como sigue:

- Otros ingresos por US\$0.1, inferiores (-US\$4.5) a US\$4.6, sobre todo porque en el 3T22 se recibieron ingresos por la venta de otros productos y servicios de US\$3.8 e ingresos en venta de activo fijo de US\$0.7, ambos conceptos no registrados el 3T23.
- Otros gastos de US\$12.9, marginalmente superiores a US\$12.7 (+US\$0.2), por pérdida en venta de otros productos y servicios +US\$2.7, que contrasta con el ingreso recibido durante el 3T22 mencionado en el párrafo anterior; mayores donativos otorgados +US\$2.1 y gastos de remediación en unidades mineras cerradas +US\$1.8, que se compensaron con la menor pérdida en venta de concentrados -US\$8.2.

El **Resultado Financiero y cambiario, neto** tuvo una variación desfavorable (-US\$15.0), ya que el gasto del periodo por US\$38.0 fue superior al gasto de US\$23.1 del mismo trimestre del año anterior, como resultado de:

- **Ingresos financieros** de US\$25.2, por arriba de US\$17.9 del año anterior (+US\$7.4) principalmente por mayores intereses ganados sobre inversiones (+US\$9.9) que compensó menor ingreso financiero en la devolución de impuestos (-US\$1.7) y en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (-US\$0.7).
- **Gastos financieros** de US\$64.0 vs US\$48.8 (+US\$15.2), principalmente por mayores intereses devengados sobre la deuda financiera de corto plazo (+US\$11.2) y cargo financiero de reservas para cierre de minas (+US\$4.1).
- **Fluctuación cambiaria.** En materia de conversión el resultado fue desfavorable en -US\$7.2, puesto que en el 3T23 se registró una utilidad cambiaria de US\$0.7 frente a la utilidad de US\$7.9 del 3T22. Esta partida proviene de la conversión al tipo de cambio de la fecha del balance de los activos y pasivos monetarios en monedas distintas al dólar americano, incluyendo el peso mexicano.

La **Provisión de Impuestos a la Utilidad** fue inferior en -US\$129.6. En el 3T23 la provisión de -US\$147.8 se integra por impuestos causados de US\$80.7 e impuestos diferidos por -US\$228.5, mientras que en el 3T22 los mismos conceptos registraron

US\$96.8 y -US\$115.0, respectivamente. Los impuestos causados fueron inferiores por los menores resultados del periodo mientras que, en el caso del impuesto diferido, el principal motivo del ajuste provino del efecto favorable de la apreciación del peso frente al dólar y la inflación en México sobre los activos fiscales de la Compañía.

La **Participación No Controladora** en los resultados trimestrales fue una utilidad de US\$23.7, +US\$5.7 contra la utilidad de US\$18.0, por los mejores resultados de las subsidiarias con socios minoritarios, Fresnillo plc. y Tizapa. Por otra parte, la **Participación en los Resultados de compañías asociadas** y negocios conjuntos tuvo una variación de -US\$0.6.

Debido a los factores descritos anteriormente, en el 3T23 la **Utilidad Neta de la Participación Controladora** de US\$15.6 fue favorable en +US\$54.9 en comparación con la pérdida de -US\$39.9 obtenida durante el 3T22.

FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre del 3T23, la Compañía contaba con **Efectivo y equivalentes de efectivo** de US\$1,320.2, una disminución de -US\$87.3 con respecto al saldo de US\$1,407.5 al cierre del 2T23 (neto de fluctuación cambiaria y efecto de conversión por -US\$2.3).

A continuación, se comentan los conceptos más relevantes:

- 1) **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$101.8. Este renglón se integra por los conceptos relacionados directamente con la operación sin considerar aquellos que no tienen impacto en el efectivo (como la depreciación) e incluye el capital de trabajo, así como los impuestos a la utilidad, la participación de utilidades a los trabajadores y la participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos.
- 2) **Flujos netos de efectivo de actividades de inversión** por -US\$127.3, que comprenden:
 - a) Inversiones en propiedades, planta y equipo por -US\$151.9, destacando el desarrollo de obras mineras amortizables, la construcción y el fortalecimiento de depósitos de jales, del descapote en Herradura, así como la compra de equipos para las unidades operativas.
 - b) Intereses cobrados +US\$21.7.
 - c) Importe por la venta de activos fijos +\$1.8.
 - d) Otros conceptos +US\$1.2 que incluyen desembolsos y cobros de préstamos a terceros.
- 3) **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** de -US\$59.5, derivados de:
 - a) Obtención y liquidación de préstamos a corto plazo utilizados para financiar necesidades de capital de trabajo y amortización de la porción circulante de préstamos a largo plazo +US\$29.8.
 - b) Intereses pagados sobre la deuda financiera -US\$76.0.
 - c) Pago de pasivos por arrendamiento -US\$6.0.
 - d) Pago de dividendos a participaciones no controladoras -\$2.5.
 - e) Aportaciones de capital de participaciones no controladoras y otros conceptos -US\$4.8.

II. ENTORNO ECONÓMICO Y PRECIOS DE LOS METALES

Entre las principales variables económicas que tuvieron un impacto importante en los resultados de la Compañía destacan las siguientes.

	3T'23	3T'22	% Var	Acum. 2023	Acum. 2022	% Var
Inflación del periodo (%) :	1.49	2.07		2.88	6.19	
Tipo de cambio (peso-dólar):						
Cierre	17.6195	20.3058	-13.2			
Promedio	17.0601	20.2403	-15.7	17.8282	20.2682	-12.0

Periodo	Oro (US\$/Oz)	Plata (US\$/Oz)	Plomo (UScts/lb)	Zinc (UScts/lb)	Cobre (UScts/lb)
1T'22	1,877.16	24.13	105.92	170.27	453.46
2T'22	1,870.58	22.62	99.74	177.56	431.49
3T'22	1,728.91	19.12	89.64	148.39	351.31
Promedio Acum 2022	1,824.31	21.93	98.32	165.03	411.13
1T'23	1,889.92	22.51	97.09	141.71	404.92
2T'23	1,943.54	24.24	94.47	112.70	383.92
3T'23	1,928.48	23.59	98.44	110.14	379.02
Promedio Acum 2023	1,920.28	23.45	96.70	121.66	389.40
%Var 3T'23 vs 3T'22	11.5	23.4	9.8	-25.8	7.9
%Var 3T'23 vs 2T'23	-0.8	-2.7	4.2	-2.3	-1.3
%Var 2023 vs 2022	5.3	6.9	-1.6	-26.3	-5.3

La confianza de los mercados financieros sufrió un deterioro hacia finales del tercer trimestre, luego de que en su reunión de septiembre el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) decidió mantener las tasas de interés elevadas, con la narrativa de que podría realizarse otro incremento de tasas en el último trimestre del año. Esto contrastó con las expectativas del mercado de un aterrizaje suave de la economía estadounidense con el fin al ciclo alcista a las tasas de interés, y desencadenó una venta masiva de activos. Una reducción significativa en las tenencias de oro y plata en fondos respaldado por estos metales precipitó la caída de precios, con el oro tocando un mínimo de siete meses (alrededor de US\$/Oz \$1,810). Asimismo, la fortaleza del dólar y el *rally* de los rendimientos del Tesoro contribuyeron a la disminución de los precios de los metales. Las compras de oro para reservas por parte de diversos bancos centrales mitigaron parcialmente este efecto.

A pesar de la ganancia registrada para el plomo en el tercer trimestre, los precios de los metales base han continuado con tendencia bajista durante el año. Esto se atribuye al menor crecimiento en China y la debilidad en su sector inmobiliario, aunado a la desaceleración en las industrias manufacturera y de la construcción en Europa. La lucha contra la inflación y las altas de interés han obstaculizado el crecimiento ejerciendo presión sobre los metales industriales.

III. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación, se comentan los principales aspectos que incidieron en las variaciones de los resultados operativos del 3T23 con respecto al 3T22.

OPERACIONES MINERAS:

Producción	3T'23	3T'22	% Var	Acum. 2023	Acum. 2022	% Var
Mineral Molido (Mton)	4,255	4,083	4.2	12,296	11,964	2.8
Mineral Depositado(*) (Mton)	4,534	7,744	-41.5	19,697	21,738	-9.4
Mineral Procesado (Mton)	8,789	11,827	-25.7	31,993	33,702	-5.1
Oro (oz)	149,416	175,761	-15.0	505,977	518,519	-2.4
Plata (koz)	18,703	17,076	9.5	54,007	51,491	4.9
Plomo (ton)	22,059	20,600	7.1	62,133	59,937	3.7
Zinc (ton)	74,703	68,602	8.9	205,414	205,622	-0.1
Cobre (ton)	2,322	2,410	-3.6	6,958	7,754	-10.3
Cobre Catódico (ton)	3,706	1,592	132.8	9,719	2,791	248.2

***Inlcuye Noche Buena, Herradura y Milpillás**

Incluye 100% de la producción pagable de Fresnillo plc y de Juanicipio.

Mton: miles de toneladas; oz: onzas troy; koz: miles de onzas troy; ton: toneladas métricas.

Durante el 3T23 el volumen de mineral depositado y procesado fue 41.5% inferior al del 3T22, principalmente por la falta de minado de Noche Buena -cuyo proceso de cierre comenzó en mayo de 2023-, así como por el menor volumen procesado en Herradura, debido a una falla eléctrica. En contraste, el volumen de mineral molido creció 4.2%, gracias a que Juanicipio alcanzó su capacidad nominal como se tenía previsto, que compensó la reducción en volúmenes de mineral molido y beneficiado por Ciénega y Sabinas.

Oro (-15.0%): Como resultado del menor procesamiento de mineral por parte de Herradura y Noche Buena, la producción de oro descendió con respecto a la obtenida en el 3T22. A esto se sumó la menor producción de Saucito, por disminución en la ley de cabeza y recuperación durante el periodo. Estos factores se mitigaron parcialmente con la mayor tasa de recuperación en Herradura y un volumen procesado más alto y con mejor ley de cabeza en Juanicipio.

Plata (+9.5%): El aumento en la producción de plata contenida es atribuible en gran medida al *ramp-up* de Juanicipio que incrementó significativamente su volumen de mineral procesado y obtuvo mejoras en la ley de cabeza y recuperación metalúrgica. También contribuyeron a este crecimiento la mejor ley en San Julián (Vetas), el mayor volumen de mineral procesado con mejor ley en Capela y una mayor molienda en Tizapa. Todas ellas compensaron la menor producción de Saucito y San Julián (Diseminado) por menores leyes, de Fresnillo por leyes y recuperaciones más bajas, además de Ciénega, Herradura y Sabinas por menor volumen de mineral procesado y leyes inferiores.

Plomo (+7.1%): El plomo producido en concentrados se incrementó gracias al mayor procesamiento de mineral de Juanicipio, con mejor ley y recuperación metalúrgica y también a mejores leyes obtenidas por Saucito y Capela, además del mayor mineral procesado en Tizapa; que compensaron las menores leyes de cabeza de Fresnillo y Velardeña, así como el menor volumen de mineral beneficiado, con ley y recuperación inferiores de Sabinas.

Zinc (+8.9%): El crecimiento en la producción de zinc se debió a la mayor molienda y beneficio de mineral, con mejor ley de cabeza y recuperación metalúrgica que registraron Juanicipio (derivado del *ramp-up* mencionado), Capela y Tizapa, así como la mayor ley del mineral en Saucito; que compensaron la menor ley en Velardeña (por el agotamiento del yacimiento de Santa María previo a finalizar la preparación de rebajes con mejores leyes –Antares Sur y La Industria–), y el menor volumen procesado con reducción en ley de Sabinas.

Cobre (-3.6%): La reducción del cobre producido en concentrados fue ocasionada por menor recuperación en Capela, menor volumen procesado y ley de mineral en Sabinas (debido a problemas de acceso a rebajes más ricos por inestabilidad de la roca en ciertas áreas y mayor dilución en los cuerpos de barrenación larga), así como menor ley y recuperación en Tizapa. Estos factores compensaron las leyes de cabeza y recuperaciones más altas de la producción en Velardeña.

Cobre catódico (+132.8%): El crecimiento de la producción de cobre en cátodos es reflejo de la reanudación de actividades en la unidad minera Milpillitas tras su reinicio en junio 2022, con un aumento en el volumen de mineral depositado y tasa de recuperación que han mitigado la menor ley.

OPERACIONES METALÚRGICAS:

Producción	3T'23	3T'22	% Var	Acum. 2023	Acum. 2022	% Var
Oro (oz)	223,337	239,430	-6.7	735,600	752,709	-2.3
Plata (koz)	20,172	16,950	19.0	56,923	53,860	5.7
Plomo (ton)	31,471	24,005	31.1	86,504	79,601	8.7
Zinc (ton)	52,516	54,931	-4.4	184,934	167,014	10.7

En el circuito fundición-refinería hubo menor producción de oro debido a las menores producciones de Herradura y Noche Buena descritas anteriormente. En cambio, la plata y el plomo incrementaron la producción, por mayor volumen de concentrados tratados en la Fundición, ya que durante el 3T22 se llevaron a cabo paros correctivos en los hornos de Fundición.

Por su parte, la producción de zinc afinado fue inferior debido al menor volumen de concentrados tratados en el circuito zinc, debido a que en el mes de agosto de 2023 se llevó a cabo el paro anual de mantenimiento, mientras que en el 2022 el paro se realizó en mayo. Asimismo, con posterioridad al paro del 3T23 se presentaron diversas fallas operativas en tostadores y electrólisis, que afectaron negativamente el tonelaje de concentrados tratados y la producción de zinc.

OPERACIONES QUÍMICAS:

Producción	3T'23	3T'22	% Var	Acum. 2023	Acum. 2022	% Var
Sulfato de sodio (ton)	170,156	192,338	-11.5	537,411	572,674	-6.2
Óxido de magnesio (ton)	17,129	21,989	-22.1	45,493	67,016	-32.1
Sulfato de amonio (ton)*	41,654	34,710	20.0	119,156	123,897	-3.8
Sulfato de magnesio (ton)	15,532	16,719	-7.1	49,784	48,861	1.9

*No incluye maquila.

La producción trimestral de sulfato de sodio fue inferior debido a varios factores, dentro de los que destacan la menor demanda de los clientes del sector detergentes y los problemas de logística que han vuelto inconsistente la llegada de tolvas de ferrocarril para la distribución de este producto a nuestros clientes. De forma análoga, la desaceleración en la demanda, en este caso de los sectores del acero y cemento, repercutió en una menor producción del óxido de magnesio. Asimismo, el sulfato de magnesio registró un descenso, pues se ha visto afectado por importaciones de producto chino.

En contraste, el volumen del subproducto sulfato de amonio creció con respecto al 3T22, por mayor disponibilidad de ácido sulfúrico para su fabricación.

IV. PROYECTOS

Relevantes de Exploración

En el trimestre la exploración de Peñoles se enfocó en 3 proyectos: en el proyecto Yastai (Chile) donde concluyó la segunda etapa de barrenación paramétrica, y en los proyectos Flobar y en la unidad Tizapa, donde continúan estos trabajos. El total de metros perforados año a la fecha es de 16,526 metros. Además, se realizaron estudios geológicos y trabajos exploratorios en 12 prospectos propios y 3 ajenos para evaluación de potencial y justificar la exploración directa o adquisición. Los principales resultados son:

Flobar (Sonora).

Proyecto de cobre y polimetálico cercano a mina La Caridad. Continúa el desarrollo de perforación avanzando 2,680 metros en siete barrenos, para un total acumulado de 3,525 metros. Se descartaron 2 blancos con leyes bajas de cobre y molibdeno y continúa la barrenación en una zona adicional. Mientras tanto, se realizan trabajos de geología y geofísica en otra zona del proyecto para definir nuevos blancos potenciales.

Reina del Cobre (Durango).

Proyecto de cobre-zinc ubicado 20 km al oriente de la Unidad Velardeña. Se han definido con barrenación recursos inferidos por 19 millones de toneladas de mineral, que requieren barrenación de relleno para convertirlos a recursos indicados y poder realizar su evaluación económica preliminar. Continúa la preparación de estaciones de barrenación en interior mina y la tramitación de permisos para los trabajos superficie, se estima iniciar a perforar a fin de octubre.

Proyectos Internacionales.

En Perú en el Proyecto **Racaycocha**, sector Pucajirca, se realizan los preparativos para iniciar una campaña de barrenación. En el sector principal del proyecto continúan las negociaciones para adquirir los terrenos necesarios para su desarrollo. Se mantiene la buena relación con la comunidad.

En Chile en el proyecto **Yastai** se concluyó la segunda etapa de barrenación paramétrica 2023 con avance de 9,880 metros. Los resultados preliminares son positivos, el modelo de bloques de mineral se incrementó 22% en volumen y contenidos de cobre equivalente. Se realizará un estudio de configuración preliminar de su economía. Se realizan trabajos geológico-exploratorios en lotes propios adyacentes para definir los mejores blancos de perforación en 2024 e incrementar el tamaño del proyecto.

Unidades Mineras.

En la mina **Tizapa** se realizan perforaciones en las extensiones de los mantos polimetálicos del yacimiento para apoyar el crecimiento de recursos. El barreno en la extensión sur cortó un manto somero con alta ley de zinc equivalente. El barreno profundo al noroeste cortó mínima mineralización en zona ancha delimitando los cuerpos ricos al noroeste. Continúa la cartografía geológica a detalle y geofísica para confirmar blancos de perforación en 2024.

Fresnillo plc

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

Para información acerca del desarrollo de los proyectos de Fresnillo plc, consulte la página www.fresnilloplc.com.

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

Peñoles, fundado en 1887, es un grupo minero con operaciones integradas para la fundición y afinación de metales no ferrosos y la elaboración de productos químicos. En la actualidad es el mayor productor global de plata afinada; es líder latinoamericano en la producción de oro y plomo afinado, y se encuentra entre los principales productores mundiales de zinc afinado y sulfato de sodio.

Las acciones de Peñoles cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1968 bajo la clave PE&OLES, forman parte del Índice de Precios y Cotizaciones.

Analista

Peñoles cuenta con cobertura de análisis de Morgan Stanley y Scotiabank.

