



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 CUARTO TRIMESTRE DE 2023.

Ciudad de México, a 5 de marzo de 2024 – 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 cuarto trimestre de 2023 (4T23) y las principales variaciones en comparación al mismo periodo de 2022 (4T22).

RESUMEN EJECUTIVO

En el último trimestre de 2023, los precios promedio de la mayoría de los metales que la Compañía produce y vende, registraron incrementos con respecto al mismo periodo de 2022, sobresaliendo el oro (+12.4%) y la plata (+9.3%), favorecidos por la incertidumbre ante el nuevo conflicto de Medio Oriente surgido en octubre, además del cambio en las expectativas del mercado respecto a la reducción de las tasas de interés en el corto plazo. Esto último también benefició, aunque en menor medida, al plomo y el cobre, cuyas cotizaciones promedio registraron aumentos moderados de 1.2% y 2.0%, respectivamente, en su comparativa trimestral. Sin embargo, la desaceleración económica limitó un mayor repunte de los metales base, y los reportes de altos inventarios continuaron afectando al zinc, cuyo precio promedio fue muy inferior (-16.7%).

En su comparativa anual, los precios promedio de los metales de 2023 frente a los de 2022 tuvieron el siguiente comportamiento: oro (+7.4%), plata (+7.5%), plomo (-1.0%), zinc (-24.2%) y cobre (-3.6%).

En la división minera, el volumen de mineral procesado creció 10.0%, principalmente en la unidad minera Juanicipio que trabaja a su capacidad nominal, seguida de las unidades Sabinas, Capela Tizapa, Velardeña y Saucito. Por el contrario, el volumen de mineral depositado en patios de lixiviación disminuyó 50.4%, sobre todo 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 por menor disponibilidad de mineral en las áreas minadas. Milpillás, que produce cobre en cátodos, mitigó parcialmente estas reducciones.

Los menores volúmenes procesados por Noche Buena y Herradura, y en menor medida, la reducción en las leyes de cabeza y recuperaciones de Capela y Saucito, afectaron la producción de oro, que tuvo un descenso de 8.4% en comparación con la obtenida el 4T22. Por el contrario, la producción de plata aumentó 18.8% gracias al *ramp-up* de la planta de beneficio de la mina Juanicipio, además de las mejores leyes de mineral en las vetas de San Julián, el mayor volumen de mineral procesado así como por la mayor recuperación de Saucito, el mayor volumen con mejor ley de Ciénega y los mayores volúmenes procesados por Sabinas y Tizapa. Asimismo, la producción de plomo se incrementó en 27.3%, favorecido por el *ramp-up* de Juanicipio, el mayor volumen de mineral procesado con mejor ley y recuperación de Saucito, y en menor medida, los mayores volúmenes procesados por Sabinas, Tizapa y Capela, la última además con mejor recuperación metalúrgica. El zinc se incrementó en 20.5% también por la

aportación de Juanicipio, junto con el mayor volumen procesado con mejores leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas de Saucito, Sabinas y Tizapa, además de mayores volúmenes de mineral beneficiado por Capela y Velardeña con una mejora en las recuperaciones. El cobre en concentrados, por su parte, aumentó 5.9% gracias a mayores volúmenes de mineral procesado por Sabinas, Tizapa y Velardeña, además de mejores leyes y recuperaciones en esta última. Por último, el cobre en cátodos que produce la mina Milpillas aumentó 44.5% gracias al reinicio de sus operaciones en la segunda mitad de 2022.

La producción minera del ejercicio 2023 en comparación a la obtenida el 2022 disminuyó para el oro (-3.9%) y el cobre en concentrados (-6.7%), siendo superior para los demás metales: plata (+8.1%), plomo (+9.2%), zinc (+4.8%) y cobre en cátodos (+147.3%).

En las operaciones metalúrgicas, la producción de oro afinado disminuyó 8.6%, sobre todo por la menor producción de Herradura y Noche Buena. Las producciones de plata y plomo aumentaron 4.8% y 13.0%, respectivamente, por el mayor volumen de concentrados y otros materiales tratados en el circuito fundición-refinería. De manera adicional, el plomo fue favorecido por el consumo de inventarios de la planta de Fundición.

En la planta de zinc, por su parte, la producción de zinc refinado disminuyó 4.7% puesto que, como se informó el trimestre anterior, se tomó la decisión de suspender temporalmente la operación el módulo 2 de electrólisis, limitando transitoriamente la capacidad de producción de 350,000 a 270,000 toneladas anuales. Esto 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.

La producción anual de metales afinados de 2023 en comparación a 2022 fue inferior para el oro (-3.9%) y superior para la plata (+5.4%) -registrando el mayor volumen de plata de los últimos 11 años-, el plomo (+9.8%) y el zinc (+6.2%).

El negocio químico registró un volumen inferior de sulfato de sodio (-15.4%) debido a a problemas de logística en la distribución vía ferroviaria y menor demanda. La producción de óxido de magnesio disminuyó (-35.0%) derivado de la desaceleración económica de Europa y China, mientras que el sulfato de magnesio se contrajo (-20.3%) afectado por la menor demanda del sector agrícola nacional y la fuerte competencia de producto chino. Para el subproducto sulfato de amonio, el volumen disminuyó (-9.2%) puesto que el alto costo del amoniaco ha afectado los márgenes de rentabilidad, con lo que se han implementado estrategias para disminuir su producción y se analizan las opciones más rentables para sustituir su producción.

En la producción anual de los productos químicos, los volúmenes fueron inferiores en comparación al ejercicio 2022 como sigue: sulfato de sodio (-8.5%), óxido de magnesio (-32.8%), sulfato de magnesio (-4.0%) y sulfato de amonio (-5.2%).

En los resultados financieros, los ingresos de la Compañía crecieron gracias a los mayores volúmenes vendidos de concentrados, plata afinada y cobre, además de los mejores precios del oro y la plata, cuyos beneficios fueron compensados por menores volúmenes de oro, zinc, plomo y productos químicos, menor precio del zinc y un menor resultado por coberturas. El costo de producción fue inferior, principalmente por menor precio y consumo de energía eléctrica, y la menor producción de Herradura y Noche Buena, compensado con mayor costo de producción por el *ramp-up* de Juanicipio, aumento en el costo del metal de remitentes terceros, así como un cargo por consumo de inventarios, principalmente por consumo de stockpile de Juanicipio, agotamiento de la mina Noche Buena y consumo de oro en los patios de lixiviación de Herradura, además del efecto desfavorable de la apreciación del peso frente al dólar sobre los costos incurridos en pesos (aproximadamente 50% de los costos de producción). Los gastos operativos, fueron, asimismo, superiores a los registrados en el mismo trimestre del año anterior, mientras que los gastos financieros fueron inferiores por resultado cambiario favorable. Por otra parte, se registraron ingresos extraordinarios derivados de la cancelación de reservas contables acumuladas sobre el costo de transmisión de energía y de la recuperación de inversiones en fondos para el retiro. La provisión de impuestos a la utilidad fue menos favorable porque hubo un menor ajuste a los impuestos acumulados tanto corrientes como diferidos por la inflación y la apreciación del peso frente al dólar americano.

Debido a los factores anteriormente mencionados, los resultados financieros obtenidos por Peñoles en el 4T23 y su variación con respecto a los del 4T22 fueron los siguientes (cifras en millones): Ventas Netas US\$1,471.3 (+7.0%), Utilidad Bruta US\$202.8 (+5.1%), UAFIDA US\$204.8 (+1.7%), Utilidad de Operación US\$22.0 (+39.7%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$105.8, favorable en comparación a la Utilidad Neta de US\$77.1 registrada el 4T22.

Los resultados financieros obtenidos en el ejercicio 2023 se comparan a los del ejercicio 2022 como sigue: Ventas Netas US\$5,929.0 (+7.3%), Utilidad Bruta US\$808.2 (-21.7%), UAFIDA US\$768.2 (-28.3%), Utilidad de Operación US\$77.6 (-79.6%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$147.1 (-19.8%).

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 4T23 se comparan con las del 4T22, excepto donde se indique lo contrario.

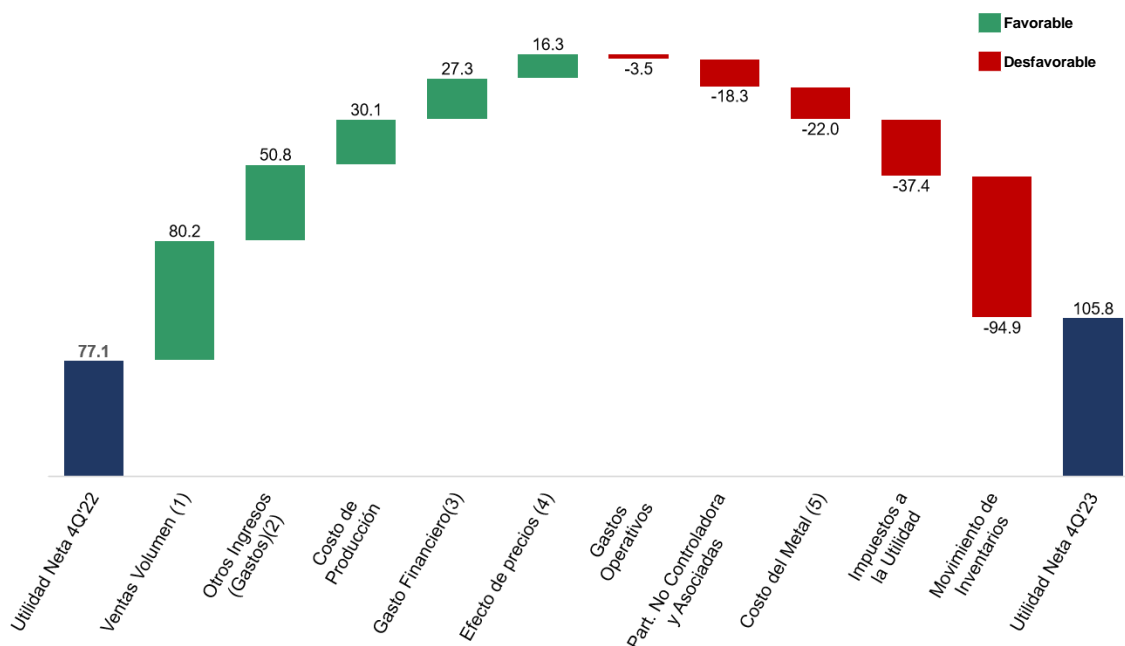
CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

(Millones de dólares)	4T'23	4T'22	% Var	2023	2022	% Var
Ventas Facturadas	1,469.8	1,371.3	7.2	5,924.6	5,526.6	7.2
Ventas Netas (1)	1,471.3	1,374.7	7.0	5,929.0	5,523.4	7.3
Utilidad Bruta	202.8	193.1	5.1	808.2	1,032.5	-21.7
% sobre Ventas	13.8%	14.0%		13.6%	18.7%	
UAFIDA (2)(3)	204.8	201.4	1.7	768.2	1,070.9	-28.3
% sobre Ventas	13.9%	14.7%		13.0%	19.4%	
Utilidad de Operación (3)	22.0	15.7	39.7	77.6	380.3	-79.6
% sobre Ventas	1.5%	1.1%		1.3%	6.9%	
Otros (Gastos) Ingresos (4)	65.0	14.2	358.8	17.8	-0.8	n.a
Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	-22.2	-49.4	55.1	-149.8	-158.4	5.4
Utilidad (Pérdida) Neta Part. Controladora	105.8	77.1	37.1	147.1	183.4	-19.8
% sobre Ventas	7.2%	5.6%		2.5%	3.3%	

- (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 4T23 en comparación a la registrada en el 4T22:



- (1) Incluye variación por la venta de otros productos y servicios.
(2) Incluyen deterioro de activos de larga duración.
(3) Resultado financiero incluye gastos financieros y resultado cambiario.

(4) Incluye variación en resultados por coberturas.

(5) 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 4T23 sumaron US\$1,471.3, un crecimiento de US\$96.6 (+7.0%), que se deriva de lo siguiente:

- Mayores volúmenes vendidos de concentrados, plata, cobre y cobre matte, que compensaron los menores volúmenes de oro, zinc, plomo y productos químicos (+US\$78.6).
- Precios más altos principalmente de oro y plata que compensaron la caída en el precio del zinc (+US\$18.3).
- Ingresos por la venta de otros productos y servicios marginalmente superiores (+US\$1.6).
- Lo anterior acompañado de una variación desfavorable en el resultado de las coberturas sobre ventas (-US\$2.0).

El **Costo de Ventas** ascendió a US\$1,268.5, un 7.3% superior al registrado durante el 4T22. El incremento de +US\$86.8 se debió a lo siguiente:

- Cargo por **Movimiento de Inventarios** de +US\$25.6 que contrasta con el crédito de -US\$69.3 (+\$94.9), principalmente por el consumo de inventarios del stock pile de Juanicipio, que se había acumulado para el arranque de su planta de beneficio, y de las minas Noche Buena y Herradura, mientras que en el 4T22 se acumularon inventarios de concentrados.
- Mayor **Costo del Metal** vendido (+US\$22.0), como resultado de un mayor volumen de concentrados vendidos y la mayor producción metalúrgica de plata y plomo con material adquirido a remitentes terceros, así como del mayor precio de la plata. Estos factores se mitigaron parcialmente con mayores ingresos por tratamiento (que se acreditan al costo del metal), por el mayor volumen de concentrados y materiales procesados en el periodo.
- Menor **Costo de Producción** en -US\$30.1, principalmente por las siguientes razones: i) menor consumo de energía eléctrica, puesto que, como se informó el trimestre anterior, para mejorar la eficiencia de la Planta de Zinc se dejó fuera de operación temporalmente uno de los 3 módulos en el área de electrólisis y únicamente se opera con 2 módulos; además de menores consumos en las unidades Herradura y Noche Buena; ii) menor precio de la energía eléctrica por la migración de algunas operaciones al Mercado Eléctrico Mayorista, lo que nos permitió obtener precios más competitivos; iii) crédito al costo de energía por US\$10.6 derivado de resolución favorable al juicio de amparo interpuesto contra el aumento desproporcional de las tarifas de porteo; iv) menor volumen de mineral depositado y procesado en Herradura por la operación limitada de las plantas de lixiviación dinámica debido al fallo eléctrico ocurrido el trimestre anterior; y (v) la terminación del minado en Noche Buena, unidad que ha iniciado su proceso de cierre. Los beneficios anteriores se compensaron con i) mayores costos asociados al *ramp-up* de Juanicipio; y ii) el efecto adverso de la apreciación del peso frente al dólar americano que encarece los costos denominados en pesos (aproximadamente el 50% de los costos de producción están denominados en dólares).

Las variaciones por rubro del costo se detallan a continuación:

- Energéticos (-US\$ 48.4, -32.6%) principalmente en energía eléctrica, por las razones mencionadas anteriormente, además del menor consumo de diésel en las operaciones a tajo abierto Herradura y Noche Buena, y menor precio y consumo de gas natural en el negocio químico.
- Material de Operación (-US\$8.0, -6.7%) principalmente en explosivos, detonantes y reactivos en las minas a tajo abierto, así como menor compra de pailas que se habían reemplazado el trimestre del año anterior, compensando mayor costo por anclas para el reforzamiento de las minas.
- Contratistas (+US\$13.7, 10.7%) por el soporte de obras mineras y las labores de acarreo de mineral.
- Mantenimiento y reparaciones (+US\$11.7, 9.6%) por trabajos de mantenimiento y reparaciones mayores en las unidades mineras destacando Herradura y Juanicipio y en el negocio metalúrgico.
- Capital Humano (+US\$10.6, 10.0%) por la desvinculación de personal en Metalúrgica Met-Mex por la suspensión de uno de los módulos de electrólisis en la planta de zinc; así como por el efecto de menor tipo de cambio del peso frente al dólar.
- Arrendamientos de bajo valor (-US\$3.0, -12.9%) por menor renta de maquinaria y equipo, principalmente en las unidades mineras de Fresnillo plc.
- Otros conceptos (-US\$5.3, -2.5%) principalmente por menor depreciación, consumo y precio del amoniaco –derivado de la menor producción en Fertirey–, lo que compensó el mayor cargo por traspaso de subproductos, entre otros.

Debido a lo anterior, la Utilidad Bruta aumentó 5.1%, al pasar de US\$193.1 en el 4T22 a US\$202.8 en el 4T23.

Los **Gastos de Operación (Gastos generales)** sumaron US\$180.9, un incremento marginal de +US\$3.5 (2.0%) proveniente de los siguientes conceptos:

- Mayores **Gastos Administrativos y Generales** (+US\$6.8, +8.3%) Por mayores honorarios pagados, aunados al efecto de la apreciación del peso frente al dólar principalmente.
- Mayores **Gastos de Venta** (+US\$5.5, +15.3%) principalmente por el mayor costo en fletes terrestres.
- Menores **Gastos de Exploración y Geológicos** (-US\$ 8.7, -14.5%) debido a la reducción del ritmo de exploración durante el último trimestre del año.

La **UAFIDA** trimestral de US\$204.8 tuvo un ligero incremento (+US\$3.4, +1.7%) en comparación a US\$201.4 del 4T22, mientras que la **Utilidad de Operación** de US\$22.0 obtenida el 4T23 mejoró en mayor proporción (+US\$6.2, 39.7%) al compararse con US\$15.7 del mismo trimestre del año anterior.

Otros ingresos, netos obtenidos durante el 4T23 fueron de US\$65.0, favorables frente a los otros ingresos, netos de US\$14.2 del 4T22 (+US\$50.8), que se explican como sigue:

- Otros ingresos de US\$90.0, superiores a US\$61.8, principalmente porque en el periodo se realizó la cancelación de reservas contables acumuladas sobre el costo de transmisión de energía por un total US\$75.6 (de las cuales US\$26.9 corresponden a reservas contabilizadas en años anteriores), derivada de la

resolución favorable de juicios de amparo y también se recuperaron recursos excedentes en fondos de retiro por US\$21.1, mientras que en el 4T22 se registró un ingreso de US\$67.2 por otorgar el derecho a un tercero para expandir su tajo en concesiones de la Compañía.

- Otros gastos de US\$25.1, inferiores a \$47.6, por menores gastos de remediación en unidades mineras cerradas -US\$20.5, además de que durante el mismo periodo del año anterior se registró una pérdida en la venta de concentrados de US\$9.1 así como un castigo a la ingeniería para una nueva tecnología de fundición de plomo US\$12.8 al no resultar factible. Lo anterior compensó la mayor pérdida en venta de otros productos y servicios +US\$10.4 en el periodo y la reversión al deterioro de activos que tuvo lugar el último trimestre del 2022 de US\$21.4 –por la reclasificación de la unidad minera Madero como activo disponible para venta–

El **Resultado Financiero y cambiario, neto** tuvo una variación favorable (+US\$27.3), ya que el gasto del periodo por US\$22.2 fue inferior al gasto de US\$49.4 del mismo trimestre del año anterior, como resultado de:

- **Ingresos financieros** de US\$26.8, por arriba de US\$15.6 (+US\$11.2) principalmente en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (US\$8.2), mayores intereses ganados sobre inversiones (+US\$1.6) y otros ingresos financieros (+US\$1.3)
- **Gastos financieros** de US\$62.9 vs US\$59.2 (+US\$3.7), principalmente por mayores intereses devengados sobre la deuda financiera (+US\$6.8), mitigados con menores gastos financieros por otros conceptos (-US\$2.7).
- **Fluctuación cambiaria.** En materia de conversión el resultado fue favorable en +US\$19.8, puesto que en el 4T23 se registró una utilidad cambiaria de US\$13.9 frente a la pérdida de US-\$5.9 del 4T22. 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 desfavorable en +US\$37.4. En el 4T23 la provisión de -US\$110.0 se integra por impuestos causados de -US\$14.5 e impuestos diferidos de -US\$95.5, mientras que en el 4T22 los mismos conceptos registraron US\$66.0 y -US\$213.4 respectivamente. En el caso del impuesto diferido, en ambos periodos, 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\$67.1, +US\$14.0 contra la utilidad de US\$53.1, 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\$4.3.

Debido a los factores descritos anteriormente, en el 4T23 la **Utilidad Neta de la Participación Controladora** de US\$105.8 fue favorable en +US\$28.6 en comparación con la utilidad de US\$77.1 obtenida durante el 4T22.

FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre del 4T23, la Compañía contaba con **Efectivo y equivalentes de efectivo** de US\$1,040.2, una disminución de -US\$280.0 con respecto al saldo de US\$1,320.2 al cierre del 3T23 (neto de fluctuación cambiaria y efecto de conversión por +US\$1.5).

A continuación, se comentan los conceptos más relevantes:

- 1) **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$244.7 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\$149.2, que comprenden:
 - a) Inversiones en propiedades, planta y equipo por -US\$191.4, 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\$16.8.
 - c) Importe recibido por la venta de activos fijos +\$1.1.
 - d) Otros conceptos +US\$24.3 que incluyen el pago por cesión a un tercero sobre concesiones mineras (+US\$22.8), y el resto por cobro de préstamos a terceros.
- 3) **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** de -US\$377.0, derivados de:
 - a) Obtención y liquidación de préstamos a corto plazo utilizados para financiar necesidades de capital de trabajo y amortización de financiamiento a largo plazo de la subsidiaria Fresnillo plc -US\$327.5.
 - b) Intereses pagados sobre la deuda financiera -US\$19.1.
 - c) Pago de dividendos a participaciones no controladoras -\$14.7.
 - d) Pago de pasivos por arrendamiento -US\$7.3.
 - e) Aportaciones de capital y otros conceptos -US\$8.4.

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.

	4T'23	4T'22	% Var	2023	2022	% Var
Inflación del periodo (%) (INPC):	1.73	1.53		4.66	7.82	
Tipo de cambio (peso-dólar):						
Cierre	16.8935	19.3615	-12.7	16.8935	19.3615	-12.7
Promedio	17.5814	19.6969	-10.7	17.7665	20.1254	-11.7

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor

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
4T'22	1,725.85	21.25	95.17	136.11	362.91
Promedio 2022	1,800.09	21.76	97.53	157.77	399.03
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
4T'23	1,939.69	23.23	96.31	113.31	370.07
Promedio 2023	1,932.78	23.39	96.60	119.57	384.55
%Var 4T'23 vs 4T'22	12.4	9.3	1.2	-16.7	2.0
%Var 4T'23 vs 3T'23	0.6	-1.5	-2.2	2.9	-2.4
%Var 2023 vs 2022	7.4	7.5	-1.0	-24.2	-3.6

En octubre de 2023 un nuevo conflicto en Medio Oriente se sumó a la prolongada guerra entre Rusia y Ucrania, incentivando la demanda de oro y plata como activos de refugio. Asimismo, las renovadas expectativas del mercado en el último mes del año con respecto a la reducción de las tasas de interés en el futuro cercano, contrastó con la narrativa de la Reserva Federal el trimestre anterior de mantener tasas elevadas, dando soporte a los metales preciosos. El precio del oro tocó un máximo histórico intradía a principios de diciembre, sin embargo, la tenencia en fondos respaldados no reaccionó de manera sostenible a estos estímulos, limitando mayor repunte a las cotizaciones. Gran parte de la fortaleza de los precios de los metales preciosos también se basa en la debilidad del dólar, además de las expectativas de tasas de interés más bajas ya mencionada.

En cuanto a los metales base, aun cuando China registró menor crecimiento, la demanda del país asiático contribuyó a evitar mayores caídas de los precios, no obstante China ha aprovechado los precios bajos para realizar compras de oportunidad. En el último trimestre el zinc fue favorecido por la reducción temporal de la oferta, sin embargo, una débil demanda en el resto del mundo y mayor incertidumbre económica, aunado a las altas tasas de interés continuaron obstaculizando el repunte de los metales industriales, con el zinc liderando las caídas del año 2023.

III. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación, se comentan los principales aspectos que incidieron en las variaciones de los resultados operativos del 4T23 con respecto al 4T22.

OPERACIONES MINERAS:

Producción	4T'23	4T'22	% Var	2023	2022	% Var
Mineral Molido (Mton)	5,701	5,183	10.0	21,605	21,740	-0.6
Mineral Depositado(*) (Mton)	3,663	7,380	-50.4	19,751	24,525	-19.5
Mineral Procesado (Mton)	9,364	12,563	-25.5	41,356	46,265	-10.6
Oro (oz)	169,867	185,489	-8.4	675,844	704,008	-4.0
Plata (koz)	18,391	15,479	18.8	72,398	66,970	8.1
Plomo (ton)	23,295	18,304	27.3	85,428	78,241	9.2
Zinc (ton)	76,679	63,640	20.5	282,093	269,262	4.8
Cobre (ton)	2,292	2,165	5.9	9,250	9,920	-6.7
Cobre Catódico (ton)	3,956	2,739	44.5	13,676	5,530	147.3

***Incluye Noche Buena, Herradura y Milpillas**

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.

Oro (-8.4%): La producción de oro descendió con respecto a la obtenida en el 4T22 como resultado del menor procesamiento de mineral en Herradura y Noche Buena. A esto se sumó la menor ley y recuperación en Capela (la última se ha visto afectada durante el periodo por el daño a la criba que alimenta el concentrado gravimétrico, cuyo reemplazo se espera concluir en el primer trimestre del 2024), así como por la menor producción de Saucito por menor ley de cabeza y recuperación durante el periodo. Estos factores se mitigaron con la mayor tasa de recuperación y ley en Herradura y un volumen procesado más alto y con mejor ley de cabeza en Juanicipio.

Plata (+18.8%): La mayor 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 –toda vez que alcanzó su capacidad nominal en el 3T23–. Asimismo, contribuyeron a este crecimiento la mejor ley y recuperación en San Julián (Vetas), el mayor volumen de mineral procesado con mejor ley en Saucito y Sabinas, una mayor molienda en Tizapa, así como el mayor volumen de mineral procesado en Ciénega con mejores leyes y recuperación.

Plomo (+27.3%): El plomo producido en concentrados se incrementó gracias al mayor procesamiento de mineral de Juanicipio y Saucito, con mejores leyes y recuperaciones metalúrgicas y también a mayores volúmenes procesados por Sabinas, Tizapa y Capela, la última además con una mejora en la recuperación. Estas unidades compensaron las menores leyes de cabeza de Velardeña -debido al agotamiento del cuerpo Santa María –, así como el menor volumen de mineral beneficiado, con ley y recuperación inferiores de Fresnillo.

Zinc (+20.5%): 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), Saucito, Sabinas y Tizapa, así como la

mayor recuperación en Capela y Velardeña; que compensaron la menor ley y recuperación en Ciénega y el menor volumen procesado y recuperación de Fresnillo.

Cobre (+5.9%): El aumento del cobre en concentrados fue debido mayores volúmenes de mineral procesado por Sabinas, Tizapa y Velardeña, además de mejores leyes y recuperaciones en esta última.

Cobre catódico (+44.5%): El crecimiento de la producción de cobre en cátodos es reflejo del reinicio de operaciones en Milpillás en junio 2022, permitiendo un aumento en la producción de cátodos de cobre por mayor volumen de mineral depositado, ley y tasa de recuperación.

OPERACIONES METALÚRGICAS:

Producción	4T'23	4T'22	% Var	2023	2022	% Var
Oro (oz)	238,051	260,442	-8.6	973,651	1,013,151	-3.9
Plata (koz)	20,912	19,958	4.8	77,835	73,818	5.4
Plomo (ton)	33,289	29,459	13.0	119,793	109,060	9.8
Zinc (ton)	66,820	70,113	-4.7	251,754	237,127	6.2

En el circuito fundición-refinería hubo menor producción de oro debido a la menor producción de Herradura y Noche Buena. En cambio, los volúmenes de plata y el plomo afinados se elevaron, como resultado de mayor volumen de concentrados tratados aunado a la reducción de inventario en proceso y mayor ingreso de materiales directos. De manera adicional, en el 4T22 se registraron diversos paros no programados en hornos y reparaciones que afectaron el volumen de concentrados tratados.

Por su parte, la producción de zinc afinado fue inferior debido a la limitada capacidad en el circuito zinc, por suspenderse temporalmente la operación del módulo 2 de electrólisis, y también se tuvo un impacto negativo derivado de las diversas fallas operativas en tostadores y electrólisis y al ausentismo del personal, que provocó un atraso importante en la operación tras los ajustes operativos realizados en el área de electrólisis. Adicionalmente, el volumen de material comprado para suplementar la producción fue significativamente menor este trimestre respecto al 4T22.

OPERACIONES QUÍMICAS:

Producción	4T'23	4T'22	% Var	2023	2022	% Var
Sulfato de sodio (ton)	161,905	191,415	-15.4	699,316	764,089	-8.5
Óxido de magnesio (ton)	13,531	20,807	-35.0	59,024	87,822	-32.8
Sulfato de amonio (ton)*	39,853	43,913	-9.2	159,009	167,810	-5.2
Sulfato de magnesio (ton)	14,061	17,636	-20.3	63,845	66,497	-4.0

*No incluye maquila.

La producción de sulfato de sodio se vio afectada por problemas de logística que han vuelto inconsistente la llegada de tolvas de ferrocarril, menor demanda del sector

detergentes; así como por mantenimiento correctivo en área de secado de la planta 2. De igual manera, el volumen trimestral de óxido de magnesio fue significativamente inferior, como resultado de la menor demanda en los sectores del acero y cemento. Asimismo, la producción de sulfato de magnesio tuvo un descenso, principalmente por reducción en la demanda del sector agrícola nacional y la competencia de producto chino.

En cuanto al subproducto sulfato de amonio, se registró menor producción, debido a la menor disponibilidad de ácido sulfúrico de la Fundición. Debido al alto costo del amoniaco se implementaron estrategias para disminuir su producción y se evalúan opciones para sustituir la producción de sulfato de amonio por opciones rentables.

IV. PROYECTOS

Relevantes de Exploración

En el último trimestre de 2023 los trabajos de barrenación continuaron en 5 proyectos: cuatro de ellos en México y uno en Perú, con un total anual de 21,241 metros perforados. Además, se realizaron estudios geológicos y trabajos exploratorios en 12 prospectos propios y 4 ajenos para evaluación del potencial y justificar la exploración directa o adquisición. Los principales resultados son:

Flobar (Sonora).

Proyecto de cobre y polimetálico cercano a mina La Caridad. Concluyó el desarrollo de perforación de 4,196 metros en 10 barrenos, el 87% del programa, con hallazgos de mineralización débil en cobre, pero con otros metales de interés. Mediante trabajos de geología, geofísica y geoquímica se definieron 4 nuevos blancos para perforación en 2024.

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 con 1.9% de cobre equivalente, que requieren barrenación de relleno para convertirlos a recursos indicados a fin de realizar su evaluación económica preliminar. Inició la barrenación con avance de 316 metros. Para ello, se rehabilitó la obra minera existente y se terminó la primera estación para barrenar, y continuarán otras en el nivel 1800. Continúa la exploración en zonas adyacentes sierras San Lorenzo y Santa María, para definición de nuevos blancos en el Distrito.

Proyectos Internacionales.

En Perú en el Proyecto **Racaycocha**, sector Pucajirca, concluyó la perforación de 2,029 metros en 5 barrenos. Hubo varias intersecciones, algunas con buen ancho y baja ley, y otras angostas con alta ley de cobre. Continúa el diálogo y la buena relación con las comunidades para la negociación de terrenos.

En el proyecto **Yastai**, Chile, tras concluir la barrenación paramétrica del periodo se realizó evaluación de la mineralización delimitada y trabajo geológico exploratorio de soporte al programa de barrenación 2024 para incrementar el tamaño del proyecto. Se definieron 5 nuevos blancos, tanto en extensión de los cuerpos interceptados, como en las zonas adyacentes, y 3 a nivel distrital. Continúa la recolección de datos para configurar el proyecto y realizar un ensayo económico preliminar.

Unidades Mineras.

En **Tizapa** continuó la barrenación en las extensiones de los mantos polimetálicos del yacimiento para apoyar el crecimiento de recursos de la mina. En el año se perforaron 4,859 metros en 9 barrenos. En la porción sur de los cuerpos de la mina se definió con 4 barrenos un nuevo manto pequeño de alta ley, e inició otro barreno para delimitarlo mejor y estimar el recurso. Hubo otra intersección de interés en la extensión al oeste de los cuerpos. Continúan los análisis, la cartografía geológica a detalle y la geofísica para determinar nuevos 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.

