



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 2024.

Ciudad de México, a 4 de marzo de 2025 – 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 2024 (4T24) y las principales variaciones en comparación al mismo periodo de 2023 (4T23).

RESUMEN EJECUTIVO

En el último trimestre de 2024, los precios promedio de los metales preciosos experimentaron un aumento significativo: el del oro subió un 37.3% y el de la plata un 35.2% en comparación con el mismo trimestre de 2023. Este incremento se atribuye a la incertidumbre global generada por los conflictos geopolíticos en curso y al proceso electoral en Estados Unidos, donde el presidente electo anunció la implementación de nuevas políticas arancelarias. Entre los metales industriales, el zinc destacó con un aumento del 22.1% en su cotización promedio, seguido por el cobre, que registró un incremento del 12.7%, ambos impulsados por el anuncio de medidas de estímulo económico por parte del gobierno de China. Por otro lado, el plomo fue el único metal de nuestra cartera cuyo precio promedio descendió un 5.5%, debido a la menor demanda proveniente del sector automotriz.

En su comparativa anual, los precios promedio de los metales en 2024 frente a los de 2023 tuvieron el siguiente comportamiento: oro (+23.5%), plata (+21.0%), plomo (-1.8%), zinc (+9.8%) y cobre (-0.2%).

En la división minera, el volumen de mineral procesado aumentó 8.2%, principalmente por mayor volumen depositado en patios y procesado en las plantas de lixiviación dinámica de Herradura, y en menor medida, por mayores volúmenes procesados en San Julián (Vetas) y Saucito. Estas minas compensaron los menores volúmenes de mineral procesado en San Julián (Cuerpo Diseminado) debido a que en noviembre de 2024 se suspendió el minado en esta zona por el agotamiento de sus reservas minerales conforme se tenía previsto, de Tizapa, por huelga en la unidad (conforme lo informó la Compañía mediante Evento Relevante), y en menor proporción, por Fresnillo, Milpillás Ciénega y Velardeña.

El aumento en el volumen de mineral procesado, junto con una mejora en la tasa de recuperación de Herradura, favoreció la producción de oro, que registró un incremento del 23.8%. Este resultado también se vio impulsado por las mayores leyes de cabeza obtenidas en Fresnillo y Saucito, así como por el aumento en el volumen beneficiado en esta última. En contraste, la producción de plata disminuyó un 11.2%, principalmente debido a la suspensión del proceso de minado en San Julián (Cuerpo Diseminado), la falta de producción en Tizapa y los menores volúmenes de mineral con leyes de cabeza más bajas en Juanicipio y Fresnillo. A esto se sumó una recuperación metalúrgica inferior en Capela y una menor ley de mineral en Sabinas, en la cual se continúan adecuando

rebajes para incrementar la extracción a través del minado semi-vertical y se han incorporado equipos para un minado más selectivo con el fin de controlar la dilución del mineral.

Por otro lado, el volumen de plomo en concentrados descendió un 8.7%, debido a la falta de producción en Tizapa, la menor recuperación y ley de cabeza en Capela, así como a la reducción en la molienda de San Julián (Cuerpo Diseminado) y la menor cantidad de mineral con leyes y recuperaciones más bajas en Sabinas. La producción de zinc registró, asimismo, un descenso de 20.2%, afectada en gran medida por la falta de operación de Tizapa, seguida de la menor ley y recuperación de Capela y el menor volumen de mineral procesado por San Julián (Cuerpo Diseminado), así como la menor ley del mineral de Saucito.

Por el contrario, el volumen producido de cobre en concentrados creció 26.3%, lo que se atribuye a una mejora en la recuperación metalúrgica y la ley del mineral procesado por Capela y en menor medida, la contribución de Velardeña. Finalmente, el cobre en cátodos que produce Milpillás registró un descenso de 30.2%, porque el mineral depositado en patios de lixiviación tuvo una ley inferior lo que repercutió, a su vez, en menor ley en el tren de extracción de electrólisis.

La producción minera del ejercicio 2024 en comparación a la obtenida en 2023 se mantuvo estable para el oro (+0.7%), disminuyó para la plata (-2.5%), el zinc (-4.0%) y el cobre en cátodos (-5.9%), mientras que fue superior en el caso del plomo (+4.9%) y el cobre en concentrados (+15.4%).

En las operaciones metalúrgicas, la producción de oro afinado creció 3.7%, sobre todo por la mayor producción minera mencionada anteriormente. Las producciones de plata y plomo disminuyeron 1.5% y 2.9%, respectivamente, debido a las menores leyes en las mixturas de concentrados tratados en la Fundición. Por su parte, la producción de zinc afinado fue 11.0% inferior, lo que se debió al menor volumen de concentrados tratados por menor producción minera y diversas fallas operativas en tostadores y el área de electrólisis.

La producción anual de metales afinados de 2024 en comparación a 2023 fue inferior: oro (-9.8%), plata (-2.0%) plomo (-4.1%) y zinc (-4.2%).

El negocio químico registró un aumento del 11.9% en el volumen de sulfato de sodio, principalmente debido a que en el 4T23 se presentaron problemas de distribución por limitaciones en la disponibilidad de tolvas de ferrocarril, además de que se llevó a cabo un mantenimiento correctivo en ese periodo. La producción de óxido de magnesio disminuyó (-11.3%) por la menor demanda, principalmente en las industrias del acero y del cemento, así como por la competencia de productos importados, mientras que el sulfato de magnesio se incrementó (+19.0%) por la demanda del sector agrícola nacional en su temporada otoño-invierno. Para el subproducto sulfato de amonio, el volumen disminuyó (-35.9%) puesto que continúa la estrategia de reducir su producción por el alto costo del amoniaco y para canalizar el ácido sulfúrico residual de la Fundición a la elaboración de productos más rentables.

En la producción anual de los productos químicos, los volúmenes aumentaron como sigue, con respecto a los registrados el ejercicio anterior: sulfato de sodio (+3.8%), óxido de magnesio (+5.2%) y sulfato de magnesio (+3.2%). En contraste, el subproducto sulfato de amonio se contrajo (-33.4%), por las razones explicadas en el párrafo anterior.

En cuanto a los resultados financieros, los ingresos de la Compañía aumentaron gracias a los mayores precios de la plata, el oro, el zinc y el cobre, y al incremento en los volúmenes vendidos de oro, zinc, plomo, concentrados y productos químicos, que compensaron la caída en los precios del plomo y los productos químicos. El costo de ventas disminuyó debido a los menores costos de producción, favorecidos por la apreciación del peso frente al dólar estadounidense (ya que aproximadamente el 50% de los costos de producción se encuentran denominados o se incurren en pesos), así como por la suspensión de las operaciones mineras en San Julián (Diseminado), la falta de producción en Tizapa, y menores trabajos de mantenimiento y reparaciones, principalmente. El costo del metal experimentó una variación marginal, mientras que se registró un mayor cargo por movimientos de inventarios en Bal Holdings y Herradura, en la última debido al consumo de inventario de oro en los patios de lixiviación, además de los costos improductivos en la mina Tizapa. Los gastos operativos fueron menores en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, los gastos financieros aumentaron debido a un resultado cambiario desfavorable, y se registraron otros gastos que, en comparación con los ingresos extraordinarios obtenidos en el mismo trimestre del año anterior (por la cancelación de reservas contables sobre el costo de transmisión de energía y la recuperación de inversiones en fondos para el retiro), resultaron negativos. La provisión de impuestos a la utilidad del período fue significativamente superior, principalmente por efecto de la depreciación del peso frente al dólar estadounidense en los activos y pasivos fiscales de la Compañía, que implicó un ajuste importante a los impuestos diferidos.

Debido a los factores anteriormente mencionados, los resultados financieros obtenidos por Peñoles en el 4T24 y su variación con respecto a los del 4T23 fueron los siguientes (cifras en millones): Ventas Netas US\$1,886.9 (+28.2%), Utilidad Bruta US\$655.7 (+223.2%), UAFIDA US\$653.6 (+219.1%), Utilidad de Operación US\$475.2 (+2,063.1%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$95.4, 9.8% inferior en comparación a la Utilidad Neta de US\$105.8 registrada el 4T23.

Los resultados financieros obtenidos en el ejercicio 2024 se comparan a los del ejercicio 2023 como sigue: Ventas Netas US\$6,650.1 (+12.2%), Utilidad Bruta US\$1,756.5 (+117.3%), UAFIDA US\$1,841.1 (+139.7%), Utilidad de Operación US\$1,054.4 (+1,258.7%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$73.3 (-50.2%).

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 4T24 se comparan con las del 4T23, excepto donde se indique lo contrario.

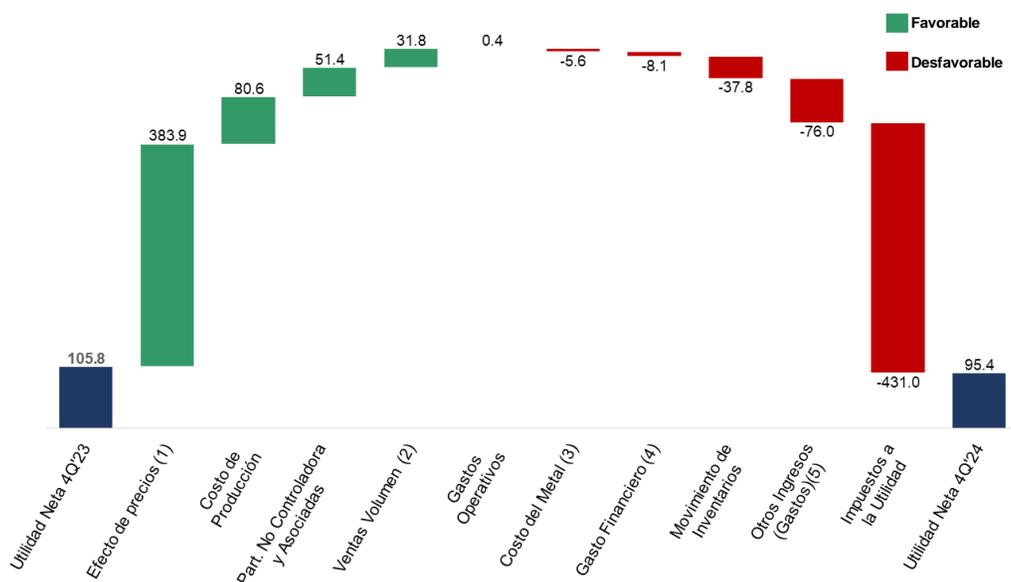
CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

(Millones de dólares)	4T'24	4T'23	% Var	2024	2023	% Var
Ventas Facturadas	1,887.2	1,469.8	28.4	6,650.1	5,924.6	12.2
Ventas Netas (1)	1,886.9	1,471.3	28.2	6,650.1	5,929.0	12.2
Utilidad Bruta	655.7	202.8	223.2	1,756.5	808.2	117.3
<i>% sobre Ventas</i>	34.7%	13.8%		26.4%	13.6%	
UAFIDA (2)(3)	653.6	204.8	219.1	1,841.1	768.2	139.7
<i>% sobre Ventas</i>	34.6%	13.9%		27.7%	13.0%	
Utilidad de Operación (3)	475.2	22.0	2063.1	1,054.4	77.6	1,258.7
<i>% sobre Ventas</i>	25.2%	1.5%		15.9%	1.3%	
Otros (Gastos) Ingresos (4)	-11.0	65.0	n.a	20.1	17.8	12.7
Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	-30.3	-22.2	-36.3	-145.1	-149.8	3.2
Utilidad (Pérdida) Neta Part. Controladora	95.4	105.8	-9.8	73.3	147.1	-50.2
<i>% sobre Ventas</i>	5.1%	7.2%		1.1%	2.5%	

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

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 4T24 en comparación a la registrada en el 4T23:



- (1) Incluye variación en resultado por coberturas.
- (2) Incluye variación por venta de otros productos y servicios.
- (3) Costo del Metal se presenta neto de la Cuota de Tratamiento, Utilidad en inventarios y otras partidas.
- (4) Incluye gastos financieros y resultado cambiario.
- (5) Incluyen deterioro de activos de larga duración.

Las variaciones se explican a continuación:

Las **Ventas Netas** del 4T24 sumaron US\$1,886.9, lo que representa un incremento del 28.4% (+US\$ 417.4) en comparación con las registradas durante el 4T23, derivado de:

- Precios de realización más altos para plata, oro, zinc, cobre y concentrados; que compensaron la disminución en los correspondientes al plomo y productos químicos (+US\$ 385.6).
- Mayores volúmenes vendidos de oro, zinc, plomo, concentrados y productos químicos, que compensaron la disminución en volúmenes de plata, cobre y cobre matte (+US\$34.4).
- Menores ingresos por la venta de otros productos y servicios (-US\$2.7).
- Lo anterior acompañado de una variación marginal en el resultado de las coberturas sobre ventas (-US\$1.7).

El **Costo de Ventas** de US\$1,231.3, fue un 2.9% inferior al registrado durante el 4T23. La disminución de -US\$37.2 obedece a lo siguiente:

- Menor **Costo de Producción** en -US\$80.6, principalmente por: i) el cese de actividades de minado en San Julián Diseminado en noviembre 2024 conforme a lo planeado, debido a su agotamiento; ii) la depreciación del peso frente al dólar americano, lo que abarata los costos denominados en pesos (aproximadamente el 50% de los costos de producción están denominados en dólares); iii) la falta de producción en Tizapa debido a la huelga que estalló en la unidad minera el 30 de agosto de 2024; y iv) menores costos concepto de mantenimiento y reparaciones.

Las variaciones por rubro del costo se detallan a continuación:

- Contratistas (-US\$31.5, -22.3%), debido a menores trabajos de desarrollo y soporte de obras en minas de Fresnillo plc (principalmente San Julián Diseminado, Saucito y Juanicipio) y en minas de metales base (Capela, Milpilllas, Sabinas y Tizapa).
- Mantenimiento y Reparaciones (-US\$20.4, -15.3%) principalmente por la reducción en las reparaciones mayores del negocio metalúrgico, que se intensificaron durante el 4T23, por el reemplazo de ánodos en el área de electrólisis.
- Materiales de Operación (-US\$10.6, -9.5%) derivado de menores consumos de reactivos, cemento, anclas y bolas para molinos en las unidades mineras, que compensaron el mayor consumo de materiales para electrólisis en el negocio metalúrgico.
- Capital Humano (-US\$10.1, -8.8%). La disminución se debió en gran medida a los costos asociados con la desvinculación de personal que se llevó a cabo en el complejo metalúrgico durante el 4T23 por la suspensión de operaciones uno de los módulos de electrólisis en la planta de zinc, aunada al efecto favorable de la depreciación del tipo de cambio.
- Arrendamientos de bajo valor (-US\$8.6, -42.4%) derivado de los menores arrendamientos de maquinaria y equipo a terceros realizados durante el

4T24y de la capitalización de una parte (US\$2.9) por descapote en Herradura.

- Otros conceptos (-US\$0.7, -0.2%) que incluye menores cargos por depreciación, amortización y agotamiento, de materias primas (principalmente amoniaco) y fletes, compensando mayor cargo por traspaso de subproductos y pago de derechos de agua.
- Mayor cargo por **Movimiento de Inventarios** en +US\$37.8, principalmente por el consumo de inventarios de metales afinados en EUA, así como por los costos improductivos derivados de la huelga en Tizapa, además de que en 2023 Herradura registró un crédito por el reconocimiento de inventarios de oro en patios de lixiviación, mientras que en el periodo se registró un cargo por consumo de su inventario de oro.
- El **Costo del Metal** vendido tuvo una variación marginal (-US\$5.6, -1.4%), toda vez que el mayor costo de los materiales adquiridos a terceros (sobre todo por el aumento en precios de los metales) se compensó con mayores ingresos por cuotas de tratamiento.

Derivado de lo anterior, la **Utilidad Bruta** registró un incremento del 223.2%, al pasar de US\$202.8 en el 4T23 a US\$655.7 en el 4T24.

Los **Gastos de Operación (Gastos generales)** tuvieron una variación marginal de -US\$0.4, -0.2%, proveniente de los siguientes conceptos:

- Menores **Gastos Administrativos y Generales** (-US\$7.6, -8.6%), favorables en honorarios, capital humano y gastos de viaje, principalmente.
- Mayores **Gastos de Exploración y Geológicos** (+US\$6.8, +13.2%) debido al incremento en las actividades de exploración durante el período.
- Los **Gastos de Venta** registraron una ligera variación (+US\$0.4, +1.0%) puesto que el mayor costo por derecho extraordinario a la minería se compensó con menores gastos en fletes y regalías.

La **UAFIDA** trimestral ascendió a US\$653.6, favorable (+US\$448.8, +219.1%) en comparación a US\$204.8 del 4T23. De igual manera, la **Utilidad de Operación** de US\$475.2, superó significativamente a la utilidad de US\$22.0 registrada el 4T23 (+US\$453.2).

Otros gastos, netos obtenidos durante el 4T24 fueron de -US\$11.0, desfavorables frente a los **otros ingresos, netos** de US\$65.0 obtenidos el 4T23 (-US\$76.0), lo que se explica como sigue:

- Otros ingresos de US\$51.2, inferiores en comparación a otros ingresos de US\$90.1 (-US\$38.9), principalmente porque durante el 4T23 se registraron ingresos extraordinarios por la cancelación de reservas acumuladas sobre el costo de transmisión de energía por un total de US\$75.6, mientras en el periodo actual se registró una cancelación de reservas por el mismo concepto de US\$14.5 (lo que implicó un menor ingreso de -US\$61.2). Adicionalmente, en el 4T23 se recuperaron recursos excedentes en fondos de retiro por US\$21.1, y se obtuvo un ingreso por la venta de otros productos y servicios de US\$6.7, mientras que en el 4T24 se reconoció el ingreso de un contrato por cesión de derechos de un proyecto por US\$24.1 y hubo una disminución en la provisión por remediación de unidades cerradas de US\$8.2.

- Otros gastos de US\$62.2, superiores a los otros gastos de US\$25.1 (+US\$37.1) principalmente porque durante el 4T24 se registró un deterioro de propiedad planta y equipo de la unidad Capela por US\$17.0. Asimismo, se tuvo una mayor pérdida en la venta de otros productos y servicios de US\$30.7. Lo anterior se mitigó por menores pérdidas en venta de activo fijo de -US\$10.5 y por siniestros -US\$3.5, respecto al 4T23.

El **Resultado Financiero y cambiario, neto** tuvo una variación desfavorable (-US\$8.1, +36.3%), ya que el gasto del periodo por US\$30.3 fue superior al gasto de US\$22.2 del mismo trimestre del año anterior, como resultado de:

- **Ingresos financieros** de US\$21.3, por debajo de US\$26.8 (-US\$5.5) por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados -US\$8.1 y menores ingresos financieros por otros conceptos -US\$0.5, que se compensaron con mayor ingreso por intereses sobre inversiones +US\$3.1.
- **Gastos financieros** de US\$60.2 vs US\$62.9 (-US\$2.7); cuya variación proviene de menores intereses devengados sobre la deuda financiera (-US\$6.8), así como del menor costo financiero por arrendamientos (-US\$1.6), compensado por un mayor descuento de provisiones de +US\$5.6.
- **Fluctuación cambiaria.** En materia de conversión el resultado fue desfavorable en -US\$5.3, puesto que en el 4T23 la utilidad cambiaria de US\$13.9 fue superior a la utilidad de US\$8.7 del 4T24. 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\$431.0. En el 4T24 la provisión de US\$320.9 se integra por impuestos causados de US\$162.9 e impuestos diferidos de US\$158.0, mientras que en el 4T23 los mismos conceptos registraron US\$0.2 y -US\$110.2 respectivamente. El principal motivo del incremento en la provisión del impuesto diferido recae en la depreciación del peso frente al dólar durante el ejercicio 2024; que por el contrario, generó un ajuste favorable por la apreciación del peso en el 2023. Lo anterior origina la reducción, en términos de dólares americanos, de los activos de la Compañía para efectos fiscales durante el ejercicio, mientras que en 2023 la apreciación del peso frente al dólar representó un mayor valor en dólares de los valores fiscales de los activos de la Compañía.

La **Participación No Controladora** en los resultados trimestrales reportó una utilidad de US\$17.6, inferior en -US\$49.5 frente a la utilidad de US\$67.1, por los 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\$ 1.9.

Debido a los factores descritos anteriormente, la **Utilidad Neta de la Participación Controladora** del 4T24 ascendió a US\$95.4, -US\$10.4 (9.8%) por debajo de la utilidad de US\$105.8 obtenida durante el 4T23.

FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre del 4T24, la Compañía contaba con **Efectivo y equivalentes de efectivo** de US\$1,679.4 un incremento de +US\$177.4 con respecto al saldo de US\$1,501.9 al cierre del 3T24 (neto de fluctuación cambiaria y efecto de conversión por -US\$4.7).

A continuación, se comentan los conceptos más relevantes:

- 1) **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$392.5 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\$320.6, que comprenden:
 - a) Inversiones en propiedades, planta y equipo por -US\$162.9, 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) Inversión a corto plazo -US\$187.4.
 - c) Intereses cobrados +US\$21.1.
 - d) Ingresos por la venta de instrumentos de capital, netos +US\$5.1.
 - e) Préstamos cobrados a terceros, netos +US\$2.7.
 - f) Otros conceptos por la venta de propiedades, planta y equipo y compra de activos intangibles +US\$0.7.
- 3) **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** de +US\$110.2, derivados de:
 - a) Obtención y liquidación de préstamos a corto plazo utilizados para financiar necesidades de capital de trabajo, y liquidación de porción circulante de préstamos a largo plazo +US\$215.0.
 - b) Pago de dividendos a participaciones no controladoras -US\$46.0.
 - c) Intereses pagados sobre la deuda financiera -US\$25.2.
 - d) Pago de pasivos por arrendamiento -US\$5.3.
 - e) Otros conceptos -US\$28.3, principalmente por amortización de préstamos de participaciones no controladoras.

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'24	4T'23	% Var	2024	2023	% Var
Inflación del periodo (INPC) (%):	1.37	1.73		4.21	4.66	
Tipo de cambio (peso-dólar):						
Cierre	20.2683	16.8935	20.0			
Promedio	20.0691	17.5814	14.1	18.2997	17.7665	3.0

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor

Periodo	Oro (US\$/Oz)	Plata (US\$/Oz)	Plomo (UScts/lb)	Zinc (UScts/lb)	Cobre (UScts/lb)
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
1T'24	2,069.80	23.34	94.20	111.15	382.76
2T'24	2,338.18	28.80	98.27	128.52	442.38
3T'24	2,474.29	29.41	92.70	126.04	417.75
4T'24	2,663.38	31.40	91.05	138.35	417.00
Promedio 2024	2,386.20	28.29	94.01	126.05	414.89
%Var 4T'24 vs 4T'23	37.3	35.2	-5.5	22.1	12.7
%Var 3T'24 vs 2T'24	7.6	6.8	-1.8	9.8	-0.2
%Var 2024 vs 2023	23.5	21.0	-2.7	5.4	7.9

El oro registró en 2024 un incremento importante, impulsado por la incertidumbre económica global, las guerras y la volatilidad política derivada de los resultados electorales de Estados Unidos, en las que triunfó Donald Trump. La sólida demanda estructural de los bancos centrales, especialmente en economías emergentes, junto con las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, dieron soporte al precio del metal. Por su parte, la plata también registró un desempeño positivo, aunque con mayor volatilidad, impulsada tanto por el oro como por la demanda del sector de energías renovables y las aplicaciones industriales, como dispositivos electrónicos y vehículos eléctricos. Asimismo, la oferta minera ha sido insuficiente para satisfacer el creciente consumo, lo que ha mantenido al mercado en déficit y favorecido un entorno alcista.

Para los metales industriales, la recuperación iniciada en el trimestre anterior se vio afectada principalmente por la victoria de Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos y las inquietudes sobre su anuncio de tarifas arancelarias a países que no cumplan con sus requisitos políticos y comerciales, especialmente China y los países fronterizos como México y Canadá. Asimismo, los inversionistas continuaron mostrando desconfianza respecto a las propuestas económicas y fiscales de China, que, aunque buscaban impulsar el consumo y el desarrollo industrial, fueron consideradas insuficientes para reactivar sectores clave como el inmobiliario y manufacturero.

Por último, la demanda de metales industriales experimentó una ligera desaceleración hacia el cierre del año, con muchos consumidores de materias primas acumulando inventarios antes del fin de 2024. A la par, el fortalecimiento del dólar mantuvo altos los precios de las materias primas en un entorno de oferta estable, pese a los cierres de minas y proyectos a lo largo del año.

III. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación, se comentan los principales aspectos que incidieron en las variaciones de los resultados operativos del 4T24 con respecto al 4T23.

OPERACIONES MINERAS:

Producción	4T'24	4T'23	% Var	2024	2023	% Var
Mineral Molido (Mton)	5,164	5,701	-9.4	21,708	21,605	0.5
Mineral Depositado(*) (Mton)	4,966	3,663	35.6	18,713	19,751	-5.3
Mineral Procesado (Mton)	10,130	9,364	8.2	40,421	41,356	-2.3
Oro (oz)	210,255	169,867	23.8	680,647	675,844	0.7
Plata (koz)	16,323	18,391	-11.2	70,586	72,398	-2.5
Plomo (ton)	21,276	23,295	-8.7	89,652	85,428	4.9
Zinc (ton)	61,154	76,679	-20.2	270,847	282,093	-4.0
Cobre (ton)	2,895	2,292	26.3	10,673	9,250	15.4
Cobre Catódico (ton)	2,762	3,956	-30.2	12,866	13,676	-5.9

***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 (+23.8%): La producción trimestral de oro aumentó frente a la obtenida en el 4T23 como resultado del mayor volumen de mineral procesado y mejor tasa de recuperación en Herradura, la mayor ley de cabeza y el incremento en el volumen beneficiado en Saucito, así como de una mayor ley de mineral en Fresnillo, y en menor medida, del mayor volumen de mineral beneficiado con mejor ley de cabeza en San Julián (Vetas). Esto fue compensado en parte por la falta de producción de Tizapa, debido a la huelga en la unidad minera, y de Noche Buena, que en mayo de 2023 suspendió el proceso de minado y se encuentra en proceso de cierre.

Plata (-11.2%): La producción de plata contenida disminuyó, debido principalmente al cese de actividades en la mina San Julián (Cuerpo Diseminado) en noviembre de 2024 conforme a lo planeado, debido al agotamiento de esta zona. A esto se sumaron la falta de producción en Tizapa, la reducción en los volúmenes de mineral procesado con menores leyes de cabeza en Juanicipio y Fresnillo, una disminución en la recuperación metalúrgica en Capela, así como la menor ley de cabeza en Sabinas por la mayor dilución a la esperada debido a falta de preparación en algunos rebajes. Estos faltantes fueron parcialmente compensados por los incrementos en la producción de San Julián (Vetas) y Saucito, gracias al aumento en los volúmenes de mineral procesado con mejores leyes, la recuperación de valores en las plantas de Piritas (I y II), y la mejora en la ley y recuperación metalúrgica en Velardeña.

Plomo (-8.7%): El plomo producido en concentrados tuvo una reducción, principalmente por la falta de producción de Tizapa, la menor recuperación y ley de cabeza de Capela, así como por la menor molienda de San Julián (Cuerpo Diseminado), y el menor volumen, ley y recuperación de Sabinas. Lo anterior se mitigó con las mejores leyes de cabeza de Fresnillo y Juanicipio.

Zinc (-20.2%): La menor producción de zinc se debió, en gran medida, a la falta de operación de Tizapa, seguida de la menor ley y recuperación de Capela y el menor volumen beneficiado de San Julián (Cuerpo Diseminado), además de la menor ley de mineral de Saucito y los menores volúmenes de mineral procesado con menores leyes

de cabeza de Sabinas y Velardeña. Mitigaron estas reducciones la mayor producción de Fresnillo, que obtuvo una mejor ley de cabeza y recuperación metalúrgica, y de Juancipio, con mejor ley del mineral procesado.

Cobre (+26.3%): El aumento en la producción de cobre en concentrados fue debido a la mejora en la recuperación metalúrgica y la mayor ley del mineral procesado en Capela y en menor medida, a la contribución de Velardeña. Ambas mitigaron los déficits de producción de Tizapa y Sabinas, esta última por menor ley de cabeza y volumen procesado.

Cobre catódico (-30.2%): La producción de cátodos de cobre en Milpillas fue inferior al mismo trimestre del año previo, debido a la menor ley de cobre en el mineral depositado y en la solución del tren de electrólisis.

OPERACIONES METALÚRGICAS:

Producción	4T'24	4T'23	% Var	2024	2023	% Var
Oro (oz)	246,751	238,051	3.7	877,923	973,651	-9.8
Plata (koz)	20,592	20,912	-1.5	76,317	77,835	-2.0
Plomo (ton)	32,335	33,289	-2.9	114,933	119,793	-4.1
Zinc (ton)	59,495	66,820	-11.0	241,216	251,754	-4.2

En el circuito fundición-refinería hubo mayor producción trimestral de oro, gracias al aumento en la producción minera, sobre todo de Herradura. En cambio, los volúmenes de plata y el plomo afinados fueron inferiores, marginalmente en el caso de la plata, debido a las menores leyes en las mixturas de concentrados tratados que ingresaron a la Fundición.

Por su parte, la producción de zinc afinado fue inferior debido al menor volumen de concentrados tratados, tanto por la menor producción de las minas propias, como por diversas fallas operativas que se tuvieron en los tostadores y el área de electrólisis.

OPERACIONES QUÍMICAS:

Producción	4T'24	4T'23	% Var	2024	2023	% Var
Sulfato de sodio (ton)	181,097	161,905	11.9	725,825	699,316	3.8
Óxido de magnesio (ton)(1)	12,001	13,531	-11.3	62,065	59,024	5.2
Sulfato de amonio (ton)(2)	25,541	39,853	-35.9	105,938	159,009	-33.4
Sulfato de magnesio (ton)	16,737	14,061	19.0	65,880	63,845	3.2

(1) No incluye óxido de magnesio electrofundido.

(2) No incluye maquila.

La producción de sulfato de sodio fue superior frente a la obtenida el mismo trimestre de 2023, debido a que en dicho periodo la distribución fue afectada por problemas de logística e inconsistencia en la disponibilidad de tolvas de ferrocarril lo que obligó a

reducir la producción para evitar exceder la capacidad de almacenamiento de inventario de este producto, además de que se llevó a cabo un mantenimiento correctivo en área de secado de la planta 2. El volumen trimestral de óxido de magnesio fue inferior, como resultado de la menor demanda en los sectores del acero y cemento, así como de la competencia de productos importados. Por el contrario, la producción de sulfato de magnesio tuvo un incremento gracias a la demanda del ciclo otoño-invierno del sector agrícola nacional.

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

IV. PROYECTOS

Relevantes de Exploración

En el último trimestre de 2024 continuó la exploración en los 5 proyectos prioritarios de Peñoles: tres en México, uno en Perú y uno en Chile, completando un total al cierre de año de 67,062 metros perforados. En adición, se efectuaron estudios geológicos exploratorios en 10 prospectos propios y 7 ajenos para evaluación de su potencial y justificar la exploración directa o adquisición. Los principales resultados son:

Reina del Cobre (Durango).

Proyecto de cobre-zinc ubicado 20 km al oriente de la Unidad Velardeña. En el trimestre la barrenación avanzó 9,792 metros, tanto en superficie como en interior mina, donde se completaron todas las estaciones de barrenación requeridas, incluyendo una nueva en el socavón San Joaquín. Con la barrenación efectuada en el año se actualizó la estimación de recursos minerales, que se incrementó en 6 millones de toneladas para llegar a 25.2 millones de toneladas de recursos inferidos a diciembre 2024. Continúa la exploración geológica y geofísica en zonas adyacentes en la sierra de San Lorenzo para definición de nuevos blancos cercanos para barrenación durante 2025.

Flobar (Sonora).

Proyecto de cobre y polimetálico cercano a mina La Caridad. Concluyó el programa de perforación con un total de 30 barrenos y acumulado de 11,618 metros y resultados mixtos. La estimación del recurso se completará en el primer trimestre de 2025. Continúa la geología y geofísica para definir nuevos blancos de barrenación.

Proyectos Internacionales.

En Perú en el Proyecto **Racaycocha**, sectores Santa Rosa y Pucapampa, se concluyó el programa de perforación 2024 con avance acumulado de 8,950 m, en 20 barrenos. Preliminarmente se definieron dos nuevos cuerpos: En Santa Rosa un cuerpo aflorante con cobre y tamaño significativo que puede crecer. Además, en Pucapampa se detectó un cuerpo de molibdeno y cobre con 6 barrenos iniciales, y quedó abierto. La estimación del recurso en Santa Rosa se completará en el próximo trimestre y se estima continuar la barrenación en el segundo semestre del 2025.

En Chile, en el proyecto **Yastai**, concluyó el programa de barrenación 2024. En el trimestre se avanzaron 3,741 metros de perforación completando 15 barrenos durante el año. Con estos datos se actualizó el recurso mineral, convirtiendo el 65% del tonelaje inferido a la categoría de recursos indicados. También se ubicaron nuevos blancos

adyacentes, con buenos resultados en los blancos Neptuno y Calisto, así como intercepciones interesantes en el blanco Saturno. El objetivo para este proyecto en 2025 es incrementar el tonelaje total, para configurar el proyecto y realizar un estudio económico preliminar.

Unidades Mineras.

En **Tizapa** continuó el programa de exploración, pero no hubo barrenación en el trimestre debido a la huelga. La actividad geológico-exploratoria se enfocó a sectores adyacentes donde se definieron dos nuevos blancos al sureste para perforación en el próximo año. Con la barrenación efectuada en 2024 se estimaron nuevos recursos inferidos por 782,000 toneladas en cuerpos periféricos a la zona de explotación.

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 PEÑOLAS, 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.

