

Resultados **SÓLIDOS**

**con visión
sostenible**



Nos esforzamos por mejorar la eficiencia y la sostenibilidad de las operaciones para afrontar un entorno cambiante e incierto, que presenta tanto retos como grandes oportunidades.

B

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

Los sólidos resultados del periodo reflejan nuestra visión de largo plazo y una gestión prudente y sostenible, lo que nos permitió capitalizar el entorno de precios favorables y **fortalecer nuestras perspectivas de crecimiento.**



Contenido

Abreviaturas que se utilizarán en este informe:

CAD\$ = dólar(es) de Canadá
 CO₂ = dióxido de carbono
 g/t = gramos por tonelada
 GWh = Gigawatt hora
 k = miles
 koz = miles de onzas
 kt = miles de toneladas
 kWh = Kilowatt hora
 lb = libras
 Ml = millones de litros
 Mlb = Millones de libras
 Mm³ = millones de metros cúbicos
 Moz = Millones de onzas
 Mt = millones de toneladas
 MW = Megawatt
 MXN = peso mexicano
 oz = onzas
 t = toneladas
 tCO₂e = toneladas de dióxido de carbono equivalente
 US\$ = dólar(es) de los Estados Unidos de América
 US¢ = centavos de dólar
 US¢/lb = centavos de dólar por libra
 US¢/lbe = centavos de dólar por libra equivalente
 US\$ M = millones de dólares
 US\$/oz = dólares por onza
 US\$/t = dólares por tonelada

04 Descripción del negocio

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

11 Cifras relevantes

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

18 Informes de la Administración

- 18 Informe del Presidente del Consejo
- 23 Informe del Director General
- 32 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

34 Desempeño operativo

- 36 Exploración
- 42 Minas
- 68 Metales
- 76 Químicos
- 82 Cifras financieras sobresalientes por división

83 Análisis y discusión de resultados

95 Nuestra gente

104 Energía

113 Gobierno corporativo

- 114 Estructura y responsabilidades del Consejo de Administración
- 115 Miembros del Consejo de Administración
- 117 Equipo Ejecutivo

118 Información para accionistas

119 Estados financieros



Descripción del **negocio**

Alineamos nuestras metas y acciones con los pilares estratégicos para consolidar nuestra Visión y cumplir nuestro propósito de generar oportunidades y bienestar al proveer recursos esenciales de manera sostenible.





Perfil corporativo

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

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

Visión

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

Misión

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

Valores

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

Grupos de interés

Nuestro propósito es generar oportunidades y bienestar al proveer recursos esenciales de forma sostenible.

En Peñoles buscamos:

Empleados

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

Comunidades

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

Gobierno

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

Clientes

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

Accionistas

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

Proveedores

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

Estructura corporativa*

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

* Se incluyen las principales subsidiarias.



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

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

Localización de **operaciones**

138 años de resultados sólidos con visión sostenible.

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



*Las operaciones de estas unidades se encuentran suspendidas.

Plan estratégico

1

Eficiencia, enfoque operativo y tecnológico

Lograr que nuestras operaciones alcancen su capacidad de diseño, con máxima eficiencia y rentabilidad, a través de lo siguiente:

1. control estricto de procesos y costos;
2. racionalización y ejecución impecable de las inversiones;
3. optimización del capital de trabajo; y
4. máximo aprovechamiento de las sinergias del grupo, en un ambiente de trabajo seguro, saludable y respetuoso con el entorno social y ambiental.

2

Crecimiento de Exploración y nuevos negocios

Garantizar la continuidad y el crecimiento sostenible de los negocios mediante la identificación dinámica y el aprovechamiento de oportunidades estratégicas de negocio y un portafolio de proyectos atractivos gestionado eficientemente.

3

Seguridad, salud ocupacional y medio ambiente

Todas nuestras operaciones deben sobresalir por su sólido desempeño en seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, manteniéndose a la vanguardia en el cumplimiento de los lineamientos adoptados por la organización, alineados con las mejores prácticas de la industria.

4

Gestión de riesgos, cumplimiento normativo y gobierno corporativo

Fortalecer nuestro sistema de gestión de riesgos, cumplimiento normativo y gobierno corporativo, es soportado en:

1. un sistema de gestión que asegura acciones de mitigación efectivas;
2. un marco de actuación que fortalece la responsabilidad y rendición de cuentas;
3. gobernanza que establece las políticas y procedimientos, incluyendo la regulación externa; y
4. su correcta comunicación al interior de la organización.

5

Relación con comunidades y gobiernos

Garantizar que nuestra actuación y relacionamiento con las comunidades y gobiernos se realizan dentro de un marco de respeto, ética y empatía, generando un entorno propicio para el desarrollo de nuestros negocios y la generación de valor para todos nuestros grupos de interés.

6

Enfoque en las personas y el liderazgo

Contar con el personal (sindicalizado y no sindicalizado) apto y competente para cumplir con sus responsabilidades y lograr resultados individuales, en equipo y de negocio.



Cifras **relevantes**

Los resultados financieros de 2025 reflejan el aprovechamiento oportuno de un entorno de mercado favorable para nuestra industria, impulsado por los precios sin precedentes del oro y la plata.

Cifras financieras sobresalientes

US\$ M	2025	2024	Var. %	2023	2022	2021
Ventas netas ¹	8,647.3	6,650.1	30.0	5,929.0	5,523.4	5,971.8
Utilidad bruta	3,310.8	1,756.5	88.5	808.2	1,032.5	1,555.8
Gastos de exploración	230.9	212.2	8.8	232.7	217.1	170.9
UAFIDA ^{2,3}	3,250.5	1,841.1	76.5	768.2	1,070.9	1,695.8
Utilidad de operación ³	2,564.7	1,054.4	143.2	77.6	380.3	971.0
Resultado financiero y cambiario, neto	107.3	145.1	-26.1	149.8	158.4	152.8
Utilidad (pérdida) neta participación controladora	1,372.6	73.3	1,773.8	147.1	183.4	391.3
Inversión en activos fijos	545.0	446.2	22.1	596.0	747.5	762.1
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios	-	-	-	-	-	49.9
Efectivo e inversiones ⁴	3,709.7	1,866.8	98.7	1,040.2	1,468.9	1,817.1
Propiedades, planta y equipo, neto	4,086.6	4,219.1	-3.1	4,660.2	4,710.7	4,707.3
Activos totales	13,073.8	10,269.3	27.3	9,979.3	10,042.5	9,793.3
Deuda financiera	3,057.5	3,005.2	1.7	2,758.8	2,908.0	2,936.8
Impuestos diferidos, netos	-1,003.1	-696.8	-244.0	-1,106.3	-570.2	-196.0
Pasivos totales	5,784.4	4,637.0	24.7	4,473.5	4,754.2	4,769.4
Capital contable total	7,289.3	5,632.3	29.4	5,505.8	5,288.3	5,023.9

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

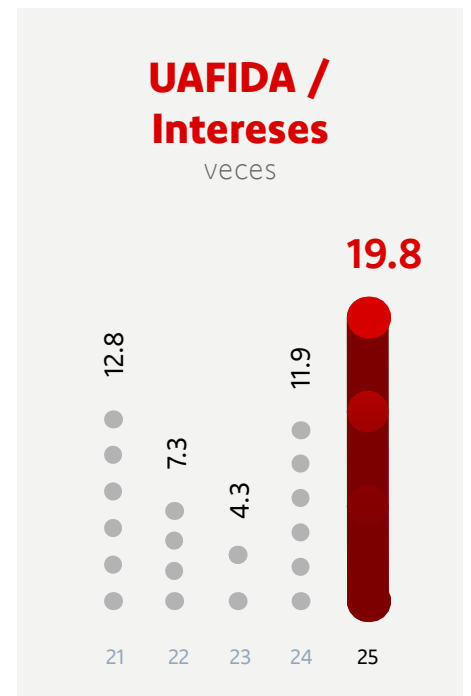
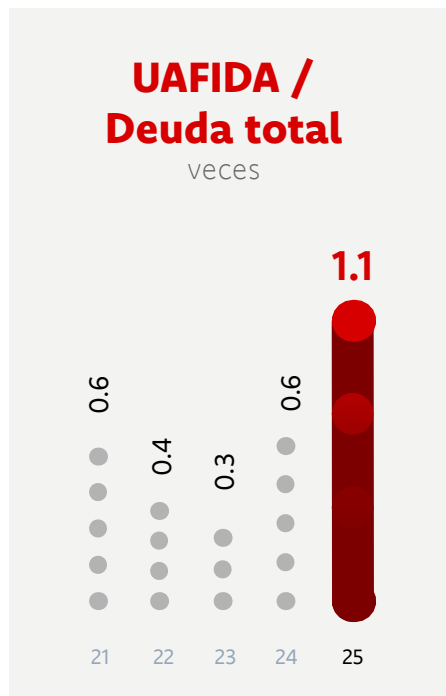
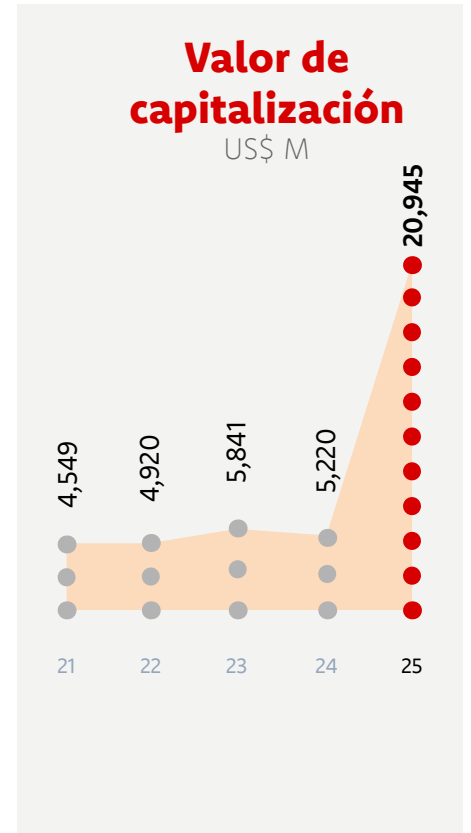
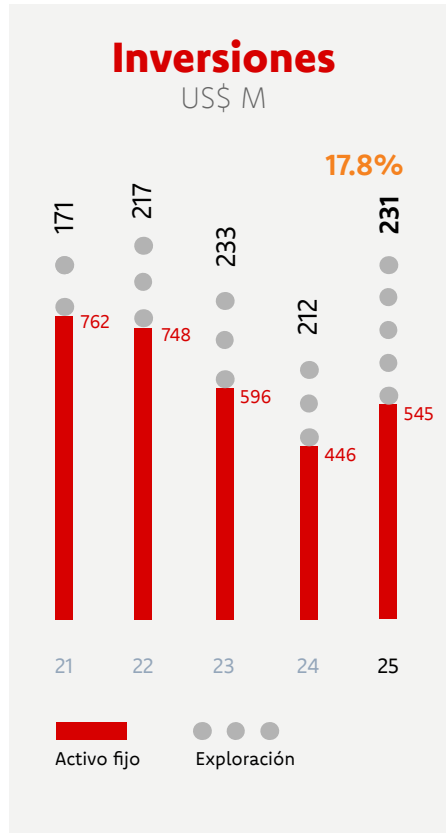
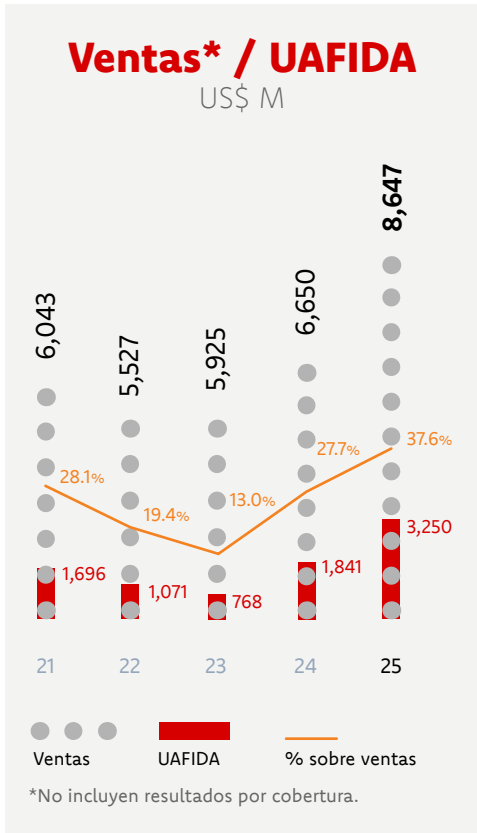
1 Incluyen resultados por coberturas.

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

3 No incluye otros gastos e ingresos ni pérdida por deterioro.

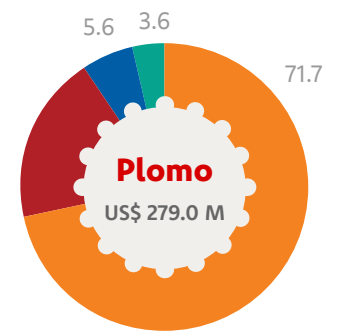
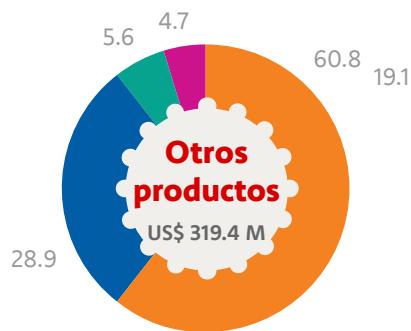
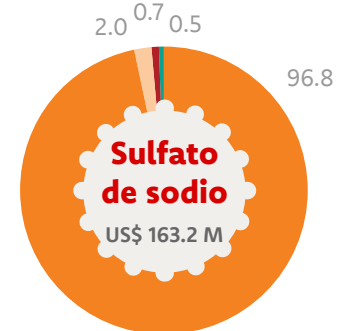
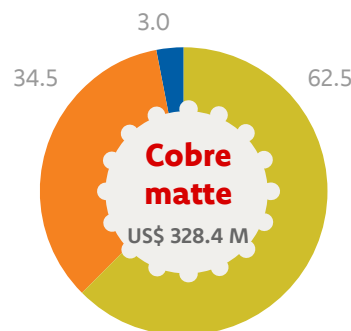
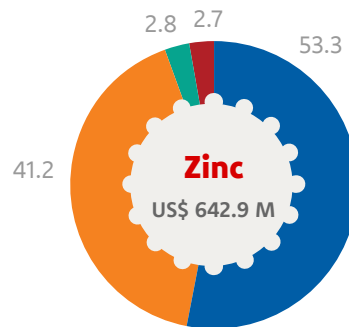
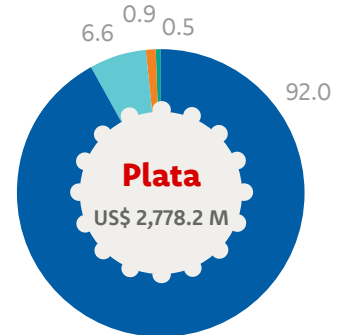
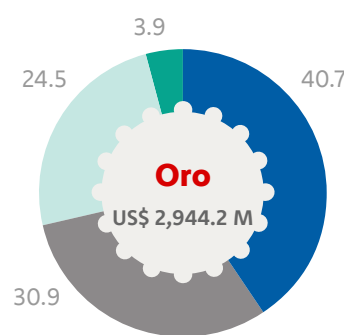
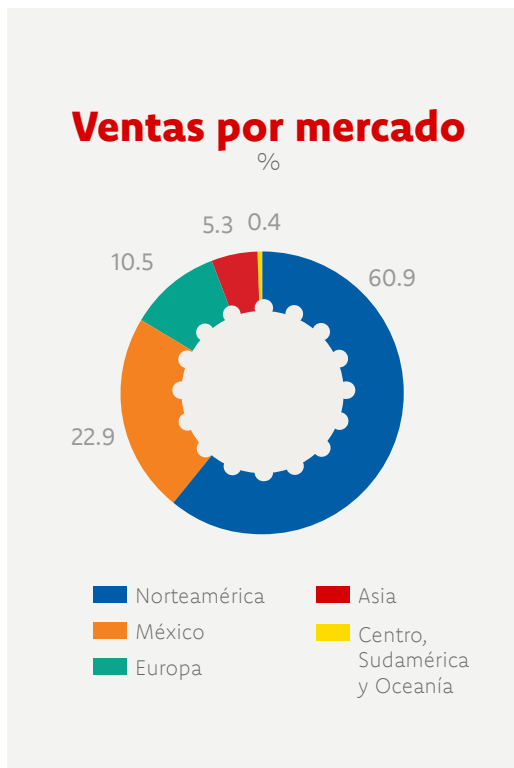
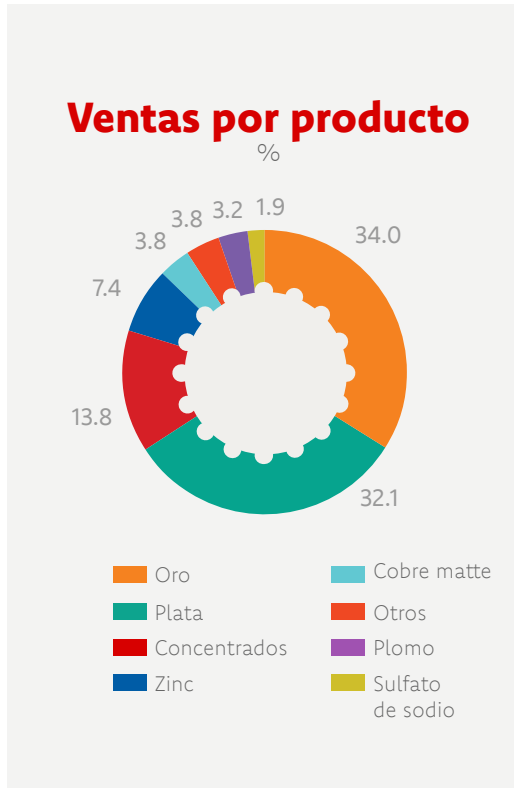
4 Incluye efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo.

Indicadores financieros



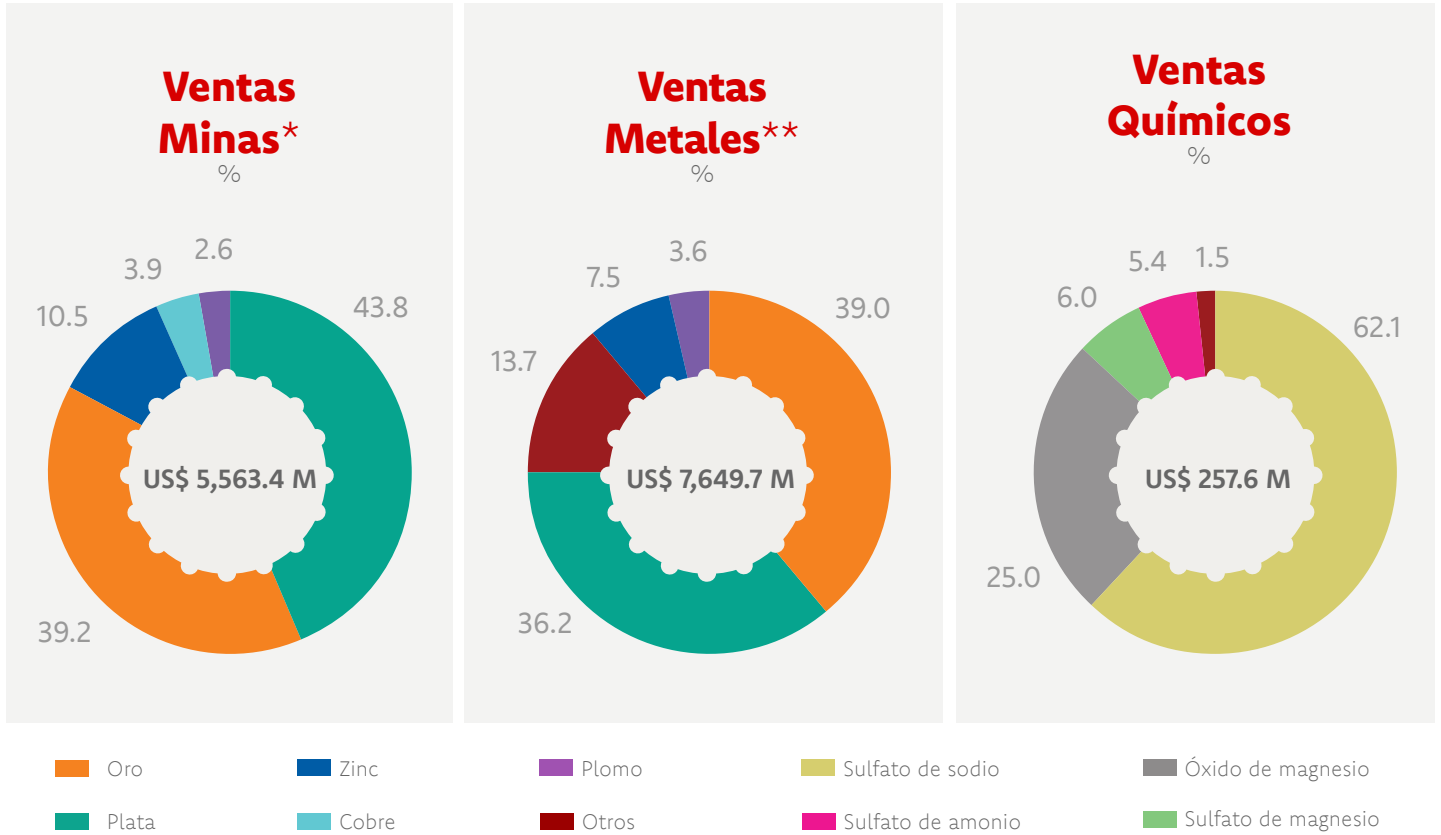
Ventas por producto y mercado

Ventas netas de US\$ 8,647.3 M, de las cuales 77.1% fueron de exportación.



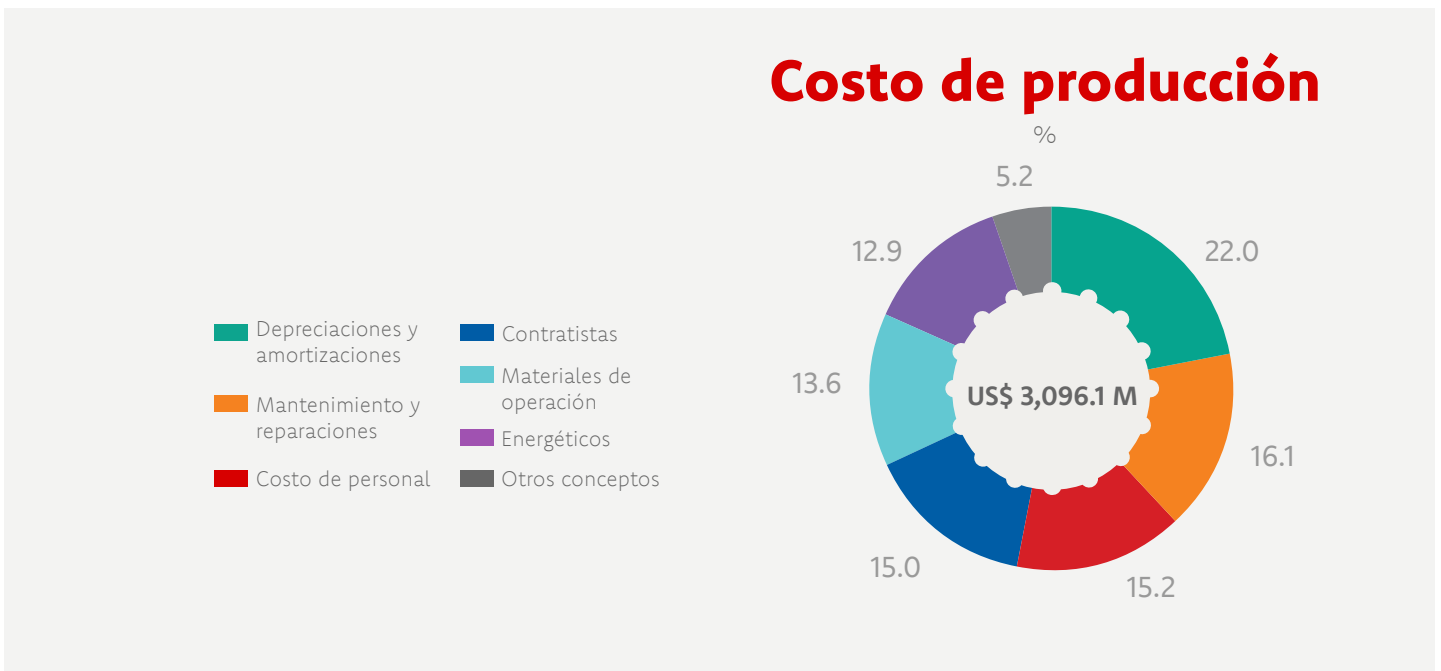
- México
- Estados Unidos
- Canadá
- Otros países
- Suiza
- Japón
- Corea del Sur
- Brasil
- Alemania
- Inglaterra

Ventas por división y costo de producción



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

** No incluye Bal Holdings.



Volúmenes de **producción y venta**

PRODUCCIÓN (miles):							
PRODUCTO	Unidad	2025	2024	Var. %	2023	2022	2021
Contenidos metálicos (Operaciones mineras)							
Oro	oz	642	680.6	-5.7	675.8	704.0	812.0
Plata	oz	62,400.7	70,586.0	-11.6	72,397.6	66,969.8	64,440.8
Plomo	t	85.2	89.7	-5.0	85.4	78.2	78.8
Zinc	t	250.3	270.8	-7.6	282.1	269.3	274.0
Cobre	t	10.0	10.7	-6.2	9.3	9.9	11.3
Cobre catódico	t	10.5	12.9	-18.2	13.7	5.5	3.1
Metales afinados y otros materiales							
Oro	oz	884.1	877.9	0.7	973.7	1,013.2	1,118.2
Plata	oz	70,586.1	76,316.8	-7.5	77,834.7	73,818.2	75,230.4
Plomo	t	105.1	114.9	-8.5	119.8	109.1	120.4
Zinc	t	199.1	241.2	-17.5	251.8	237.1	264.4
Cobre	t	6.9	4.4	57.6	5.2	5.0	5.2
Cadmio	t	2.2	0.7	214.6	0.1	0.0	0.0
Bullion de plomo	t	121.9	135.7	-10.2	138.7	129.2	144.8
Productos químicos							
Sulfato de sodio	t	733.3	725.8	1.0	699.3	764.1	761.9
Óxido de magnesio ¹	t	76.2	67.1	13.6	64.1	94.4	82.5
Sulfato de amonio ²	t	63.7	105.9	-39.8	159.0	167.8	178.9
Sulfato de magnesio	t	65.9	65.9	0.1	63.8	66.5	64.2
VENTA (miles):							
PRODUCTO	Unidad	2025	2024	Var. %	2023	2022	2021
Oro	oz	884.8	882.9	0.2	962.9	1,015.9	1,126.2
Plata	oz	71,270.0	77,318.0	-7.8	76,466.2	71,876.0	73,249.3
Plomo	t	112.2	125.3	-10.5	115.7	119.9	122.2
Zinc	t	205.2	257.2	-20.2	229.2	230.9	279.1
Sulfato de sodio	t	764.8	731.5	4.5	718.0	762.4	801.3
Óxido de magnesio ¹	t	70.6	59.0	19.5	58.3	72.0	76.0
Sulfato de amonio ²	t	47.8	132.2	-63.9	132.9	90.4	133.5
Sulfato de magnesio	t	64.2	60.8	5.6	61.0	66.1	64.4
Concentrados de plomo	t	83.4	67.7	23.1	57.8	60.5	61.2
Concentrados de zinc	t	125.2	169.8	-26.3	190.0	57.5	82.2
Concentrados de cobre	t	57.3	60.9	-5.9	50.4	49.5	55.7

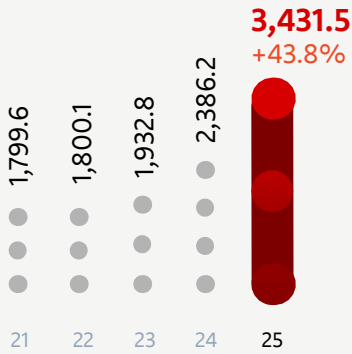
¹ Incluye grados refractario, cáustico, eléctrico, electrofundido e hidróxido.

² No incluye granulado maquilado.

Cotizaciones y usos de los metales

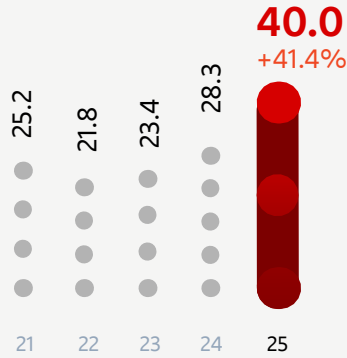
Oro (London)

US\$/oz



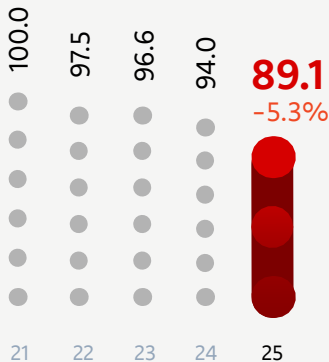
Plata (Comex)

US\$/oz



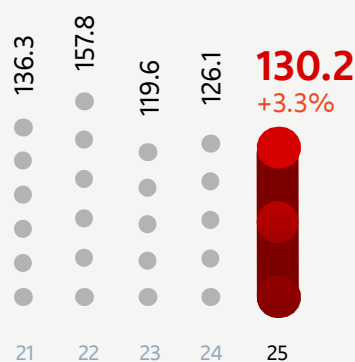
Plomo (LME)

US\$/lb



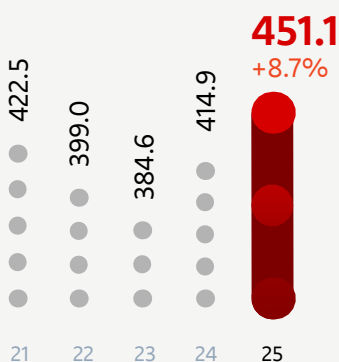
Zinc (LME SHG)

US\$/lb



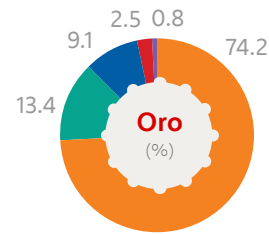
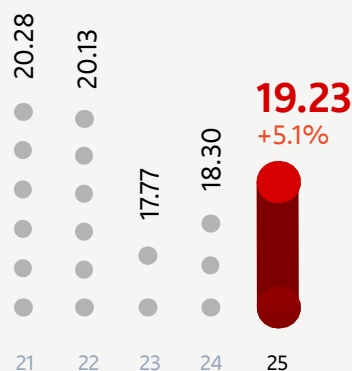
Cobre (LME)

US\$/lb



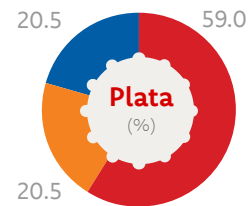
Tipo de cambio promedio

MXN/US\$



- Joyería
- Electrónica
- Monedas
- Industrial
- Dental y médico

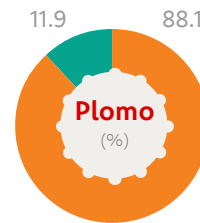
Fuente: GFMS by Refinitiv Gold 2024



- Industrial
- Joyería y orfebrería
- Medallas y monedas

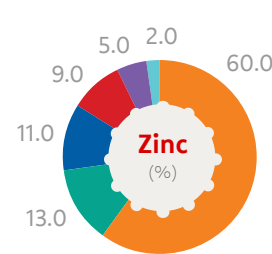
Fuente: GFMS by Refinitiv Silver 2024

Nota: Usos de oro y plata no incluyen demanda para fines de inversión financiera.



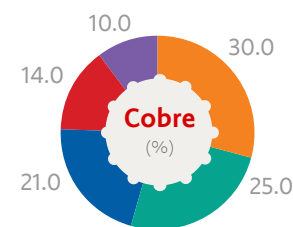
- Acumuladores
- Otros

Fuente: Wood Mackenzie, Global Lead Investment Horizon Outlook Q4 2025



- Galvanización
- Aleaciones de fundición a presión
- Latones
- Óxidos y productos químicos
- Laminados y extruidos
- Otros

Fuente: Wood Mackenzie, Global Zinc Investment Horizon Outlook Q4 2025



- Red eléctrica
- Construcción
- Productos de consumo
- Transporte
- Maquinaria industrial

Fuente: Wood Mackenzie, Global Copper Investment Horizon Outlook Q4 2024

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

Correspondiente al ejercicio
fiscal de 2025



Señoras y señores accionistas:

En mi carácter de Presidente del Consejo de Administración de Industrias Peñoles, SAB de CV (la “Sociedad”), y en su nombre, presento a ustedes este informe basado en un análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual sobre la marcha de la Sociedad, los resultados financieros y operativos obtenidos durante el ejercicio fiscal de 2025, los aspectos relevantes en materia de seguridad, salud y medio ambiente, de relacionamiento con las comunidades donde operamos y de gobierno corporativo, así como un informe de las principales actividades del Consejo de Administración durante este periodo.

En 2025, el crecimiento económico mundial fue moderado y resiliente. Aumentó la incertidumbre por las tensiones geopolíticas y por el endurecimiento de las barreras arancelarias, que exacerbaban la volatilidad financiera y la falta de previsibilidad, lo que afectó el flujo de mercancías y las cadenas de suministro. Al mismo tiempo, ante una inflación más contenida, los bancos centrales continuaron reduciendo las tasas de interés.

En estas condiciones, los metales preciosos tuvieron un desempeño excepcional. Impulsados por su tradicional condición de refugio ante la incertidumbre, el oro y la plata registraron los precios más altos

Nuestra subsidiaria Fresnillo plc anunció la adquisición de la empresa Probe Gold, Inc., lo que le permitirá integrar proyectos de exploración de oro de alta calidad —ubicados en Quebec, Canadá— a su portafolio estratégico de crecimiento. Esta diversificación hacia una jurisdicción minera de primer nivel constituye un paso histórico en la internacionalización de nuestra minería de metales preciosos.

de su historia. Las cotizaciones de los metales industriales mejoraron en menor medida, con excepción del plomo, favorecidos por el recorte de tasas y por la debilidad del dólar estadounidense, pero limitados por un escaso dinamismo industrial.

En el ámbito nacional, el Plan México propuesto por el gobierno federal reconoce a la minería como un sector estratégico para el desarrollo del país y para el suministro de insumos críticos para la industria y la transición energética. Así, se integró el Comité Educativo de Minería con la participación de universidades, gobierno e industria, a fin de

impulsar la formación técnica y científica de los profesionistas en áreas relacionadas con este sector.

Los resultados financieros obtenidos por la Sociedad en el ejercicio de 2025 fueron sobresalientes, gracias a un entorno favorable de precios del oro y la plata, a una continua disciplina operativa y financiera, al control de costos y gastos, así como a una gestión prudente y responsable de las inversiones.

De manera destacada, nuestra subsidiaria Fresnillo plc anunció la adquisición de la empresa Probe Gold, Inc., lo que le permitirá integrar proyectos de exploración

La inversión en activos fijos ascendió a US\$ 545 millones, centrándose principalmente en sostener las operaciones, desarrollar infraestructura minera, adquirir y reemplazar los activos críticos y fortalecer la red tecnológica.

de oro de alta calidad —ubicados en Quebec, Canadá— a su portafolio estratégico de crecimiento. No obstante, Fresnillo plc mantiene sus inversiones prioritariamente en México. Esta diversificación hacia una jurisdicción minera de primer nivel constituye un paso histórico en la internacionalización de nuestra minería de metales preciosos.

En 2025, la inversión destinada a las actividades de exploración fue de US\$ 231 millones, un 8.8% superior en comparación con la del ejercicio anterior. Los resultados fueron favorables, tanto en las minas operativas y sus áreas de influencia, como en el portafolio de proyectos avanzados nacionales e internacionales, con la identificación de recursos minerales y la actualización de las proyecciones económicas.

La inversión en activos fijos ascendió a US\$ 545 millones (22.1% superior a 2024) y se centró principalmente en sostener las operaciones, desarrollar infraestructura minera, adquirir y reemplazar los activos críticos y fortalecer la red tecnológica.

La producción minera de contenidos metálicos registró un descenso frente al ejercicio anterior, principalmente por la reducción de los volúmenes de mineral procesado debido al agotamiento del cuerpo diseminado de San Julián y a la huelga en la unidad Tizapa durante el primer semestre de 2025. El volumen anual de oro se situó en 642,000 onzas, 5.7 % inferior, mientras que la producción de plata alcanzó 62 millones de onzas, 11.6 % menor. En cuanto a los metales base, la producción de plomo por 85,000

toneladas y la de zinc por 250,000 toneladas disminuyó 5.0 % y 7.6 %, respectivamente, mientras que el volumen de cobre en concentrados disminuyó 6.2 % y el de cobre en cátodos, de Milpillas, retrocedió 18.2 %.

En las operaciones metalúrgicas, se presentaron diversos retos operativos y de mercado. Por segundo año consecutivo, las cuotas internacionales de tratamiento de concentrados y de refinación de plata que cobra METMEX registraron fuertes caídas. Por otra parte, la continuidad operativa de la planta de zinc se vio afectada por diversos paros correctivos. No obstante, el incremento en los precios de los metales preciosos y el refuerzo en el programa de reducción de inventarios minimizaron los efectos adversos de estas dificultades sobre los márgenes del negocio. La producción anual de oro afinado de 884,000 onzas fue similar a la de 2024, y el volumen de plata afinada de 71 millones de onzas registró un descenso de 7.5%. El plomo afinado, con 105,000 toneladas producidas, fue 8.5% inferior. Por último, la producción de zinc refinado se contrajo 17.5% a 199,000 toneladas.

Los productos químicos inorgánicos tuvieron un buen desempeño durante el periodo; destaca la recuperación de la demanda del óxido de magnesio y la mejora de los márgenes por las medidas de eficiencia y control de costos.

En relación con los resultados financieros, con cifras expresadas en millones de dólares, las ventas netas ascendieron a US\$ 8,647, esto es, 30% superiores a las obtenidas en el ejercicio de 2024. Este notable incremento en los ingresos se debe,

La salud y la integridad de nuestra gente sigue siendo nuestra prioridad; por eso, seguimos reforzando la gestión de la seguridad industrial con un enfoque en la prevención.

en gran medida, a los altos precios del oro y la plata. Asimismo, la UAFIDA aumentó 76.5% para alcanzar la cifra de US\$ 3,250. La utilidad neta del ejercicio fue de US\$ 1,373, y creció 1,773.8%. La razón de deuda neta/UAFIDA mejoró al pasar de 0.6 veces en 2024 a -0.2 veces en 2025, lo que confirma la solidez de la estructura financiera de la Sociedad.

Para Industrias Peñoles, la sostenibilidad en las operaciones es un pilar de nuestra estrategia de negocios y corolario de nuestra visión. Estamos comprometidos con el cuidado del medio ambiente; por ello, como parte de nuestras iniciativas de descarbonización, este año llevamos a cabo una licitación para el suministro de energía eléctrica de largo plazo que incorporará mayor abastecimiento de energías renovables.

La salud y la integridad de nuestra gente sigue siendo nuestra máxima prioridad; por eso, seguimos reforzando la gestión de la seguridad industrial con un enfoque en la prevención, con una participación visible de todos los niveles de la organización. Asimismo, se mantienen relaciones cordiales y armoniosas con las comunidades, cuyo desarrollo, bienestar y prosperidad apoyamos activamente. En 2025, la inversión destinada a programas y acciones sociales ascendió a US\$ 16 millones.

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

reunió cuatro veces durante el ejercicio fiscal de 2025. Entre los temas discutidos y aprobados en estas sesiones, los más importantes fueron los siguientes:

1. El reforzamiento de los programas de seguridad laboral y ambiental
2. El seguimiento al cumplimiento de las metas operativas
3. Las medidas para mejorar la eficiencia y la disciplina financiera
4. Los avances del plan estratégico y la estrategia de descarbonización
5. La actualización y el seguimiento de la matriz de riesgos
6. El análisis de los programas de inversiones y financiamientos, de coberturas de metales y tipo de cambio, así como las proyecciones financieras
7. El cumplimiento de las obligaciones de divulgación de información relacionadas con la sostenibilidad
8. Las revisiones al presupuesto de 2025 y la configuración del presupuesto de 2026

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

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

- El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias revisó el desempeño del control interno de la Sociedad, los resultados operativos y financieros, el desempeño y los planes de la auditoría interna, así como los de la Dirección de Cumplimiento. También evaluó los servicios de auditoría externa y validó el cumplimiento de los requisitos regulatorios, revisó la matriz de riesgos, las políticas contables, las operaciones con partes relacionadas y les dio seguimiento a los asuntos legales más importantes informados por la administración.
- El Comité de Finanzas y Planeación les dio seguimiento a las proyecciones financieras, a la implementación de medidas de reducción de costos y a la situación financiera de la Sociedad.
- El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones realizó, de acuerdo con las políticas, la evaluación anual del desempeño de los funcionarios de alto nivel y autorizó los incrementos de sueldos y beneficios. El paquete de remuneración de los funcionarios de alto nivel se compone de un sueldo base, prestaciones de ley y de otros elementos comunes a la industria nacional.

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

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

forman parte integral de este Informe. Los estados financieros fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

En opinión del Consejo de Administración, el Informe del Director General que se presenta a esta asamblea de accionistas refleja de manera razonable la situación financiera y los resultados obtenidos por la Sociedad, así como los aspectos sobresalientes del negocio durante el ejercicio de 2025.

Los sólidos resultados obtenidos por la Sociedad durante 2025 reflejan también la visión de largo plazo, así como la gestión prudente y disciplinada de las operaciones. La primera, nos ha permitido capitalizar los beneficios del ciclo de precios favorable y mejorar nuestras perspectivas de crecimiento a largo plazo, manteniendo una estructura financiera sólida y conservadora. Nos seguiremos esforzando por mejorar la eficiencia y la sostenibilidad de las operaciones para afrontar un entorno cambiante e incierto, que presenta tanto retos como grandes oportunidades.

Expreso mi agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración por su constante dedicación y compromiso. De igual forma, reconozco el esfuerzo y la entrega de todos nuestros colaboradores, cuyo trabajo diario es fundamental para el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad. A nuestros accionistas, les agradezco de manera muy especial la confianza que continúan depositando en nosotros.



Alejandro Baillères

Presidente del Consejo
de Administración

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

Correspondiente al ejercicio fiscal de 2025

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

En mi carácter de Director General de Industrias Peñoles, SAB de CV (“la Sociedad”), y de acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, a continuación someto a su consideración el Informe Anual correspondiente al desempeño y a los resultados obtenidos por la Sociedad durante el ejercicio fiscal de 2025, así como los estados financieros consolidados y sus notas de revelación, que incluyen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación del informe financiero que aquí se presenta.

Durante 2025, prevaleció un entorno de gran incertidumbre como resultado de los conflictos geopolíticos y las tensiones regionales, lo que incidió globalmente sobre el dinamismo de los mercados y las decisiones de inversión. Asimismo, la aplicación de medidas comerciales y arancelarias a nivel mundial reconfiguró los flujos comerciales internacionales, lo que impactó en las cadenas de suministro. En un entorno de menor inflación, los principales bancos centrales iniciaron procesos graduales de ajuste a la baja en sus tasas de interés, por lo que se alcanzó un crecimiento económico global modesto.

El crecimiento del Producto Interno Bruto de México fue de 0.8%, debido a factores internos y externos. El Banco de México, por su parte, redujo la tasa de interés de referencia para cerrar en 7% anual, en tanto que la inflación del periodo se moderó al pasar de 4.21% en 2024 a 3.69% en 2025.



PEÑALES

Por otro lado, la debilidad global del dólar estadounidense favoreció la apreciación de las principales divisas, entre ellas, el peso mexicano, cuya paridad se revaluó 11.4% con respecto al cierre de 2024, para terminar el año en \$17.97 pesos por dólar. No obstante, la cotización promedio anual fue de \$19.23 pesos por dólar, un 5.1% superior al promedio de 2024.

En un entorno marcado por la volatilidad financiera, los precios de los metales preciosos registraron alzas significativas y alcanzaron niveles históricos. El oro y la plata se vieron impulsados por la demanda por causa de refugio ante la incertidumbre geopolítica y económica, las tensiones regionales y las expectativas de una mayor relajación monetaria en Estados Unidos. El oro se benefició especialmente de las compras sostenidas de los bancos centrales, que continuaron fortaleciendo su rol como activo estratégico de reserva. Así, su cotización promedio fue de \$3,431.54 dólares por onza, lo que representó un incremento de 43.8% con respecto al promedio de 2024. Por su parte, la plata —impulsada además por la fuerte demanda industrial y su correlación con el precio del oro— registró su aumento más pronunciado en el último trimestre, para promediar \$40.02 dólares por onza, 41.5% por arriba del año anterior.

En cuanto a los metales base, los factores mencionados y los desbalances en la oferta-demanda resultaron en un incremento de precios más moderado; destaca el cobre, que registró un repunte de 8.7% en su cotización promedio anual, al alcanzar \$4.51 dólares por libra. El precio promedio del zinc de \$1.30 dólares por libra, tuvo un incremento de 3.2%. En contraste, el plomo retrocedió 5.3%, a un promedio de \$0.89 dólares por libra, debido a la debilidad del sector automotor.

El alza histórica en los precios de los metales preciosos, aunado a las iniciativas de eficiencia y nuestro enfoque permanente en el control de costos y gastos, generó un impacto muy favorable en los resultados obtenidos por la Sociedad durante el ejercicio de 2025.

A continuación, se presentan los resultados operativos, financieros y no financieros sobresalientes de 2025, así como las estrategias, las acciones y las principales variaciones porcentuales en comparación con 2024. Las cifras financieras están expresadas en millones de dólares (US\$), salvo que se indique de otra manera.

El reforzamiento de la estrategia de Gestión del Alto Potencial, para garantizar entornos laborales seguros y libres de accidentes, fue una acción continua que

El alza histórica en los precios de los metales preciosos, aunado a las iniciativas de eficiencia y nuestro enfoque permanente en el control de costos y gastos, generó un impacto muy favorable en los resultados obtenidos por la Sociedad durante el ejercicio de 2025.

La inversión en exploración ascendió a US\$ 231 M. En Reina del Cobre se incrementaron los recursos minerales estimados a 27.8 millones de toneladas de mineral y se amplió el programa de perforación.

contó con la participación de todos los colaboradores y niveles de la organización, así como con las empresas contratistas de servicios especializados. Se actualizaron los portafolios de riesgos críticos y se establecieron controles y estándares de desempeño, mediante la actualización de las herramientas de verificación. Asimismo, se actualizó el Estándar de Liderazgo y se incrementó el liderazgo visible en campo con la participación del equipo directivo. Para la promoción de la cultura preventiva en seguridad, salud ocupacional y medio ambiente se llevaron a cabo diversos eventos.

Las inversiones realizadas en activos fijos sumaron US\$ 545, cifra 22.1% superior a la del año anterior, y se enfocaron, principalmente, al sostenimiento de las operaciones. Destacan la infraestructura y el desarrollo de preparación en las minas; la ampliación y construcción de depósitos de jales y patios de lixiviación; la adquisición y reemplazo de equipos críticos, así como el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica.

En materia de exploración, la inversión total ascendió a US\$ 231, un 8.8% más que el ejercicio anterior. En los metales preciosos, los trabajos se enfocaron principalmente en los distritos de las minas operativas de Fresnillo plc, así como en el portafolio de proyectos prioritarios avanzados en México —Orisyvo (Chihuahua), Rodeo (Durango), Tajitos (Sonora) y Guanajuato (Guanajuato)—, con avances en la investigación metalúrgica y en la actualización de los estudios económicos. En los proyectos internacionales, la exploración continuó en Capricornio (Chile) y Chiclayo (Perú).

Asimismo, Fresnillo plc firmó un acuerdo para adquirir a la empresa canadiense Probe Gold, Inc., enfocada en la exploración y desarrollo de propiedades auríferas altamente prospectivas ubicadas en la provincia de Quebec, y propietaria del proyecto avanzado Novador —con recursos estimados de 8 millones de onzas de oro— y del proyecto en etapa temprana Detour Gold. Esta transacción, por un valor aproximado de CAD\$ 770 millones de dólares canadienses (equivalentes a US\$ 555), fortalecerá el portafolio de la compañía con proyectos de exploración de alta calidad, lo que sitúa a Fresnillo plc entre las 10 empresas mineras internacionales de metales preciosos más grandes del mundo. Esta operación se alinea con la estrategia de crecimiento de largo plazo para diversificar nuestra presencia geográfica en la minería en metales preciosos.

Los esfuerzos de exploración en metales base se concentraron en los proyectos avanzados de mayor potencial y en el área de influencia de la mina Tizapa (Estado de México), donde se retomó la barrenación una vez concluida la huelga en la unidad, que estalló el 30 de agosto de 2024 y concluyó el 30 de junio de 2025. En Reina del Cobre (Durango), proyecto polimetálico cercano a la unidad Velardeña, los resultados de la barrenación realizada permitieron incrementar los recursos minerales estimados a 27.8 millones de toneladas de mineral con 2.0% de cobre equivalente; así, se amplió el programa de perforación hacia nuevas zonas para definir un volumen suficiente de recursos inferidos e indicados, y actualizar los estudios económicos. También se realizaron perforaciones en el proyecto de cobre Flobar (Sonora) con hallazgos de mineralización somera de alto volumen, que se encuentran en evaluación para integrarla a la estimación de recursos minerales.

PEÑALES

En el portafolio de proyectos internacionales, destaca el proyecto de cobre-oro Racaycocha (Perú), donde se realizaron perforaciones en tres zonas con intersecciones de interés, y se actualizó el recurso potencial en dos zonas. Asimismo, se llevó a cabo la cuarta campaña de perforación paramétrica en el proyecto de cobre-oro Yastai (Chile), que permitió mejorar la calidad del recurso y definir nuevos blancos para ampliar el potencial del proyecto.

Si bien están en marcha diversos proyectos de exploración internacional, México continuará siendo nuestra prioridad de inversión y operación.

En nuestras operaciones mineras, el volumen de mineral depositado en los patios de lixiviación fue de 15.7 millones de toneladas (16.0% inferior al de 2024), debido, principalmente, a una mayor selectividad en el mineral depositado en la mina Herradura, a fin de incrementar la ley de oro. En Milpillas, la extracción, trituración y depósito de mineral disminuyó debido a la menor disponibilidad de equipos para minado de rebajes en la zona profunda de la mina y a las subsidencias que provocaron retrasos en el rezagado de mineral.

El volumen de mineral molido en las plantas de las unidades mineras disminuyó 9.1% para alcanzar 19.7 millones de toneladas debido al cese de actividades en el cuerpo diseminado de San Julián, en noviembre de 2024, por su agotamiento. Asimismo, el volumen procesado en Tizapa fue inferior por la huelga que afectó los primeros seis meses del año. Durante julio, se llevó a cabo la revisión y adecuación de las

instalaciones y de la mina, así como la inducción y entrenamiento del personal. En agosto, se reanudó la extracción, molienda y beneficio, con un plan de normalización gradual de las operaciones.

En Sabinas, la molienda fue ligeramente superior debido a la mayor continuidad operativa —dado que en 2024 se realizó un paro técnico para modificar el método de minado para reducir la dilución—, así como un ajuste de incentivos para modificar la jornada laboral. Sin embargo, la ley de plata continuó por debajo de lo esperado.

La producción anual de oro registró 641,993 onzas, un volumen 5.7% inferior al obtenido durante el ejercicio de 2024. Esto se debió, principalmente, a leyes de cabeza inferiores y menor procesamiento de mineral en Fresnillo y Saucito; a la falta de producción en Tizapa durante la mayor parte de 2025, así como al menor volumen depositado en los patios de lixiviación de Herradura, lo cual se mitigó con una mejor tasa de recuperación del mineral oxidado. Las reducciones anteriores se compensaron con la producción de Juanicipio, que extrajo una mayor ley de cabeza y aumentó su molienda, y de Capela, por un incremento en la recuperación metalúrgica y en el volumen de mineral procesado.

La producción de plata de 62.4 millones de onzas disminuyó 11.6% en comparación con 2024. Esta reducción es atribuible, principalmente, al cese de operaciones en San Julián (cuerpo diseminado), a la menor extracción de mineral en La Ciénega con leyes de cabeza inferiores y a una menor recuperación en la

La producción minera disminuyó frente al año anterior, debido principalmente al menor volumen de mineral procesado por el agotamiento del cuerpo diseminado de San Julián y la huelga en Tizapa durante el primer semestre.

planta de beneficio. Asimismo, hubo menor producción en Tizapa por la huelga; en Juanicipio, por menor ley del mineral; y en Saucito, por menor volumen de mineral procesado, así como menores leyes y recuperaciones.

En San Julián (Vetas) y Velardeña, la disminución se debió a menores leyes del mineral procesado y recuperaciones inferiores. Lo anterior se compensó parcialmente con el aumento en la producción de Capela, impulsado por un mayor volumen de mineral procesado con mejores leyes de cabeza y mayor recuperación metalúrgica en la planta de beneficio. En Saucito, se redujo por el mayor procesamiento en la planta de piratas, que durante el segundo trimestre comenzó a tratar concentrado de pirita proveniente de Juanicipio; finalmente, en Fresnillo se observó mejor ley del mineral y mayor procesamiento de concentrado de fierro en la planta de piratas.

Con respecto a los metales industriales, la producción de plomo en concentrados descendió en 5.0%, a 85,163 toneladas: en Fresnillo, debido al menor volumen de mineral procesado con menores leyes de cabeza y recuperaciones; en San Julián, por la falta de producción del cuerpo diseminado; en Tizapa, por la huelga; y en Velardeña, por la menor ley de cabeza y recuperación. Lo anterior se mitigó parcialmente en Saucito, que obtuvo una mejora en la ley de cabeza, y en las unidades de Juanicipio, Capela y Sabinas, gracias al aumento en los volúmenes de mineral beneficiado, a mejoras en leyes de cabeza y a recuperaciones metalúrgicas.

La producción de zinc en concentrados fue de 250,305 toneladas, 7.6% por debajo de 2024, y se vio afectada principalmente por San Julián (cuerpo diseminado) y Tizapa, así como por la menor producción en Fresnillo, debido al menor volumen de mineral beneficiado y ley de cabeza, y por un descenso en las leyes de cabeza en Velardeña y Sabinas que se mitigó con mayor procesamiento de mineral. Asimismo, en Ciénega se detuvo la producción de concentrado de zinc a partir del tercer trimestre por su baja rentabilidad. Lo anterior fue mitigado por Capela y Saucito, mediante mejores leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas, así como mayor beneficio de mineral en el caso de Capela; también Juanicipio aumentó su volumen de mineral procesado con mejor ley de cabeza.

El volumen de cobre en concentrados se redujo 6.2% para llegar a 10,006 toneladas, principalmente por la falta de producción de Tizapa y la menor ley de cabeza y recuperación metalúrgica de Sabinas; esto se compensó con las producciones de Capela y Velardeña debido a una mejora en sus recuperaciones y un mayor beneficio de mineral. Por último, el cobre en cátodos producido en Milpillas disminuyó 18.2%, debido al menor volumen de mineral depositado en patios de lixiviación con ley de cabeza inferior.

Por otro lado, se sigue reforzando la gestión segura de los jales de las unidades mineras. Se actualizaron los lineamientos del sistema de gestión de jales, lo que fortalece su gobernanza, operación y rendición de cuentas. Las inversiones realizadas se concentraron en once proyectos de crecimiento de los depósitos de jales existentes y en el desarrollo de cinco nuevas instalaciones que garanticen la continuidad operativa.

**Se sigue reforzando la gestión segura de los jales.
Las inversiones se realizaron en once proyectos de crecimiento de los depósitos existentes y en el desarrollo de cinco nuevas instalaciones.**

La división metalúrgica enfrentó desafíos operativos y de mercado, las cuotas de tratamiento de concentrados sufrieron caídas importantes, mientras que el negocio de químicos inorgánicos registró un desempeño favorable.

En línea con nuestra estrategia de mantener las operaciones mineras a la vanguardia, se continuó con el despliegue y evaluación de nuevas tecnologías. En la unidad Velardeña, se implementó la tecnología LTE/5G que favorece la conectividad más robusta entre dispositivos y reduce significativamente la latencia de transmisión; se prevé extender esta tecnología a otras unidades mineras. También se instalaron sistemas de control avanzado en el área de molienda de la unidad Velardeña y en el área de espesamiento de Capela para el control de variables críticas y la mejora de procesos. Asimismo, reforzamos la cultura de mantenimiento con la implementación de la Solución Integrada de Gestión de Activos, que incorpora el uso de inteligencia artificial para apoyar a la toma de decisiones, a fin de mantener la seguridad y confiabilidad de los equipos críticos.

Durante el periodo, la división metalúrgica enfrentó diversos desafíos operativos y de mercado: las cuotas base para el tratamiento de concentrados sufrieron caídas importantes por segundo año consecutivo, más pronunciadas para los concentrados de zinc y plomo.

En el circuito de plata, el volumen de carga tratada disminuyó en comparación con el ejercicio anterior, debido a la calidad variable de los concentrados recibidos —con alto contenido de cobre y menores leyes de plata y plomo—. A esto se sumó la disponibilidad limitada de concentrados de importación para balancear las mixturas alimentadas a la fundición, lo que derivó en un descenso en la producción anual de bullion y su procesamiento en la refinería de plata. Para reducir el impacto de los altos precios del oro y la plata en el capital de trabajo, se reforzó el programa de reducción de inventarios en proceso y de recuperación de materiales secundarios a lo largo del circuito, además de la venta de concentrados. Las producciones

de plata afinada (de 70.6 millones de onzas) y plomo afinado (de 105,123 toneladas) fueron 7.5% y 8.5% inferiores, respectivamente, en comparación con los volúmenes del año anterior. Por otra parte, la producción de oro afinado de 884,119 onzas fue similar (+0.7%), principalmente por la reducción del inventario en proceso.

En el circuito de zinc, se presentaron fallas operativas y de equipo que ocasionaron diversos paros y mantenimientos correctivos, lo que afectó la continuidad operativa durante el periodo. Asimismo, el paro anual para mantenimiento programado se extendió más de lo previsto. Lo anterior, aunado a la menor producción minera de concentrados de zinc y a la menor adquisición a remitentes terceros, afectó el volumen tratado y la producción de zinc refinado, que ascendió a 199,109 toneladas, un 17.5% inferior en comparación con el volumen producido en 2024.

Por otra parte, se produjeron 3.7 millones de onzas de plata contenida en cementos; se mantuvo la capacidad de diseño de este proceso con una recuperación efectiva superior a 90%. Además, se continuó con el programa de disminución de inventarios de producción en proceso y productos terminados con el objetivo de optimizar el uso del capital de trabajo.

El negocio de químicos inorgánicos registró un desempeño favorable durante el periodo. La producción anual de sulfato de sodio se mantuvo prácticamente estable, al alcanzar 733,348 toneladas, lo que representa un incremento de 1.0% con respecto al año anterior, mientras que las ventas crecieron 5.0%, impulsadas por un mayor consumo de nuestros clientes. El volumen de producción de óxido de

magnesio, de 76,217 toneladas, creció 13.6%; destacan los récords de producción y venta de hidróxido de magnesio que alcanzaron las 21,236 y 20,861 toneladas, respectivamente. Como resultado de este logro, se está avanzando en la segunda fase de ingeniería para la ampliación de la planta de hidróxido de magnesio que incorporará una capacidad adicional de 17,000 toneladas anuales de producción. Finalmente, la producción de sulfato de magnesio, que sumó 65,925 toneladas, mantuvo un nivel similar, respaldada por estrategias comerciales que permitieron asegurar los volúmenes vendidos, a pesar de la competencia de importaciones de origen chino.

En materia de energía, optimizamos la asignación de electricidad de las operaciones, en las cuales el 62.2% de su consumo anual de energía eléctrica provino del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), el esquema de autoabastecimiento aportó el 24.1%, y el 13.7% restante se adquirió de la CFE.

La generación de electricidad de nuestro portafolio representó 75.7% de nuestro consumo (frente a 72.0% del año anterior), y el consumo proveniente de fuentes renovables aumentó a 49.9% en comparación con 47.5% de 2024. El costo unitario de la electricidad consumida en 2025 fue de US\$ 8.15 por KWh, cercano al 2024 de US\$ 8.11 por KWh.

Por otra parte, para reforzar nuestro compromiso con la descarbonización de las operaciones y asegurar un suministro eléctrico confiable a largo plazo y con costos competitivos, se llevó a cabo un proceso de licitación de suministro eléctrico para el periodo 2028–2047 sustentado en fuentes de energía limpia.

Además, mantenemos el monitoreo permanente de la evolución de las tecnologías emergentes, como los biocombustibles y otras soluciones de generación de electricidad basadas en fuentes limpias.

Los resultados financieros obtenidos durante 2025, expresados en millones de dólares, fueron los siguientes:

Las ventas ascendieron a US\$ 8,647, un incremento de 30.0% en comparación con el ejercicio de 2024, que se debió, en gran medida, al aumento significativo en los precios del oro y la plata. También contribuyeron los mayores volúmenes vendidos de oro, concentrados, subproductos y químicos inorgánicos que compensaron los menores volúmenes de plata, zinc, plomo y cobre por menor producción. No se registraron resultados de coberturas de precios de los metales y tipos de cambio.

El costo de ventas de US\$ 5,336 aumentó 9.0% por las siguientes razones: (i) un incremento del costo del metal, principalmente por efecto de los mayores precios del oro y la plata en los materiales adquiridos a remitentes terceros para las operaciones metalúrgicas, que se compensó con menores volúmenes comprados, así como un menor ingreso por tratamiento, que se acredita al costo del metal, y un mayor cargo por la venta de concentrados no procesados y subproductos vendidos; (ii) la mayor inflación en la canasta de insumos para las operaciones; y (iii) el mayor costo de los mantenimientos y reparaciones realizados. Lo anterior se compensó con (i) menor consumo de energía eléctrica y de materiales de operación como resultado de los menores volúmenes procesados por las operaciones minero-metalúrgicas; (ii) el efecto

El consumo de electricidad proveniente de fuentes renovables aumentó a 49.9% en comparación con 47.5% de 2024.

Llevamos a cabo un proceso de licitación de suministro eléctrico de largo plazo, sustentado en fuentes de energía limpia.

La UAFIDA alcanzó US\$ 3,250 y el resultado de operación US\$ 2,565 —ambas cifras récord—, que representan incrementos de 76.5% y 143.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior.

favorable de la depreciación promedio del peso frente al dólar sobre los costos incurridos en pesos (que representan aproximadamente el 50% de los costos de producción); y (iii) un crédito por movimiento de inventarios debido al aumento de inventarios en la subsidiaria Bal-Holdings.

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta de 2025 creció 88.5%, a US\$ 3,311, mientras que los gastos generales aumentaron 6.3%, principalmente por mayor ritmo de las actividades de exploración, mayor gasto en comunicación e informática, y en derecho extraordinario a la minería. De esta manera, la UAFIDA alcanzó US\$ 3,250 y el resultado de operación US\$ 2,565 —ambas cifras récord—, que representan incrementos de 76.5% y 143.2%, respectivamente, en comparación con el año anterior.

Por su parte, los gastos financieros netos disminuyeron en 26.1%, a US\$ 107, por el incremento de los intereses que generó la caja e inversiones, lo cual compensó los intereses de la deuda financiera y la mayor pérdida cambiaria. Asimismo, se registraron otros gastos netos de US\$ 49, desfavorables en comparación con otros ingresos de US\$ 20. Esto se debió, sobre todo, al menor ingreso por la venta de energía de Fuentes de Energía Peñoles y a mayores gastos de remediación.

La provisión anual del Impuesto sobre la Renta ascendió a US\$ 294, favorable en comparación con US\$ 588 del ejercicio de 2024, debido al mayor resultado gravable del ejercicio que implicó una mayor provisión; esto se compensó con un ajuste favorable de los impuestos diferidos por la apreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar con respecto al cierre del ejercicio de 2024 sobre los activos monetarios netos. Por su parte, la provisión del derecho especial sobre minería de US\$ 213 fue superior a la provisión de US\$ 139 del año anterior.

Por último, la participación no controladora en los resultados anuales ascendió a US\$ 527 (291.6% superior a la del año anterior) debido a los mejores resultados de la subsidiaria Fresnillo plc. De esta manera, la utilidad neta de la participación controladora obtenida en el ejercicio 2025 fue de US\$ 1,373, cifra sustancialmente superior a la utilidad neta de US\$ 73 del periodo anterior.

En Peñoles impulsamos las relaciones constructivas y participativas con nuestros grupos de interés. Promovemos un diálogo permanente, abierto y transparente con las autoridades de los distintos niveles de gobierno, así como con las comunidades donde tenemos presencia, basándonos en la confianza

Mantenemos un enfoque firme en la sostenibilidad de las operaciones mediante la gestión eficiente de recursos, el control permanente de costos y el fortalecimiento de nuestras acciones en materia de seguridad, salud y medio ambiente.

mutua y en la contribución al bienestar social. Así, colaboramos estrechamente con autoridades y comunidades para fortalecer el tejido social mediante iniciativas que promueven la práctica del deporte y la recreación, el impulso a la educación y el cuidado de la salud, además de desarrollar campañas de concientización ambiental. Todas estas acciones se realizan desde un marco de respeto a los derechos humanos y a la diversidad cultural.

El impulso a los principios de ética e integridad nos permite continuar fortaleciendo una cultura apegada a nuestra Visión, Valores, Código de Ética y Conducta, así como el cumplimiento de la legislación y normatividad aplicable, lo que incluye a los terceros con quienes mantenemos relaciones de negocio. Reforzamos nuestros procesos de debida diligencia y de prevención de conductas no éticas; entre ellos, destacan las acciones orientadas a la sensibilización y prevención del hostigamiento laboral y sexual.

Para hacerle frente al cambio climático, avanzamos en la Estrategia de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, con la identificación de los principales riesgos físicos y de transición, así como de las oportunidades relacionadas al cambio climático, en línea con los requerimientos de la IFRS S2, “Norma Internacional de Información Financiera sobre Sostenibilidad S2 – Revelaciones relacionadas con el clima”, emitida por el International Sustainability Standards Board. Durante 2025, no se registró ningún

impacto material en las operaciones relacionado con el cambio climático. Asimismo, desplegamos una campaña de comunicación interna para sensibilizar a los colaboradores y posicionar nuestra hoja de ruta de descarbonización.

Los sólidos resultados de 2025 reflejan el aprovechamiento oportuno de un entorno de mercado favorable para nuestra industria, impulsado por los precios sin precedentes del oro y la plata, lo que nos ha permitido maximizar el valor generado en el ciclo actual y mejorar las perspectivas de crecimiento con la internacionalización de las operaciones mineras de metales preciosos. Al mismo tiempo, mantenemos un enfoque firme en la sostenibilidad de las operaciones mediante la gestión eficiente de los recursos, el control permanente de los costos y el fortalecimiento continuo de nuestras acciones en materia de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, con lo que se garantiza la creación de valor responsable y de largo plazo.

Expreso mi especial agradecimiento al Presidente y a los miembros del Consejo de Administración por su liderazgo y confianza en todos los colaboradores que formamos parte de esta gran empresa. Asimismo, reafirmo nuestro reconocimiento y gratitud hacia nuestros clientes, proveedores, contratistas y comunidades que hacen posible el logro de estos resultados, y contribuyen a generar oportunidades y bienestar para todos.



Rafael Rebollar González

Director General

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

INFORME ANUAL

Ciudad de México, a 2 de marzo de 2026.

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

Estimados miembros del Consejo de Administración:

De conformidad con lo previsto por el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (la “LMV”), en mi carácter de Presidente y en representación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (la “Sociedad”), así como en cumplimiento a nuestras Reglas de Operación y al Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, presento a ustedes el Informe Anual de actividades del referido Comité correspondiente al ejercicio 2025.

El Comité celebró cuatro sesiones durante dicho ejercicio, para revisar y dar seguimiento a la marcha de la Sociedad de conformidad con lo siguiente:

- Se revisó que el despacho de auditores externos, así como el auditor externo encargado y su equipo, cumplieran y mantuvieran, durante la prestación de los servicios de auditoría externa, los requisitos de independencia, personales y profesionales y que contaran con un sistema de control de calidad, tal y como lo establecen las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de Estados Financieros Básicos (en lo sucesivo las “Disposiciones”).
- Se conoció y dio seguimiento al plan de trabajo del auditor externo, el cual incluyó el alcance, naturaleza y oportunidad que dieron a los procedimientos de auditoría, los procesos significativos que decidieron analizar, así como los riesgos y los asuntos clave que determinaron. Adicionalmente, durante el año se dio seguimiento a las observaciones sobre el control interno reportadas en sus cartas de sugerencias.
- Se evaluó el desempeño de la firma de auditoría, llegando a la conclusión de que reunió los requisitos necesarios para realizar el trabajo asignado de conformidad con las Disposiciones y de que los servicios adicionales recibidos cumplieron con los objetivos que fueron establecidos.
- Se aprobó el plan anual del auditor interno; revisamos sus informes trimestrales, los aspectos importantes observados durante la ejecución de éste, así como aquellos que fueron corregidos durante el 2025 y, en su caso, los que quedaron pendientes.
- Revisamos el comunicado emitido por los auditores externos a que hace referencia el artículo 35 de las Disposiciones por lo que conocimos la materialidad y error tolerable considerados en su auditoría, los procesos significativos que evaluaron, la naturaleza de los ajustes de auditoría y su monto, así como la conclusión a la que llegaron.
- Cada trimestre se dio seguimiento a la información financiera de la Sociedad. Igualmente se examinaron los Estados Financieros consolidados e individuales preparados por la administración al 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio terminado en esa fecha, así como la opinión sin salvedades expresada por los auditores externos en su dictamen sobre los mismos.
- Revisamos la información proporcionada por la administración sobre las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas, subsidiarias de la Sociedad y empresas del consorcio del que forma parte, mismas que corresponden, entre otras, a la venta de metales, cuotas de tratamiento, compra de concentrados, compra de

energía, cobro de regalías, prestación de servicios e ingresos por instrumentos financieros. Dichas operaciones se realizaron a precios de mercado y cuentan con estudios de precios de transferencia realizados por especialistas.

- Se dio seguimiento a los asuntos legales, contables y fiscales (incluyendo las reformas a la legislación en materia de minería) presentados por la administración, por los auditores internos y externos durante el ejercicio, fuimos informados sobre diversos temas de control interno presentados por la administración y conocimos la estrategia, planes y acciones de la administración para robustecer la seguridad de la información, la mejora de los controles de acceso a los sistemas de cómputo, así como sobre el plan para la recuperación y continuidad de la operación en caso de fallas, entre otros. Igualmente se revisaron las pólizas de seguro relevantes contratadas por la Sociedad.
- Se analizaron los principales riesgos a que la Sociedad está expuesta, con especial énfasis en los riesgos de ciberseguridad, la forma en que la Sociedad los está gestionando, así como la revisión al cumplimiento de las disposiciones legales más relevantes aplicables a la Sociedad.
- Se verificó el cumplimiento del Código de Ética y Conducta de la Sociedad y de las denuncias recibidas mediante el mecanismo de revelación de hechos indebidos y de protección a los informantes; asimismo, se revisaron los informes presentados por el área de cumplimiento.
- Se apoyó en la elaboración del Informe del Consejo de Administración a la Asamblea de Accionistas.

Evaluamos el informe presentado por el Director General en cumplimiento al artículo 42, fracción II, inciso e) de la LMV, concluyendo que refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad, en virtud de que: (i) las políticas y criterios contables y de información seguidos en la formulación de la información financiera, incluidos en las notas a los Estados Financieros dictaminados, son adecuados y suficientes, tomando en consideración las circunstancias particulares de la Sociedad, y (ii) las políticas y criterios contables fueron aplicados consistentemente. Por lo anterior, el Comité recomienda al Consejo de Administración la aprobación de los Estados Financieros consolidados e

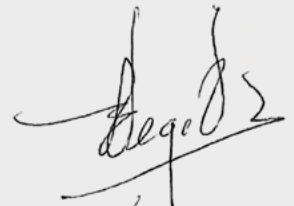
individuales correspondientes al ejercicio social 2025, así como las políticas y criterios contables seguidos por la Sociedad en la preparación de la información financiera.

En diversas actas de las sesiones del Consejo de Administración se adoptaron resoluciones sobre las operaciones y actividades en las que intervino el Comité de conformidad con lo previsto en la LMV. En consideración y adición a lo anterior el Secretario del Consejo de Administración certificó los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio 2025, mismos a los que el Comité dio seguimiento. Asimismo, mediante dicha certificación se informó que, durante el ejercicio, el Consejo de Administración no otorgó dispensas para que un Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando, aprovechara oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondieran a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tiene una influencia significativa.

No se tuvo conocimiento de que Accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y en general cualquier tercero hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas durante el año 2025, sobre hechos irregulares en la administración.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones de la Sociedad rindió un informe al Comité que integramos, en el cual reportó que en el ejercicio 2025 se revisó el desempeño de los Directivos Relevantes, sin encontrar observación alguna, examinando de igual forma los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General y de los Directivos Relevantes, los cuales, en opinión del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, se apegan a la política aprobada por el Consejo de Administración.

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,



C.P. Ernesto Vega Velasco

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

Desempeño **operativo**

Mantuvimos un firme enfoque en el control de costos y la disciplina operativa, lo que, en conjunto con los altos precios de los metales, impulsó los márgenes y fortaleció la generación de flujo de efectivo.



Exploración

La exploración representa nuestro principal motor de crecimiento de largo plazo, por lo que invertimos de manera continua a través de los ciclos de precios, con el propósito de generar un portafolio de prospectos y proyectos que abarque múltiples etapas de madurez.

El objetivo es identificar recursos suficientes en yacimientos de oro, plata, cobre y polimetálicos que justifiquen el desarrollo de proyectos mineros, principalmente en México y Sudamérica (Perú y Chile), donde contamos con una superficie concesionada de 2.3 millones de hectáreas. Asimismo, evaluamos oportunidades de adquisición tempranas que nos permitan establecer asociaciones o participar con otras empresas



mineras en la exploración de proyectos con alto potencial. De igual manera, llevamos a cabo programas de barrenación en zonas aledañas a las unidades mineras actuales, cuyo objetivo es incrementar sus recursos minerales y extender su vida operativa. Cabe mencionar que la exploración en las minas de metales base, orientada a reponer las reservas de mineral consumidas por la operación, a convertir recursos minerales identificados en reservas y a incrementar sus recursos minerales, se presenta en el capítulo Minas de este Informe Anual.

Durante 2025, los recursos invertidos en exploración ascendieron a US\$ 230.9 millones, cifra 8.8% superior a la inversión realizada en 2024. De esta cantidad, US\$ 44.6 millones se destinaron a nuevos proyectos

de cobre y polimetálicos, US\$ 7.6 millones a exploración en las minas de metales base y, el resto, a las minas operativas y a la cartera de proyectos de metales preciosos de Fresnillo plc.

Los trabajos de exploración de metales base se concentraron en los cuatro proyectos prioritarios y en el área de influencia de la unidad minera Tizapa, donde se realizaron perforaciones en un total de 105,938 metros en cinco distritos mineros. El propósito de los trabajos —que incluyeron estudios de geología, geoquímica y geofísica de seguimiento en 45 blancos y prospectos con potencial— fue evaluar y sustentar la barrenación de prueba. Como parte de estas actividades, también se llevó a cabo el análisis de 164 prospectos externos relevantes para identificar posibles oportunidades de adquisición o participación

A continuación se describen los avances de exploración en los proyectos prioritarios:

Reina del Cobre (Polimetálico)

Localización: Cuencamé, Durango

Este proyecto polimetálico, tipo *skarn*, se encuentra ubicado a 20 kilómetros de la unidad minera Velardeña. Conforme a los resultados del estudio económico preliminar de 2024, se amplió el programa de barrenación, extendiéndolo a lo largo del corredor que va desde Reina del Cobre hasta la zona de San Joaquín. Asimismo, se rehabilitó una gran parte del socavón existente en esta zona para ubicar estaciones de barrenación exploratoria, con la finalidad de incrementar la base de recursos minerales mediante la exploración de zonas más profundas del cuerpo principal de Reina del Cobre.

En 2025 se perforaron 41,774 metros en barrenos, tanto en superficie como en el interior de la mina. Esto permitió incrementar los recursos detectados —en categoría de inferidos— a 27.8 millones de toneladas de mineral (de 25.2 millones del año anterior), con una ley de cobre equivalente de 2.0%. Los trabajos se continuarán en 2026 para definir un tonelaje suficiente de recursos inferidos y actualizar los análisis económicos del proyecto.

Flobar (Cobre)

Localización: Nacozari, Sonora

Este proyecto, de tipo pórfido cuprífero, se encuentra en una etapa temprana de desarrollo y cuenta con un recurso profundo de gran volumen y baja ley, que supera los 2.5 millones de toneladas de cobre fino equivalente (considerando cobre, molibdeno y zinc). En las zonas adyacentes inmediatas, y a partir de estudios geológicos, geofísicos y geoquímicos, así como de 29,436 metros de perforaciones, se definieron cinco nuevos cuerpos minerales someros que han sido perforados e incluyen tanto mineralización diseminada de baja ley y volumen significativo, como zonas de alta ley con mayor volumen. Los barrenos interceptaron extensiones con mineralización de cobre equivalente de interés, las cuales continúan en evaluación metalúrgica para integrar la estimación correspondiente al inventario de recursos que se realizará a principios de 2026. Asimismo, se continuará con la perforación de nuevos blancos para incrementar los recursos, principalmente en las zonas someras.

Tizapa (Polimetálico)

Localización: Zacazonapan, Estado de México

En la unidad Tizapa se retomó la barrenación paramétrica tras concluir la huelga. Se perforaron 3,340 metros con barrenos en la extensión de los mantos mineralizados actuales que, junto con los trabajos realizados en años anteriores, permitieron identificar cuatro nuevas zonas con mineralización en la periferia del yacimiento y al alcance de las obras mineras realizadas. En 2024, la estimación de una de estas zonas indicó un recurso inferido de 782,000 toneladas con 15.9% de zinc equivalente, mientras que, en 2025, la estimación de la segunda zona indicó un recurso inferido de 187,000 toneladas de mineral con 12.4% de zinc equivalente. Se continuará con los estudios metalúrgicos para estimar los recursos en la tercera zona, como parte de los esfuerzos de exploración que se mantendrán en 2026.

Fortuna del Cobre (Cobre)

Localización: Pitiquito, Sonora

La barrenación paramétrica realizada en 2022 en este yacimiento de cobre diseminado permitió determinar recursos inferidos de 62.5 millones de toneladas, con 0.48% de cobre equivalente, cuya porción superior es mineral lixiviable. Durante 2025 se actualizaron los estudios metalúrgicos y económicos, cuyo proceso se espera concluir en 2026, a fin de determinar el curso de este proyecto.

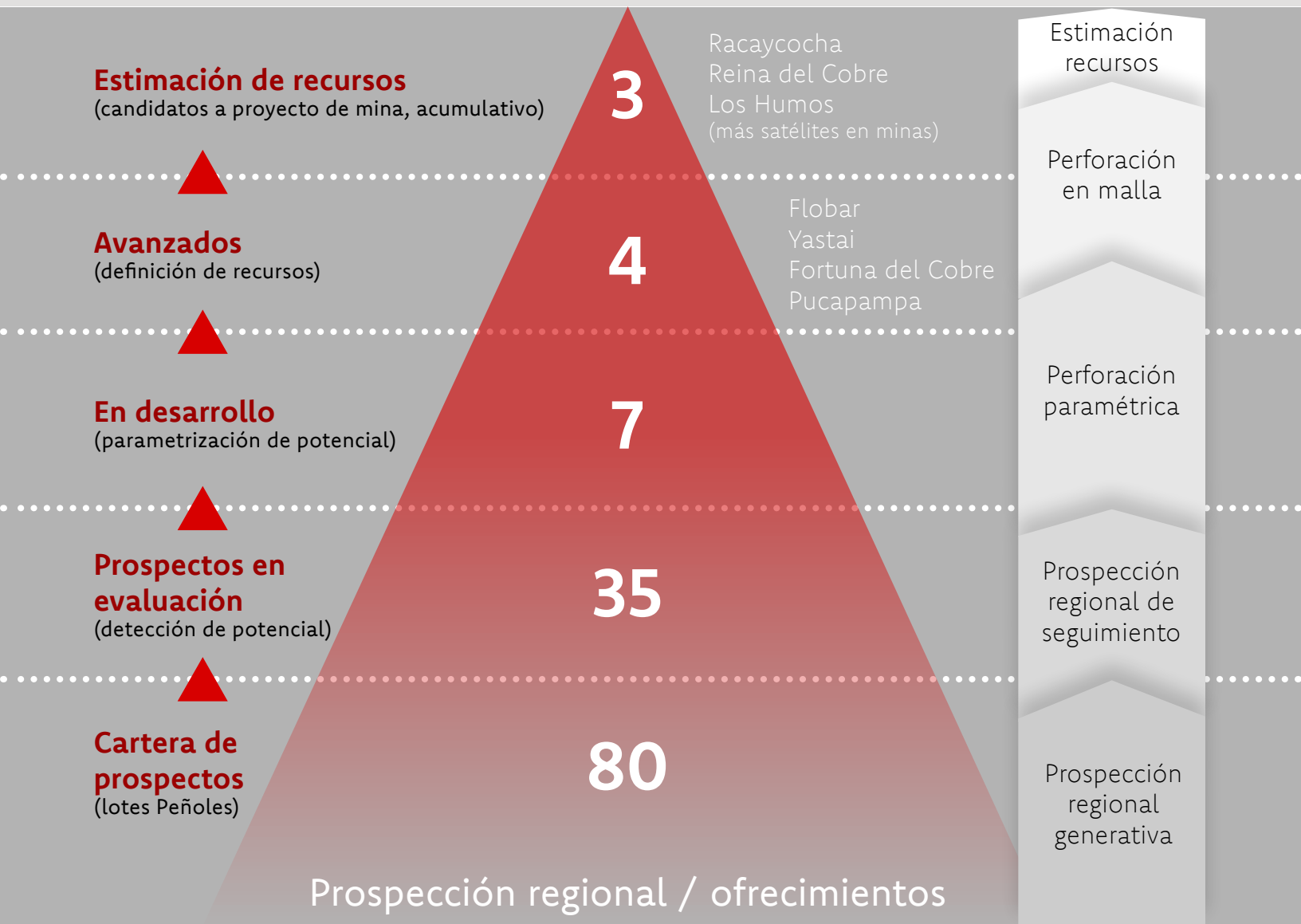
Exploración internacional

En nuestro portafolio de exploración internacional destaca el proyecto de cobre-oro-molibdeno Racaycocha, en Perú. Durante el año, se perforaron 19,820 metros principalmente en las zonas de Santa Rosa, Pucapampa y Santa Cruz, que dieron como resultado varias intersecciones de interés. También se actualizó el recurso potencial de 2024 en las zonas de Pucajirca y Santa Rosa, el cual se integró al inventario de recursos. En Pucapampa, las perforaciones permitieron definir tres posibles cuerpos principales, y, en Santa Cruz, un cuerpo adicional. Ambas zonas presentan ley modesta de cobre y molibdeno con buena posibilidad económica, dado el mínimo descapote requerido.

En el proyecto de cobre-oro Yastai, en Chile, se llevó a cabo la cuarta campaña de barrenación paramétrica de 8,486 metros, lo cual permitió mejorar la calidad del recurso y abrir cuatro nuevos blancos con mineralización diseminada, ampliando el potencial del yacimiento y justificando la continuidad de los trabajos de exploración. Un estudio económico preliminar arrojó resultados positivos. Asimismo, continúan los estudios geológicos y geoquímicos, así como la gestión de permisos ambientales para perforar los blancos adyacentes en las extensiones del yacimiento, con el objetivo de comenzar los trabajos durante el primer cuatrimestre de 2026.



Proyectos mineros de metales base (candidatos a proyecto de mina, acumulativo)





Fresnillo plc

En la exploración de Fresnillo plc, enfocada en sus minas y proyectos de oro y plata, se llevó a cabo un programa intensivo de barrenación con los equipos de exploración y de las minas en operación. En total, se perforaron 800,434 metros, lo que representa un aumento de 8% en comparación con el año anterior.

Se mantuvo el enfoque en exploración tipo *brownfield*, en la cual se canalizó 80% de la barrenación del año. Destacaron avances en las minas Fresnillo y Saucito, seguidos por los distritos de San Julián y Ciénega. Todos estos programas arrojaron resultados positivos en los objetivos prioritarios perseguidos: la conversión de recursos minerales de categoría inferida a indicada para incrementar las reservas minerales y la barrenación de relleno dentro de las reservas para confirmar anchos mineralizados y leyes con fines de planeación operativa, así como la búsqueda de extensiones de cuerpos mineralizados conocidos y de nuevos blancos.

En la exploración tipo *greenfields* se dio prioridad a los proyectos avanzados Guanajuato, Rodeo y Tajitos, con buenos resultados tanto en la barrenación como en investigaciones metalúrgicas para optimizar las recuperaciones de oro y plata. En Orisyvo (Chihuahua), se completó el estudio de prefactibilidad “A” y se avanza en los estudios para profundizar en la evaluación de este proyecto, así como en la obtención de los permisos gubernamentales requeridos, mientras se fortalecen los programas comunitarios.

En el ámbito internacional, la exploración en Chile avanzó en el proyecto Capricornio, que presenta numerosos objetivos de perforación, al igual que en

Pencahue, cuya barrenación arrojó resultados marginales. Con el fortalecimiento de los programas de relacionamiento comunitario en Perú se lograron avances significativos en los proyectos Supaypacha y La Zarca, los cuales se espera que entren en fase de perforación en 2026. Dado que el proyecto La Pampa no obtuvo los resultados esperados, se procedió a su cierre con apego a criterios ambientales y sociales responsables.

Durante al año se mantuvieron los programas de prospección regional en los tres países en los que operamos, los cuales se enfocaron en la búsqueda de nuevos proyectos, además de permitir la optimización del portafolio y la evaluación de oportunidades selectas de terceros.

En octubre, Fresnillo plc firmó un acuerdo para adquirir la empresa canadiense Probe Gold Inc., enfocada en la exploración y el desarrollo de propiedades auríferas altamente prospectivas en la provincia de Quebec. Probe Gold es propietaria del proyecto avanzado Novador —que cuenta con recursos estimados de aproximadamente ocho millones de onzas de oro— así como del proyecto Detour Gold, en etapa temprana de exploración.

Esta transacción, valuada en alrededor de CAD\$ 770 millones (equivalentes a aproximadamente US\$ 555 millones), fortalecerá el portafolio de la compañía al incorporar proyectos de exploración de alta calidad. Asimismo, la posicionará entre las diez mayores empresas mineras internacionales de metales preciosos. La operación se alinea con la estrategia de crecimiento de largo plazo, al diversificar la presencia geográfica de la compañía en la minería de metales preciosos.

Minas

En Peñoles operamos cinco unidades mineras subterráneas en México. Cuatro de ellas producen concentrados de zinc, plomo y cobre: Velardeña, en Durango; Sabinas, en Zacatecas; Capela, en Guerrero —todas propiedad 100% de la compañía—, y Tizapa, en el Estado de México, 51% propiedad de Peñoles. La unidad Milpillás ubicada en Sonora y también 100% propiedad de la compañía, produce cátodos de cobre.

Consolidamos asimismo la producción de Fresnillo plc, en la que mantenemos una participación accionaria de 74.99%. Esta subsidiaria produce oro y plata contenidos en concentrados de plomo y zinc, dorés, precipitados y otros materiales, en cinco operaciones mineras subterráneas: Fresnillo, Saucito y Juanicipio, en Zacatecas; San Julián, en Chihuahua; y Ciénega, en Durango, así como en la mina a cielo abierto Herradura, en Sonora.



La producción minera consolidada de 2025 nos posicionó como líderes nacionales en contenidos metálicos de zinc y como el segundo mayor productor de plomo en México. Asimismo, gracias a nuestra subsidiaria Fresnillo plc, nos mantuvimos como el primer productor mundial de plata primaria y el más importante de oro en el país.

Durante 2025 se realizaron inversiones en las minas por un total de US\$ 458.9 millones, que se destinaron principalmente a desarrollar infraestructura y obra minera capitalizable, a la compra y reconstrucción de equipo minero, a la ingeniería y construcción de depósitos de jales y patios de lixiviación.

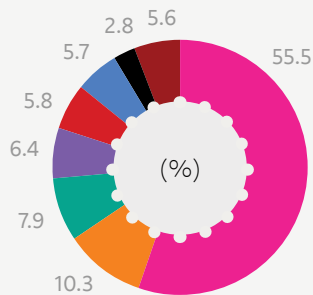
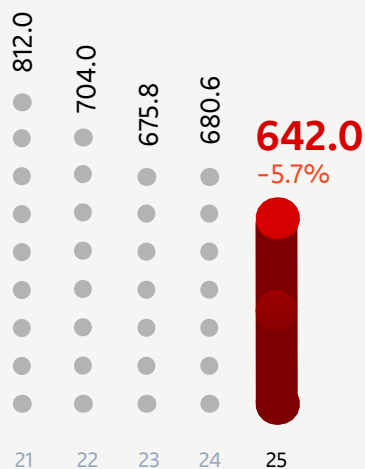
Producción y desempeño

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

	2025	2024	Var. %
Mineral molido (Mt)	19.7	21.7	-9.1
Mineral depositado (Mt)	15.7	18.7	-16.0
Oro (oz)	641,993	680,647	-5.7
Plata (koz)	62,401	70,586	-11.6
Plomo (t)	85,163	89,652	-5.0
Zinc (t)	250,305	270,847	-7.6
Cobre (t)	10,006	10,673	-6.2
Cobre catódico (t)	10,522	12,866	-18.2

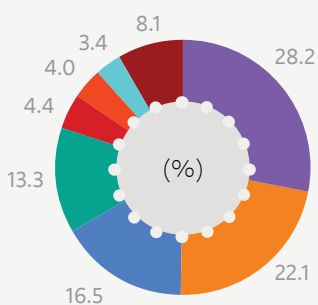
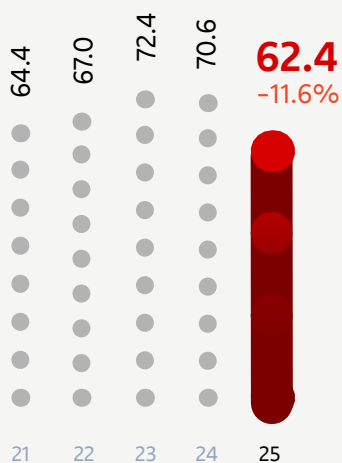
Producción minas*

Oro koz



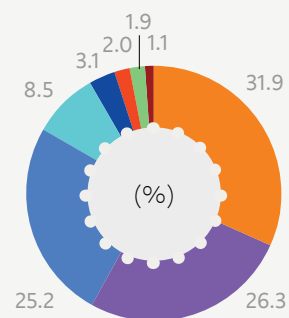
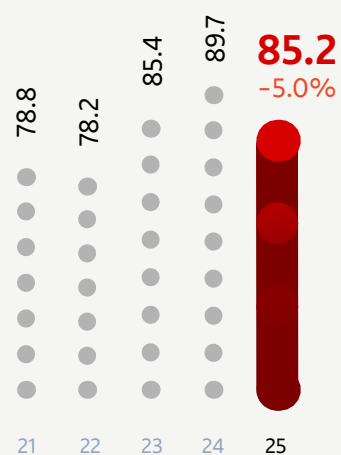
- Herradura
- Saucito
- San Julián
- Juancipio
- Ciénega
- Fresnillo
- Noche Buena
- Otras

Plata Moz



- Juancipio
- Saucito
- Fresnillo
- San Julián
- Ciénega
- Capela
- Sabinas
- Otras

Plomo kt

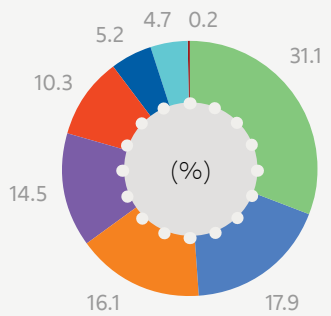
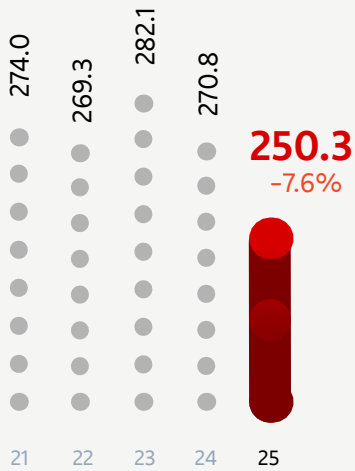


- Saucito
- Juancipio
- Fresnillo
- Sabinas
- Tizapa
- Capela
- Velardeña
- Otras

*Incluye 100% de la producción pagable de las minas de Fresnillo plc.

Zinc

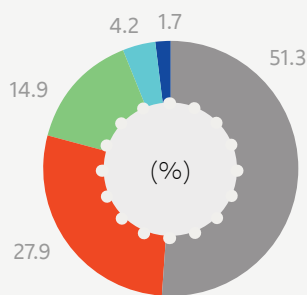
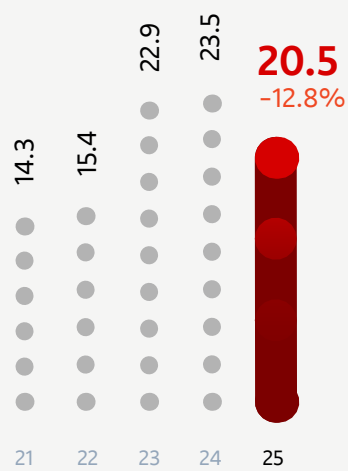
kt



- Velardeña
- Fresnillo
- Saucito
- Juanicipio
- Capela
- Tizapa
- Sabinas
- Otras

Cobre

kt*



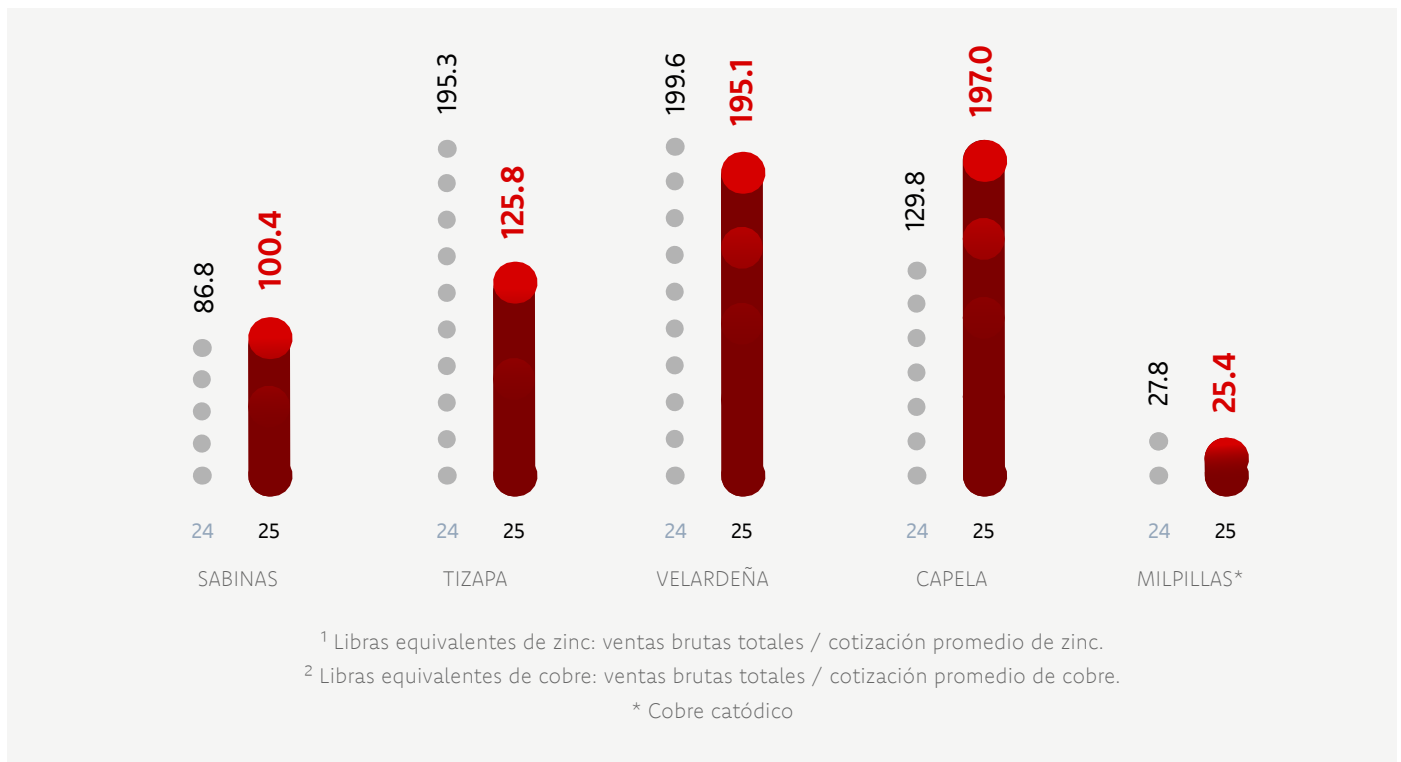
- Milpillas*
- Capela
- Velardeña
- Sabinas
- Tizapa

*Incluye cobre catódico



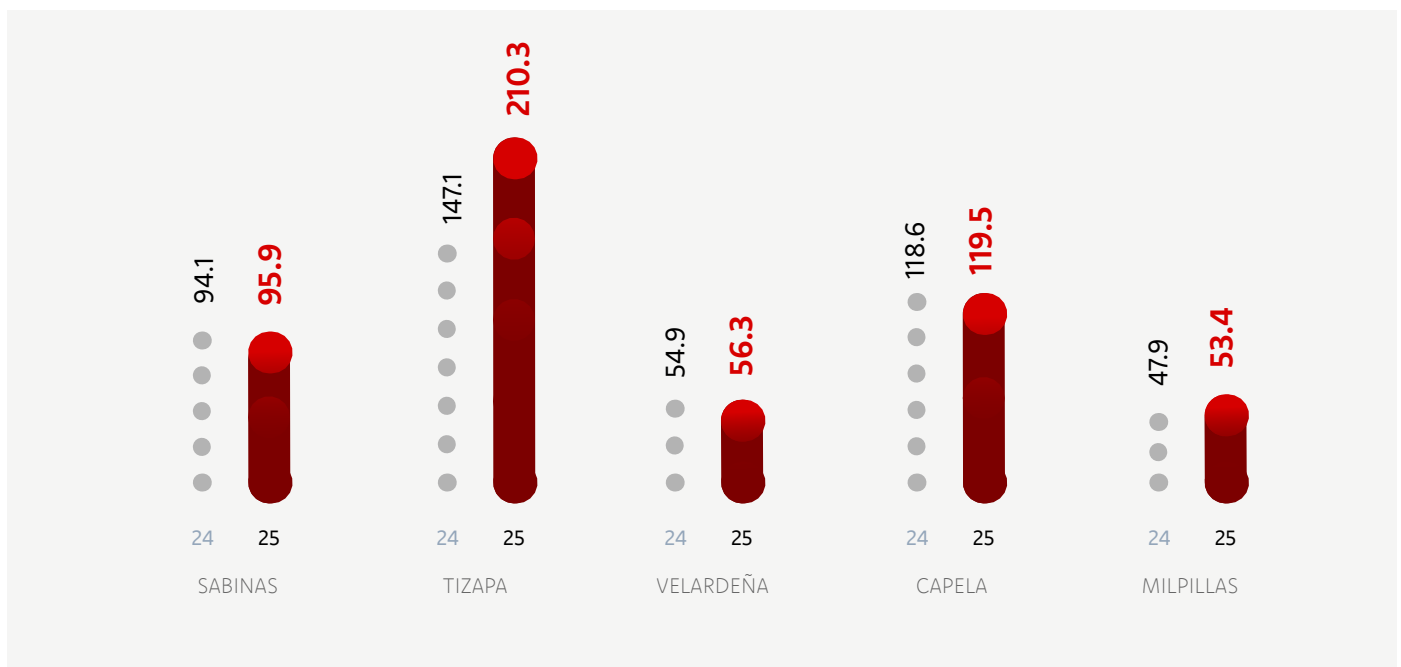
Libras equivalentes^{1,2}

Millones de libras de zinc/cobre*



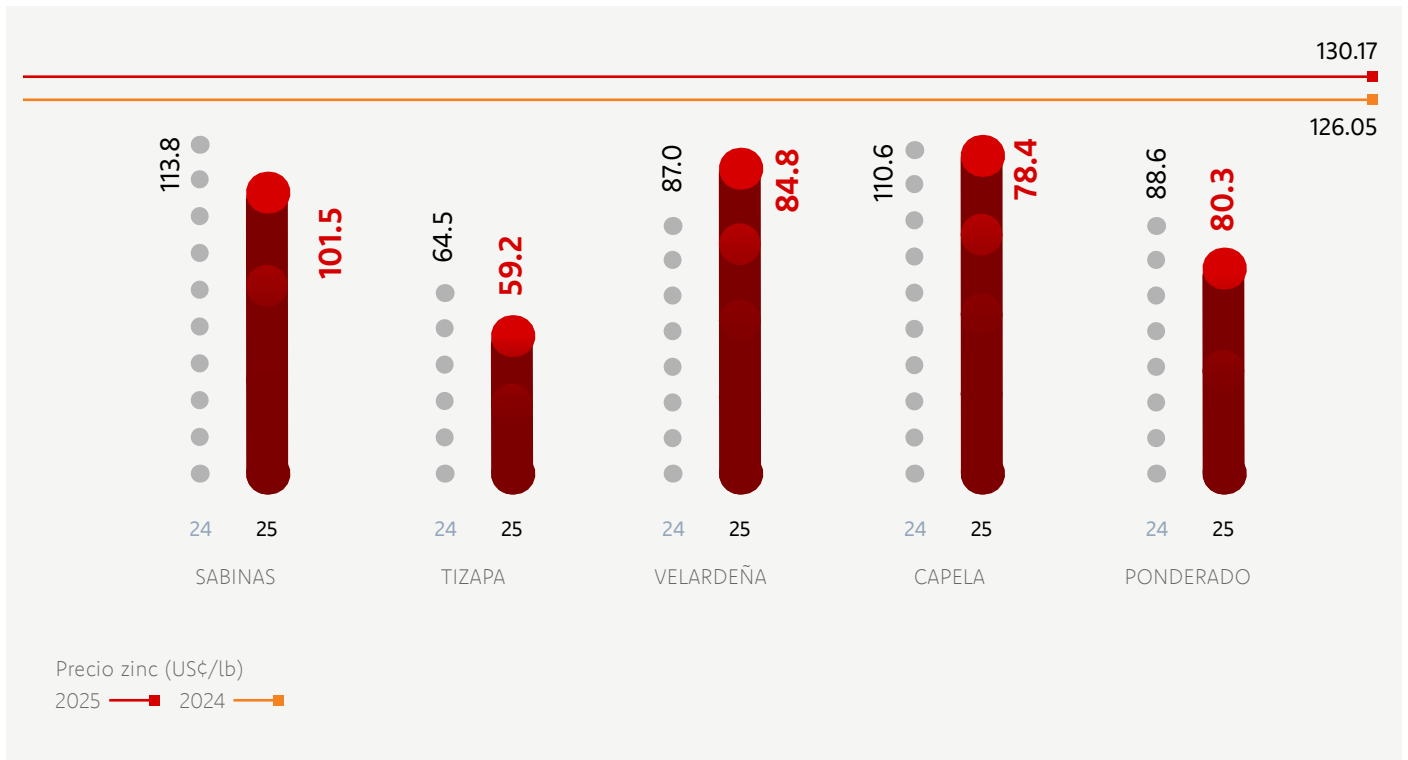
Costos unitarios

US\$/t



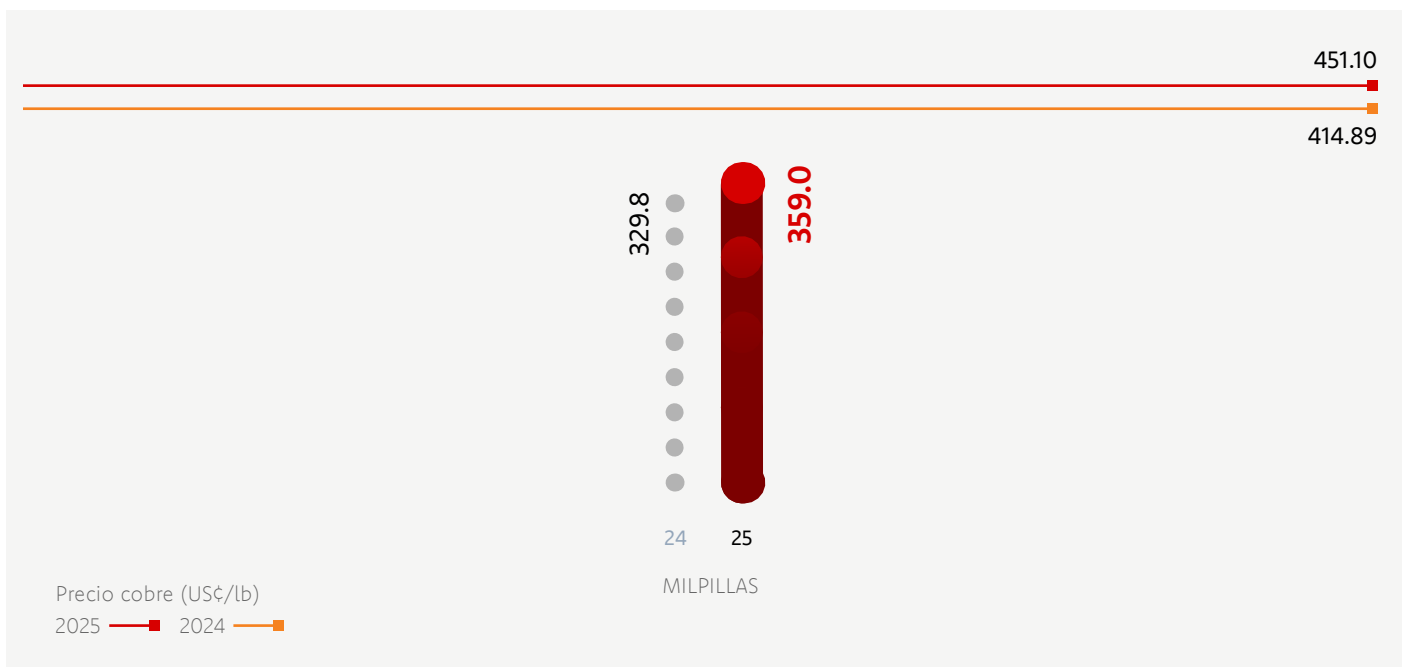
Cash cost C1 (zinc)*

US\$/lbe



Cash cost C1 (cobre)*

US\$/lbe



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

PEÑALES

El volumen de mineral molido en las plantas de las unidades mineras disminuyó 9.1% a 19.7 millones de toneladas, debido principalmente al cese de actividades en el cuerpo diseminado de San Julián en noviembre de 2024 a causa de su agotamiento, así como a una huelga que suspendió las operaciones de la mina Tizapa desde agosto de 2024 hasta junio de 2025. En menor medida, los volúmenes procesados por Fresnillo, Ciénega y Saucito también fueron inferiores. Las reducciones anteriores se compensaron parcialmente por un aumento en el volumen de mineral beneficiado por Capela, Velardeña, Juanicipio, Sabinas y San Julián (Vetas).

El volumen de mineral depositado en patios de lixiviación —15.7 millones de toneladas— fue 16.0% inferior al registrado en 2024, debido principalmente a una mayor selectividad del minado en Herradura, enfocado en menor volumen y mejor ley del mineral depositado. También disminuyó el volumen de mineral depositado en patios en Milpillas, por falta de disponibilidad de equipos para el minado de rebajes en la zona profunda y subsidencias que ocasionaron retrasos en el rezagado del mineral.

La producción anual de oro alcanzó 641,993 onzas, lo que representa una disminución de 5.7% frente a la registrada en 2024. Esta variación se explica principalmente por la menor ley de cabeza y una reducción en el volumen de mineral procesado en Saucito y Fresnillo, por la ausencia de operaciones en Tizapa durante la mayor parte de 2025; por un menor depósito de mineral en los patios de lixiviación de Herradura —situación que fue parcialmente compensada por una mayor recuperación de mineral oxidado en esta unidad minera— así como por un menor volumen procesado en Ciénega. No obstante, un incremento en la molienda, ley y recuperación en Juanicipio contrarrestaron estos efectos, al igual que la mejor recuperación metalúrgica y en el volumen de mineral beneficiado en Capela.

La producción anual de plata, de 62.4 millones de onzas, resultó 11.6% inferior a la obtenida en 2024. Esta contracción se debió principalmente al cese de operaciones del cuerpo diseminado de San Julián, al menor procesamiento de mineral con ley de cabeza

y recuperación más baja en Ciénega, así como a la huelga en Tizapa. De manera adicional, la producción en Juanicipio se vio afectada por menor ley de mineral; en Saucito, por la reducción en el volumen procesado, menor ley y recuperación; mientras que en San Julián (Vetas) y Velardeña obedeció a menores leyes del mineral procesado y a recuperaciones más bajas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una mayor producción en Capela, impulsada por un incremento en el volumen de mineral procesado en su planta de beneficio, con mejor ley de cabeza y recuperación metalúrgica. En Sabinas la molienda fue ligeramente superior, debido a una mayor continuidad operativa —en 2024 se realizó un paro técnico para cambiar el método de minado a fin de reducir la dilución—, así como a un ajuste de incentivos para modificar la jornada laboral. Pese a lo anterior, la ley de plata continuó por debajo de lo esperado. Por último, la planta de piratas de Saucito aumentó los volúmenes procesados, tras comenzar a tratar concentrado de pirita proveniente de Juanicipio. A su vez, Fresnillo obtuvo una mejor ley de cabeza y un mayor procesamiento de concentrado de fierro en su planta de flotación.

La producción anual de plomo se ubicó en 85,163 toneladas, 5.0% por debajo del año anterior, debido al menor volumen de mineral procesado, con leyes de cabeza y recuperaciones inferiores en Fresnillo y Ciénega; a la falta de producción del cuerpo diseminado en San Julián y a la menor producción por la huelga en Tizapa, así como a menores leyes y recuperaciones en Velardeña. Estos efectos se compensaron parcialmente con el incremento en la ley del mineral procesado en Saucito, así como por las unidades de Juanicipio, Capela y Sabinas, donde se observó un mayor volumen beneficiado, junto con mejoras en leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas.

La producción anual de zinc se redujo 7.6%, a 250,305 toneladas. Esto se atribuye principalmente al cese de operaciones por agotamiento del cuerpo diseminado de San Julián y a la huelga de Tizapa, así como a una reducción en el volumen de mineral beneficiado y en la ley de cabeza de Fresnillo. Asimismo, en Velardeña y Sabinas se observaron menores leyes de cabeza, cuyo efecto fue parcialmente compensado por mayor

Los ingresos de la División Minas fueron impulsados por el incremento en precios de los metales, que compensó la menor producción de contenidos metálicos.

procesamiento de mineral. En Ciénega, la producción de concentrado de zinc se suspendió a partir del tercer trimestre por presentar una rentabilidad marginal. Las disminuciones se contrarrestaron parcialmente con Capela y Saucito, que registraron mejores leyes de cabeza y una mayor recuperación metalúrgica — además de un incremento en el volumen de mineral beneficiado en el caso de Capela—, así como con Juanicipio, que procesó un mayor volumen de mineral con mejor ley de cabeza.

El cobre producido durante 2025 descendió 6.2% a 10,006 toneladas, lo que se debió a la falta de producción de Tizapa y la menor ley de cabeza y recuperación metalúrgica de Sabinas. Estos faltantes se compensaron parcialmente con la producción de Capela y Velardeña, que registraron mejores tasas de recuperación y mayor beneficio de mineral. Por último, el cobre en cátodos producido en Milpillitas disminuyó 18.2%, debido al menor volumen de mineral depositado en patios de lixiviación con ley de cabeza inferior.

Por cuanto al desempeño financiero de la División Minas, los ingresos fueron impulsados por el incremento en los precios de los metales — especialmente del oro y la plata—, lo que permitió compensar los menores volúmenes de producción y venta de contenidos metálicos. A lo anterior se sumó el efecto favorable de la caída en las cuotas de tratamiento de concentrados de zinc y plomo, así como de las tarifas de refinación de plata que cobra el negocio metalúrgico.

Los costos de producción fueron inferiores debido al menor volumen de mineral procesado por las minas y al efecto favorable de la depreciación promedio

del peso frente al dólar en los costos incurridos en moneda nacional. Las reducciones más significativas se observaron en los rubros de depreciación —ya que en el ejercicio anterior se registró un mayor cargo derivado del agotamiento del cuerpo diseminado de San Julián—, materiales de operación, energéticos (principalmente menor consumo de diésel en Herradura), contratistas, y renta de maquinaria y equipo. En contraste, aumentaron los costos de personal como resultado de incrementos salariales, bonos de productividad y prestaciones, así como gastos por mantenimientos y reparaciones realizadas durante el periodo. Asimismo, se registró un crédito al costo de ventas por movimiento de inventarios, que contrasta con el cargo por consumo de inventario del ejercicio anterior. Los gastos operativos, por su parte, fueron superiores. La combinación de mayores ingresos y menor costo de ventas compensó el incremento en gastos de operación, dando como resultado márgenes de utilidad favorables para la División Minas, en comparación con el ejercicio 2024.

Por otra parte, continuó el fortalecimiento de la Gestión de Alto Potencial en todas las unidades mineras, con una cobertura de implementación de 12 riesgos críticos de los 16 identificados en las minas operadas por Peñoles, aunque con distintos niveles de avance entre las unidades. El mayor esfuerzo del personal se mantuvo enfocado en acciones preventivas, mediante un liderazgo visible en las áreas operativas, orientado a identificar controles críticos y promover el diálogo con los colaboradores. También se inició la aplicación del Estándar de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente para empresas contratistas, priorizando a aquellas con mayor exposición a riesgos. Para ello, se llevaron a cabo reuniones de difusión, capacitación y colaboración, con el fin de comenzar su despliegue en todas las unidades.

Aspectos relevantes de las unidades mineras

Velardeña

Zinc

Propiedad	100% Peñoles
En operación	desde 2013
Localización	Cuencamé, Durango
Tipo de operación	mina subterránea y planta de beneficio
Capacidad instalada	molienda 2.8 Mt/año
Reservas (probadas y probables)	7 años
Inversión en 2025	US\$ 16.4 M

Producción	2025	2024	Var. %
Mineral molido (kt)	2,763	2,677	3.2
Contenidos			
Oro (oz)	4,177	4,816	-13.3
Plata (koz)	605	724	-16.4
Plomo (t)	1,584	2,877	-44.9
Zinc (t)	77,955	80,941	-3.7
Cobre (t)	3,050	2,877	6.0
Ley de cabeza			
Oro (g/t)	0.13	0.14	-10.8
Plata (g/t)	9.97	12.23	-18.5
Plomo (%)	0.11	0.16	-33.3
Zinc (%)	3.10	3.34	-7.1
Cobre (%)	0.17	0.17	-1.7
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	56.3	54.9	2.5
Libras equivalentes vendidas (millones)	195.1	199.6	-2.3
Cash cost (US¢/lbe zinc)	84.8	87.0	-2.5

El volumen de mineral procesado en Velardeña durante 2025 registró un incremento de 3.2% en comparación con 2024, gracias a la recuperación del ritmo de extracción y molienda luego de que en ese año se enfrentaran retos derivados de la falta de personal. De manera adicional, se implementó un Sistema de Control Avanzado (APC) en el proceso de molienda, que permitió reducir significativamente su variabilidad y operar a capacidad, con ritmo estable y sostenido.

La ley promedio de zinc disminuyó de 3.34% en 2024 a 3.10% en 2025, como resultado de una mayor participación del cuerpo Antares Norte con menor ley de zinc —incluyendo 30% proveniente de rebajes de barrenación larga— así como a una menor contribución del cuerpo Antares Sur, con mejor ley, y a la menor producción del cuerpo Santa María, a causa de su agotamiento. No obstante, este comportamiento estuvo alineado con el plan de agotamiento contemplado en la estimación de reservas de la unidad. La tasa de recuperación de zinc pasó de 90.6% en 2024 a 90.9%, gracias a las mejoras implementadas en la dosificación de reactivos y al sistema experto de flotación.

Durante el periodo, se realizaron actividades de preparación y exploración en los cuerpos Antares Norte y Antares Sur, que en conjunto aportan 90% de la producción de la unidad, con leyes de reserva de zinc de 3.16% y 3.26%, respectivamente.

En cuanto a las leyes de plata y el plomo, la de plata se redujo de 12.23 g/t a 9.97 g/t y, la de plomo, de 0.16% a 0.11%. Esta variación se explica, en gran medida, por la menor aportación de mineral del cuerpo La Industria, caracterizado por estructuras delgadas con altas leyes de plata (138 g/t) y plomo (1.91%), pero con una ley marginal de zinc (0.49%). Actualmente se trabaja en la preparación de rebajes para un minado selectivo, que permita agregar volumen sin afectar el desempeño metalúrgico.

La recuperación de plata registró 68.3% frente a 68.7% en el ejercicio anterior, debido a la menor ley de cabeza del mineral beneficiado. Por su parte, la ley de cobre fue similar, mientras que la tasa de recuperación mejoró al pasar de 61.5% en 2024 a 66.2% en 2025, al no operar de manera continua la separación



plomo-cobre en la planta de beneficio por la baja ley de plomo, con lo que la recuperación de este elemento disminuyó a 52.2% (de 65.3% en 2024).

Con lo anterior, la producción de los elementos metálicos en concentrados durante el ejercicio fue inferior a la obtenida en 2024, con excepción del cobre. Las ventas brutas sumaron US\$ 253.6 millones, una variación marginal de 0.8% frente a las de 2024, como resultado de mejores precios de realización, que compensaron los menores volúmenes vendidos. Los ingresos se integraron de la siguiente manera: 74% zinc, 11% cobre, 9% plata y el resto plomo y oro. Por su parte, los gastos de venta fueron inferiores por las menores cuotas de tratamiento, mientras que el costo de producción aumentó 5.3%, principalmente en los rubros de depreciación, mantenimiento y reparaciones, capital humano y energéticos. El indicador de costo unitario por tonelada molida de US\$ 56.3 fue 2.5% superior por el mayor costo de producción, mientras que las libras de zinc equivalentes vendidas disminuyeron 2.3%, debido a la

mayor cotización del zinc; el *cash cost* registró una reducción de 2.5% por los menores gastos de venta.

Las inversiones realizadas en 2025 —US\$ 16.4 millones— se destinaron a lo siguiente: (i) la preparación de reservas para la producción y el desarrollo de infraestructura en la mina; (ii) la construcción de un nuevo depósito de jales para garantizar la continuidad operativa; (iii) la adquisición y reconstrucción de equipo para mantener la productividad de la flotilla diésel al interior de la mina y para transporte de personal.

En materia de seguridad, se incorporaron los riesgos críticos relacionados con el manejo de explosivos y voladuras y atrapamiento con partes móviles, pasando de ocho a diez los riesgos gestionados con la metodología de Gestión de Alto Potencial, cuyos índices de 2025 con respecto a 2024 mostraron los siguientes cambios: el TRIFR¹ subió de 4.63 a 4.80, mientras que el LTIFR² bajó de 2.85 a 2.80. Asimismo, al reforzar las prácticas de liderazgo, se logró disminuir la incidencia de Accidentes de Alto Potencial durante el periodo: de 22 a 16 eventos.

¹ TRIFR: Tasa de Frecuencia de Lesiones Registrables Totales.

² LTIFR: Tasa de Frecuencia de Lesiones con Tiempo Perdido.

Sabinas

Polimetálica: zinc-plata-plomo-cobre

Propiedad	100% Peñoles
En operación	bajo el control de Peñoles desde 1995
Localización	Sombrerete, Zacatecas
Tipo de operación	mina subterránea y dos plantas de beneficio
Capacidad instalada	molienda 1.3 Mt/año
Reservas (probadas y probables)	4 años
Inversión en 2025	US\$ 11.2 M

Producción	2025	2024	Var. %
Mineral molido (kt)	1,113	1,081	3.0
Contenidos			
Plata (koz)	2,113	2,047	3.2
Plomo (t)	7,268	6,296	15.4
Zinc (t)	11,671	12,848	-9.2
Cobre (t)	860	1,339	-35.7
Ley de cabeza			
Plata (g/t)	67.63	67.99	-0.5
Plomo (%)	0.89	0.81	9.4
Zinc (%)	1.37	1.58	-13.4
Cobre (%)	0.16	0.23	-29.2
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	95.9	94.1	1.8
Libras equivalentes vendidas (millones)	100.4	86.8	15.6
Cash cost (US¢/lbe zinc)	101.5	113.8	-10.9

El volumen de mineral molido y procesado por Sabinas durante 2025 aumentó 3.0% como resultado de una mayor continuidad operativa, tras la interrupción temporal de la extracción y molienda en 2024 debida a un paro técnico para modificar el método de minado de horizontal a semivertical, a fin de reducir la dilución por la presencia de vetas mineralizadas de plata más angostas.

Una de las acciones más relevantes de este periodo fue el inicio de la producción en el cuerpo APZ durante el primer semestre, el cual cuenta con reservas estimadas de 2.3 millones de toneladas de mineral y leyes de 97 g/t de plata, 2.2% de zinc y 1.03% de plomo. Esto incrementó la aportación de mineral mediante barrenación larga —un método más productivo— lo que, junto con otros cuerpos como la veta La Noria, incrementó la proporción de mineral explotado por este sistema hacia el final del año: de 6% a aproximadamente 30%.

Asimismo entre 12 y 16 rebajes estuvieron en operación con el sistema de minado semivertical, así como un número similar de frentes en vetas angostas con equipo especial de menores dimensiones para explotación de este tipo de vetas. Esta estrategia

permitió mejorar la selectividad del mineral y tener un mejor ritmo de extracción a partir del segundo semestre. Aunado a lo anterior, se implementó un cambio de jornada con descansos rotativos y un sistema de incentivos en la mina, buscando mejorar los resultados operativos. No obstante, la ley cabeza de plata continuó por debajo de lo esperado, con un promedio de 67.63 g/t, y ligeramente por debajo de los 67.99 g/t obtenidos el año anterior. Las leyes de zinc, de 1.37%, y cobre, de 0.16%, también fueron inferiores con respecto a 1.58% y 0.23% del año anterior.

Continuaron los esfuerzos para optimizar las plantas de beneficio mediante ajustes en los esquemas de reactivos, particularmente en el colector y el modificador de pH. Asimismo, se actualizó el sistema de control en ambas plantas, se fortaleció el uso de los sistemas expertos y se automatizó la dosificación de reactivos en función de los contenidos alimentados a la planta. Estas medidas reflejaron mejoras en la recuperación global de plata (87.3% frente a 86.6% del año anterior), plomo (73.6% vs. 71.9%) y zinc (76.6% vs. 75.2%). La excepción fue el cobre, cuya recuperación tuvo un descenso (de 53.3% a 46.9%) por la variabilidad en la ley del mineral que, combinada con la mayor ley de plomo, dificultó la separación del circuito plomo-cobre, principalmente en la Planta 1.

El mayor volumen de mineral procesado, sumado a mejores tasas de recuperación, mitigó los efectos de las leyes de zinc y cobre inferiores; no obstante, esto último derivó en una menor producción de estos metales. En el caso de la plata, la mayor recuperación y el incremento en la molienda compensaron la menor ley, lo que se tradujo en un aumento en su producción. Por su parte, un mayor volumen de mineral beneficiado, con mejores leyes de cabeza y recuperaciones, favoreció al plomo.

Las ventas brutas de 2025 ascendieron a US\$ 130.5, 19.3% por arriba del ejercicio 2024, lo cual se atribuyó, en mayor medida, a los mejores precios de realización en la venta de concentrados, principalmente de plata. Los ingresos por elemento se integraron como sigue: plata 62%, zinc 21%, plomo 10% y cobre 7%. Las libras de zinc equivalentes vendidas también se incrementaron, al pasar de 86.8 a 100.4 millones, por la mayor producción y venta que compensó el mayor precio del zinc.

El costo de producción creció 4.9% en comparación con el año previo —debido al mayor procesamiento de mineral— y el costo unitario por tonelada molida, 1.8%. Los rubros con aumentos fueron capital humano—derivado de la reestructura de la jornada laboral y el sistema de incentivos— y mantenimiento y reparaciones —por mayor consumo de componentes de alto costo

para la infraestructura de la mina, compensando el menor costo de contratistas. Lo anterior se mitigó por el efecto favorable de la depreciación del tipo de cambio promedio del peso frente al dólar americano y menores cuotas de tratamiento de concentrados. Por su parte, el *cash cost* de 2025 registró un descenso de 10.9% con respecto al año anterior, lo que se debió al mayor volumen de libras equivalentes de zinc vendidas.

La inversión realizada en activos fijos sumó US\$ 11.2 millones, y se destinó principalmente a la adquisición y reconstrucción de equipo diésel, al desarrollo de infraestructura minera, al crecimiento del bordo del depósito de jales 4 para asegurar la continuidad operativa y a la actualización de la flota de transporte de personal.

En el desempeño de seguridad, la unidad Sabinas implementó dos nuevos riesgos críticos a su portafolio de Gestión de Alto Potencial, al incorporar los relacionados con atrapamiento con partes móviles y pérdida de control de maniobras de izaje; con esto, ya son nueve los riesgos críticos gestionados en el portafolio. Los indicadores de 2025 fueron desfavorables con respecto a 2024: el índice TRIFR pasó de 21.06 a 21.31 y, el LTIFR, de 7.02 a 8.08. Continúa la intensificación de la disciplina operativa y el reforzamiento de las campañas de seguridad y prevención de riesgos para mejorar la tendencia de estos indicadores.



Tizapa

Polimetálica: zinc-plata-oro-plomo-cobre

Propiedad	51% Peñoles, 39% Dowa Mining y 10% Sumitomo Corporation
En operación	desde 1994
Localización	Zacazonapan, Estado de México
Tipo de operación	mina subterránea y planta de beneficio
Capacidad instalada	molienda 980 kt/año
Reservas (probadas y probables)	5 años
Inversión en 2025	US\$ 4.2 M

Producción	2025	2024	Var. %
Mineral molido (kt)	309	627	-50.8
Contenidos			
Oro (oz)	12,060	23,500	-48.7
Plata (koz)	1,833	3,570	-48.7
Plomo (t)	2,642	5,268	-49.8
Zinc (t)	13,036	26,935	-51.6
Cobre (t)	361	1,133	-68.1
Ley de cabeza			
Oro (g/t)	1.43	1.41	1.2
Plata (g/t)	198.74	193.45	2.7
Plomo (%)	1.17	1.15	2.3
Zinc (%)	5.07	5.16	-1.7
Cobre (%)	0.27	0.35	-23.4
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	210.3	147.1	43.0
Libras equivalentes vendidas (millones)	125.8	195.3	-35.6
Cash cost (US¢/lbe zinc)	59.2	64.5	-8.1

Las operaciones de Tizapa estuvieron suspendidas durante el primer semestre de 2025 debido a la huelga que inició el 30 de agosto de 2024, promovida por el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares de la República Mexicana (SNTMMSRM), titular del contrato colectivo de trabajo desde el 18 de abril de 2024. Durante ese tiempo, únicamente se realizaron actividades de conservación y mantenimiento de la infraestructura crítica.

Como informó la compañía mediante evento relevante, el tribunal determinó que la huelga era justificada por dos violaciones al contrato colectivo de trabajo, aunque desestimó otras siete infracciones alegadas por el sindicato, entre ellas la relacionada con el pago de la participación de los trabajadores en las utilidades por un monto superior al establecido en la legislación vigente. No obstante, el tribunal ordenó la reanudación de labores y el pago de los salarios correspondientes y, en consecuencia, el 30 de junio de 2025 se reabrió el centro de trabajo, dando por concluida la huelga y efectuándose el pago de los salarios a los trabajadores.

Previamente a la reanudación de operaciones, se impartió capacitación al personal con el objetivo de reforzar la cultura de seguridad —con especial énfasis en riesgos críticos y sus controles—, así como en procedimientos operativos, estándares de desempeño y gestión ambiental, entre otros aspectos. Se proporcionó también una inducción específica al personal de nuevo ingreso de empresas contratistas y, de manera paralela, se llevaron a cabo recorridos multidisciplinares para evaluar y validar las condiciones de seguridad para el acceso del personal, definiendo acciones específicas por área en lo relativo a fortificación, infraestructura, señalización, monitoreo y procesos de entrega-recepción de equipo móvil de operación en mina. A su vez, en la planta de beneficio se realizaron adecuaciones a los procesos e instalaciones para asegurar una reactivación segura y eficiente de las operaciones.

Una vez concluidas las actividades de inducción de personal y el reacondicionamiento de las instalaciones, en agosto se implementó un plan destinado a incrementar de manera gradual y segura el ritmo de extracción, molienda y producción de



concentrados, con el objetivo de recuperar la capacidad operativa. Al cierre del ejercicio, el avance del plan de normalización de operaciones fue de aproximadamente 80%.

Los resultados de la operación parcial del año obtenidos por Tizapa en 2025 fueron desfavorables frente a los de 2024. Las ventas brutas, de US\$ 163.5 millones, estuvieron 33.5% por debajo del año anterior, como resultado de la menor producción, lo cual no obstante se contrarrestó parcialmente con mejores precios de los metales. Dichas ventas se integraron de la siguiente manera: 56% plata, 28% oro, 11% zinc y el 5% restante plomo y cobre. Las libras equivalentes de zinc vendidas disminuyeron 35.6%: de 195.3 a 125.8 millones.

El costo de producción disminuyó 29.6%, con reducciones en todos los rubros a causa del paro, mientras que el costo unitario por tonelada molida aumentó 43.0%. La menor venta de libras equivalentes de zinc, aunada a los menores costos, dio como resultado una reducción del *cash cost* de 8.1%.

Las inversiones realizadas durante 2025 sumaron US\$ 4.2 millones, y se destinaron principalmente al reemplazo y la reconstrucción de equipo diésel de interior de mina para mantener la disponibilidad de la flota, al desarrollo de infraestructura minera, al reemplazo de componentes de la planta de beneficio, así como a la actualización de la flota de transporte de personal.

Con respecto a la seguridad, se llevaron a cabo múltiples Análisis Seguros de Trabajos (AST) de todas las actividades críticas para el reinicio de operaciones y, de manera paralela, se volvieron a implementar los controles críticos de los riesgos ya adoptados con la metodología Gestión de Alto Potencial. Los riesgos críticos se incrementaron de ocho a nueve, al incorporar el relacionado con pérdida de control de maniobras de izaje. Sin embargo, los índices de 2025 con respecto a 2024, fueron desfavorables: el TRIFR pasó de 13.35 a 16.01 y, el LTIFR, de 2.83 a 5.52.

Capela

Polimetálica: zinc-plata-cobre-oro-plomo

Propiedad	100% Peñales
En operación	desde 2020
Localización	Teloloapan, Guerrero
Tipo de operación	mina subterránea y planta de beneficio
Capacidad instalada	molienda 1.48 Mt/año
Reservas (probadas y probables)	10 años
Inversión en 2025	US\$ 11.6 M

Producción	2025	2024	Var. %
Mineral molido (kt)	1,313	1,204	9.0
Contenidos			
Oro (oz)	15,993	13,355	19.8
Plata (koz)	2,518	1,813	38.9
Plomo (t)	1,742	989	76.2
Zinc (t)	25,733	20,327	26.6
Cobre (t)	5,734	5,324	7.7
Ley de cabeza			
Oro (g/t)	0.84	0.89	-5.5
Plata (g/t)	89.17	79.70	11.9
Plomo (%)	0.59	0.49	20.6
Zinc (%)	2.78	2.45	13.5
Cobre (%)	0.76	0.79	-3.7
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	119.5	118.6	0.7
Libras equivalentes vendidas (millones)	197.0	129.8	51.7
Cash cost (US¢/lbe zinc)	78.4	110.6	-29.1

En 2025, el beneficio de mineral de Capela aumentó 9.0% en comparación con el del año anterior, debido a una mayor continuidad operativa ya que, en 2024, suspendió operaciones durante 48 días para implementar las acciones derivadas de un lamentable accidente fatal, así como por la alta rotación del personal durante ese ejercicio. Gracias a la implementación de un programa especial de reclutamiento, capacitación y retención, en 2025 se logró cubrir la plantilla laboral necesaria y reducir la tasa de rotación.

El comportamiento de las leyes de cabeza comparado con 2024 fue mixto, aunque estuvo apegado al plan de minado y a la estimación de reservas de la unidad minera. Se registró una disminución en la ley de oro (de 0.89 g/t a 0.84 g/t) y de cobre (de 0.79% a 0.76%). Por el contrario, las leyes de cabeza aumentaron para la plata (de 79.7 g/t a 89.2 g/t), el plomo (de 0.49% a 0.59%) y el zinc (de 2.45% a 2.78%).

Se implementaron diversas acciones en la planta de beneficio para optimizar las tasas de recuperación metalúrgica conforme a las características del mineral procesado. Entre ellas se destacan las modificaciones

realizadas a la infraestructura de alimentación de mineral y de suministro de agua en los concentradores gravimétricos, lo que combinado con una mayor disciplina operativa, mejoró la utilización de estos equipos y la recuperación de valores de oro en esta etapa del proceso. En los circuitos de flotación, se aplicaron ajustes al esquema de reactivos como resultado de la investigación metalúrgica, a fin de optimizar la separación plomo-cobre (en el circuito *bulk*) y mitigar la activación de zinc. Gracias a estos esfuerzos, la recuperación de todos los elementos mejoró en comparación con el ejercicio anterior: la de oro, de 38.6% a 44.9%, la de plata de 58.8% a 66.9%, la de plomo de 16.8% a 22.5% y, en menor medida, las de zinc de 68.9% a 70.5% y de cobre, de 55.7% a 57.1%.

Asimismo, gracias a la recuperación eficiente de agua en el espesador de alta compactación y al elevado nivel de precipitaciones pluviales registrado en la región, la planta de beneficio no tuvo interrupciones por escasez del recurso hídrico. Mientras tanto, continúan los esfuerzos para asegurar fuentes confiables de abastecimiento sostenible de agua en el mediano y largo plazo.



Una mayor producción de contenidos metálicos en los concentrados vendidos, aunado a mejores precios de realización, impulsó las ventas brutas, que registraron US\$ 256.0 millones, cifra 50.2% superior a la del ejercicio anterior. La composición de los ingresos fue como sigue: 32% plata, 24% zinc, 23% cobre, 20% oro, y 1% plomo. En términos de libras equivalentes de zinc vendidas, el aumento fue de 51.7%, favorecido por los mayores ingresos que compensaron el incremento de 9.8% en los costos de producción. Esto último se debió a un mayor volumen de extracción y procesamiento de mineral. Las cuentas de costo con aumento más significativo fueron: materiales de operación —por mayores consumos en planta y mina, destacando los reactivos y anclas, respectivamente—, capital humano —por aumento de la plantilla laboral—, energéticos —por mayor consumo de energía eléctrica y diésel—, y mantenimiento —por el refaccionamiento de equipo móvil e instalación de un componente en el espesador de alta compactación para optimizar la recuperación de agua. El costo por tonelada molida

se mantuvo sin cambio significativo, mientras que el *cash cost* disminuyó 29.1% por las mayores libras equivalentes vendidas, que compensaron el incremento en los costos de producción.

Las inversiones realizadas ascendieron a US\$ 11.6 millones, las cuales se destinaron al desarrollo de infraestructura y trabajos de preparación en la mina, al crecimiento del depósito de jales número uno para alargar su vida operativa mientras se consigue desarrollar el depósito número 2, a la adquisición y reconstrucción de equipo minero, a la actualización de la flota de transporte utilitario, así como a la compra de componentes para la planta de beneficio.

En cuanto a la gestión de la seguridad, Capela logró resultados relevantes al mejorar los índices de Gestión de Alto Potencial con respecto a 2024: el TRIFR pasó de 14.48 a 7.10, y, el LTIFR, de 4.24 a 3.04. Lo anterior fue el resultado de reforzar el liderazgo visible y mantener el esfuerzo en el despliegue de los nueve riesgos críticos actualmente vigentes en la unidad.

Milpillas

Cobre

Propiedad	100% Peñoles
En operación	de 2006 a 2020, y reinicio de operaciones en 2022
Localización	Santa Cruz, Sonora
Tipo de operación	mina subterránea, patios de lixiviación y planta electrolítica
Capacidad instalada	45 kt cobre catódico /año
Reservas (probadas y probables)	2 años
Inversión en 2025	US\$ 1.4 M

Producción	2025	2024	Var. %
Mineral molido (kt)	2,005	2,214	-9.4
Contenidos			
Cátodos de cobre (t)	10,522	12,866	-18.2
Ley de cabeza			
Cobre (%)	0.63	0.73	-13.3
Costos			
Costo por tonelada molida (US\$/t)	53.4	47.9	11.4
Libras equivalentes vendidas (millones)	25.4	27.8	-8.6
Cash cost (US¢/lbe cobre)	359.0	329.8	8.8

2025 planteó retos a la unidad Milpillas para mantener el ritmo de extracción de mineral del año previo, principalmente por un déficit operativo en el proceso de acarreo provocado por una menor disponibilidad de equipos y por la explotación de rebajes ubicados en la zona profunda de la mina, los cuales se encontraban más alejados de la trituración primaria y del manto de mineral; a ello se sumaron subsidencias que ocasionaron problemas de estabilidad. Por todo lo anterior, el volumen de mineral depositado en patios de lixiviación disminuyó 9.4%. Asimismo, la ley de cobre en el mineral depositado disminuyó de 0.73% a 0.63% debido a dificultades para lograr mezclas óptimas del mineral inventariado en la mina. Esto incrementó el aporte de mineral de sulfuros con menor ley de cobre que, al predominar sobre los óxidos, ralentizó la cinética de lixiviación en patios. Como resultado, se observó una menor ley en el tren de electrólisis, lo que afectó la producción de cobre en cátodos, que registró un descenso de 18.2% respecto al año anterior.

En el último trimestre del año se implementó un plan de trabajo multidisciplinario a fin de recuperar la producción. Éste comprende, entre otros, la deposición de finos de la mina directamente en patios de lixiviación, además de la optimización en la tasa de riego y la colocación de sistemas de riego en los taludes inferiores de los patios, cuyo propósito es incrementar la recuperación de contenidos de cobre.

Por otra parte, debido a las perspectivas favorables del precio del cobre, durante el segundo semestre se inició una campaña de exploración mediante barrenación a diamante, con el objetivo de recategorizar un volumen estimado de 1.9 millones de toneladas de recursos ubicados cerca de las áreas de explotación y, con ello, extender la vida útil de la mina por un periodo que se determinará una vez que se actualice la estimación de reservas con los resultados de la campaña.

Las ventas brutas del periodo ascendieron a US\$ 114.5 millones, cifra similar a la del año anterior (-0.7%) gracias al incremento en el precio del cobre que compensó la menor producción. Los costos de producción también se mantuvieron estables, con un incremento en los rubros de mantenimiento y reparaciones, materiales de operación y fletes, que se compensaron con la reducción del costo de la energía eléctrica y de contratistas, el menor desarrollo de trabajos en la mina, así como el efecto favorable del tipo de cambio del peso frente al dólar en los costos incurridos en pesos. Las libras equivalentes de cobre vendidas disminuyeron: de 27.8 a 25.4 millones, mientras que el *cash cost* aumentó 8.8% por las menores libras equivalentes vendidas.

Las inversiones realizadas sumaron US\$ 1.4 millones y se destinaron principalmente a actualizar la flota de transporte utilitario, a la infraestructura de localización de personal en tiempo real y al equipo de bombeo.

En materia de seguridad, se llevó a cabo un proceso de profundización de la Gestión de Alto Potencial mediante el cual se actualizaron los nueve riesgos críticos identificados y se reforzaron los controles críticos vigentes. Asimismo, se definieron los controles críticos para los riesgos de Salud Ocupacional y Medio Ambiente. Los accidentes de alto potencial en Milpillas disminuyeron con respecto a 2024, al pasar de 27 a 22 eventos, mientras que el TRIFR pasó de 5.88 a 8.82, y, el LTIFR, de 2.61 a 7.56.



Fresnillo plc

Producción atribuible*	2025	2024	Var.%
Mineral molido (Mt) ¹	13.6	15.5	-12.3
Mineral depositado (Mt)	13.7	16.5	-16.9
Contenidos			
Oro (oz)	600,287	631,573	-5.0
Plata (koz)	47,589	54,260	-12.3
Plata Silverstream (koz) ²	1,134	2,047	-44.6
Plomo (t)	62,076	66,400	-6.5
Zinc (t)	105,915	116,646	-9.2

*Producción atribuible incluye 56% de la producción de Juanicipio, reportada por Fresnillo plc.

1 No incluye las piritas de Fresnillo, Saucito ni Juanicipio. Incluye el mineral procesado en las plantas de lixiviación dinámica de Herradura.

2 De acuerdo con el contrato Silverstream, Fresnillo plc obtuvo el derecho de recibir los ingresos — antes de cargos por tratamiento y refinación— menos US\$ 5.0 por onza —más inflación desde 2013— de la plata pagable producida por Sabinas. En agosto de 2025 Fresnillo plc y Peñoles celebraron un acuerdo de recompra para dar por terminado el contrato Silverstream, mediante un pago único de US\$ 40 millones.

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

El volumen de mineral depositado en patios de lixiviación y procesado en las plantas de lixiviación dinámica de Herradura sumó 20 millones de toneladas, lo que representa un descenso de 11.9% en comparación con el volumen de 2024. Esto se debió a una mayor selectividad del mineral, así como a un retraso menor en la puesta en marcha de la fase XV del patio de lixiviación.

El volumen de mineral molido y beneficiado en las plantas de las minas subterráneas (atribuible) disminuyó 21.4%, a 7.3 millones de toneladas, debido principalmente al cese de operaciones del cuerpo diseminado de San Julián en noviembre de 2024 por su agotamiento. A su vez, la molienda de mineral fue inferior en Fresnillo, debido a la menor contribución del área San Ricardo en la sección poniente de la mina, así como a paros no programados por mantenimiento en la planta de flotación.



En Ciénega, el beneficio de mineral disminuyó, principalmente por el menor volumen de mineral extraído de las áreas Jessica Transversal y Vetas Angostas, así como por el agotamiento del cuerpo Taspana. De igual manera, en Saucito descendió el volumen de mineral procesado por menor disponibilidad de equipo, más trabajos de mantenimiento correctivo y ciclos de minado más largos, asociados con la necesidad de contar con ventilación adicional en zonas de alta temperatura y mayores requerimientos de sostenimiento del terreno, debido a la baja calidad de la roca. Lo anterior se compensó con el mayor procesamiento de mineral en Juancipio y San Julián (Vetas), impulsado por la optimización de los programas de mantenimiento y la operación de la planta.

La producción atribuible de oro en 2025 registró 600,287 onzas, 5.0% por debajo de 2024, principalmente debido a los menores volúmenes de mineral procesado y menor ley en Saucito, Fresnillo y Herradura, así como a la reducción del oro recuperado de los patios de lixiviación en Noche Buena, tras el cese de las actividades mineras en mayo de 2023.

La plata atribuible —excluyendo la proveniente del contrato Silverstream— registró un descenso de 12.3% para llegar a 47.6 millones de onzas producidas, lo que se debió, principalmente, al cese de las actividades mineras en San Julián (cuerpo diseminado), así como a la menor ley del mineral, la disminución en el volumen de mineral procesado y la menor recuperación en Ciénega. Estas reducciones se compensaron parcialmente con la recuperación de valores de los jales históricos en la planta de piritas de Fresnillo (Piritas II). Y a partir del segundo trimestre de 2025, Juancipio comenzó a vender su concentrado de pirita a Saucito para ser procesado en la planta de piritas (Piritas I).

Por cuanto a la producción anual atribuible de metales base —que para Fresnillo plc son subproductos— el plomo y el zinc disminuyeron 6.5% y 9.2%, respectivamente, frente a 2024, debido al menor procesamiento de mineral y menores leyes en Fresnillo, al cese de las actividades mineras en San Julián (cuerpo diseminado) y a la suspensión de la producción de zinc en Ciénega a partir de agosto de 2025. Esto se mitigó en parte con la mayor ley en Saucito y la mayor ley e incremento en el mineral procesado de Juancipio.

Proyectos de creación de valor

Cada año se conforman equipos de trabajo multidisciplinarios para desarrollar e implementar proyectos de mejora basados en los principios de la metodología Seis Sigma, un proceso anual que se denomina Proyectos de Creación de Valor (PCV).

Durante el periodo, los Equipos de Liderazgo de las diferentes unidades definieron 34 proyectos, cada uno alineado a mejorar el desempeño de indicadores clave (KPI) mediante la identificación e implementación de acciones de alto impacto en los resultados operativos, financieros, ambientales y de seguridad. Para cada

proyecto se designan dos coordinadores —empleados no sindicalizados—, quienes se encargan de desarrollar y fortalecer las habilidades de liderazgo al dirigir a sus equipos hacia el logro de los objetivos establecidos al inicio del año.

Al cierre del periodo anual se seleccionan aquellos proyectos que destacan por su trabajo en equipo, calidad en la documentación y resultados. Éstos se presentan ante un comité evaluador, que reconoce a los de mayor impacto en el negocio. A continuación, se enlistan algunos de ellos:

Milpillas

Mejora en contenidos, formación de personal clave, fortalecimiento de la estrategia de alto potencial, y eficiencia y costos.

Capela

Eficiencia operativa de mina, optimización del recurso hídrico, control y estabilidad de roca, estrategia de alto potencial, optimización de recuperaciones, productividad operativa, eficiencia y costos, y vinculación con comunidades.

Sabinas

Prevención de caída de rocas, estrategia de alto potencial, eficiencia y costos, optimización de barrenación larga, confiabilidad de equipo diésel y optimización de sistemas expertos.

Velardeña

Recuperación de zinc, desarrollo y preparación de mina, estrategia de alto potencial, optimización de mina y optimización de infraestructura de bombeo.

Ingeniería y planeación para optimizar procesos (Equipo Apolo)

La Dirección de Minas cuenta con un equipo divisional de ingenieros especialistas en procesos mineros, cuyo objetivo es estudiar, analizar y optimizar la productividad en las unidades que presentan los principales retos operativos. Durante el primer trimestre de 2025, el equipo de optimización trabajó en paralelo en los siguientes proyectos estratégicos:

- En **Velardeña** se consolidaron seis acciones de alto impacto orientadas a estandarizar procesos operativos y administrativos en las áreas de mina, mantenimiento, planeación, planta y recursos humanos. Estas acciones se diseñaron bajo una estrategia de gestión del cambio, que asegura su permanencia y continuidad dentro de la operación, generando resultados visibles en indicadores de productividad operativa, control de procesos y disponibilidad de equipos.
- En **Sabinas**, en atención a una prioridad estratégica de la Dirección para mejorar los resultados del negocio, el equipo concentró sus esfuerzos en atender necesidades operativas críticas mediante un estudio de ingeniería industrial desarrollado por un equipo multidisciplinario. Este análisis permitió identificar capacidades reales, oportunidades de mejora y restricciones operativas, así como simular escenarios de reorganización del personal y activos. Como resultado, se rediseñó el sistema de

jornadas del personal sindicalizado, se redistribuyeron estratégicamente las cuadrillas y se implementó un sistema integral de indicadores y estándares de desempeño, orientado a mejorar la productividad y establecer un esquema de bonificación basado en el rendimiento.

Mina inteligente

En línea con nuestra estrategia de mantener las operaciones mineras a la vanguardia en innovación tecnológica, durante 2025 se implementaron tecnologías que arrojaron resultados favorables en el proceso de evaluación. Tal fue el caso de la integración de controles avanzados (APC), la actualización de sistemas de control y de tecnología de telecomunicaciones, y el despliegue de la red Long Term Evolution (LTE). A continuación se describen estos avances.

Sistemas de control avanzado (APC)

Se implementó el segundo control avanzado en las minas de Peñoles, en esta ocasión, en la unidad Velardeña; el control estuvo basado en modelos predictivos en el área de molienda de la planta de beneficio. El sistema controla la molienda SAG y sus alimentadores de carga, así como las baterías de hidrociclones de cada uno de los tres molinos, la velocidad de alimentación a las quebradoras de gruesos y el tamaño de partícula (P80) enviado a flotación. Los 60 días iniciales de la operación mostraron una mejora conservadora respecto al promedio de tonelaje molido, aunque también una reducción considerable en la variabilidad.

En **Capela** se implementó el sistema APC en el proceso de espesamiento, que abarcó los espesadores de concentrados de zinc, plomo y cobre, así como el de alta compactación. El control se enfocó en las bombas de bajo flujo de los espesadores, en los dardos que dirigen el concentrado hacia el equipo de filtrado o lo recirculan al espesador, así como en la dosificación de floculante. Asimismo, se realizaron las adecuaciones necesarias en el sistema de control para operar el APC de manera segura desde la sala de control y manipular las variables requeridas para su correcto funcionamiento. Como resultado, se mejoró el control

del contenido de sólidos en el tanque de balance del filtro, asegurando su operación con la concentración adecuada, lo que a su vez evita posibles daños y optimiza el consumo de floculante.

En **Sabinas** se concretó la migración del sistema de control de las dos plantas de beneficio y se actualizó el sistema del interior de la mina. Esta mejora contribuye a fortalecer la seguridad informática, ya que permite sustituir los sistemas operativos obsoletos por versiones actualizadas y con soporte activo en los parches de seguridad.

Infraestructura de telecomunicaciones y ciberseguridad

Durante el año se concluyó la actualización de la tecnología de red de todas las unidades mineras, gracias a lo cual se mantienen las actualizaciones y se reducen los riesgos por posibles amenazas de ciberseguridad. Asimismo, se evaluaron opciones tecnológicas para fortalecer la ciberseguridad en coordinación con la Subdirección de TI. Como resultado, se integró una nueva solución que refuerza el monitoreo de las comunicaciones entre los dispositivos de la red interna con internet, lo cual permite identificar con antelación cualquier actividad maliciosa y reducir el riesgo de incidentes.

Tecnologías LTE/5G

En 2025 se consolidó la integración de la red LTE/5G en **Velardeña**, siendo la primera unidad de Peñoles en contar con una tecnología con amplio ancho de banda y baja latencia, lo cual fortalece la infraestructura para soportar las nuevas tecnologías emergentes, tales como operaciones a distancia, operación autónoma, reducción de instalación de infraestructura de red y control de procesos.

Tecnologías en proceso de evaluación

Se evaluaron dos tecnologías para el control de barrenos, que permiten obtener información en tiempo real sobre la cantidad y profundidad de los barrenos generados; esto permitirá mejorar su eficiencia y productividad. También se realizaron pruebas piloto de un Scooptram autónomo en **Tizapa** para evaluar la factibilidad de implementar en las minas equipos con esta tecnología.



Reservas

Con el propósito de dar certidumbre a los bloques de reservas probadas y generar nuevos recursos minerales que aseguren la continuidad operativa, durante 2025 se barrenaron a diamante 62,757 metros en las minas operadas por Peñoles.

Como cada año, en enero de 2025 se realizó el proceso de estimación de recursos y reservas minerales que permita sustentar los presupuestos y planes de producción de largo plazo. Para mayor certidumbre, los recursos minerales se estimaron conforme a las mejores prácticas de la industria minera, de acuerdo con lo establecido por los códigos internacionales Joint Ore Reserves Committee (JORC versión 2012) y NI 43-101.

Los procesos de cálculo fueron auditados por un consultor externo independiente y por el área de auditoría interna.

Las premisas de precios utilizadas corresponden a las proyecciones de largo plazo de la compañía al momento de iniciar el proceso de estimación, con las siguientes variaciones respecto a las consideradas en 2024: oro US\$ 1,750 por onza (+3%), plata US\$ 23.00 por onza (+5%), plomo US\$ 94.00 por libra (-1%) y zinc US\$ 1.20 por libra (sin cambio). La estimación arrojó 25 años de vida de los recursos (frente a 29 años del año anterior) y 14 años de reservas (sin cambios respecto a 2024), al ritmo de producción proyectado para los próximos cinco años.

La estimación de reservas probadas y probables dio como resultado una disminución de 11.2 millones de toneladas de mineral en comparación con el año anterior —3.7 millones si se descuenta el mineral procesado en el ejercicio—, debido principalmente al incremento de los costos de operación proyectados en las unidades mineras y a una mayor ley de corte (*cut-off*), que aunada a los ajustes realizados en los modelos geológicos, elimina bloques de reservas inaccesibles o no económicas. Lo anterior se mitigó con una disminución promedio en las cuotas de tratamiento —con excepción de los concentrados de plomo, para los que se consideró incremento— y mayores precios de oro y plata.

Como resultado, los bloques económicos registraron una reducción, aunque se incrementó el valor del mineral en las reservas de Tizapa, Capela y Milpillás, mientras que Sabinas y Velardeña se vieron afectadas por la disminución del precio del plomo y porque el del zinc se mantuvo sin cambios. Por unidad minera, Milpillás mantuvo su volumen de reservas de mineral, mientras que las reducciones en millones de toneladas de mineral en el resto de las unidades operativas fueron como sigue: 4.9 en Velardeña, 1.8 en Capela y 0.9 en Tizapa.

En el caso de Sabinas, se utilizaron criterios más estrictos en la estimación de reservas. A los costos de producción proyectados, se añadieron los gastos operativos y de sostenimiento, lo que dio como resultado una disminución de 3.9 millones de toneladas de mineral, al descartarse bloques no económicos.

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

	2025	2024	Var. %
Oro (koz)	8,467	8,142	4.0
Plata (koz)	518,104	523,356	-1.0
Plomo (kt)	1,385	1,405	-1.5
Zinc (kt)	4,251	4,394	-3.3
Cobre (kt)	204	255	-20.1

Incluyen 56% de las reservas de la mina Juanicipio.

El cuadro detallado de la estimación de reservas de mineral se presenta en la página 66 de este Informe Anual.

Reservas probadas y probables

Reservas Fresnillo plc	Mina	Participación (%)	Mineral procesado (kt)		Reservas totales (kt)		Ley de reservas de mineral 2025			
			2024	2025	2024	2025	Oro (g/t)	Plata (g/t)	Plomo (%)	Zinc (%)
			Metales preciosos							
Subterráneas										
	Fresnillo ⁽¹⁾⁽³⁾	75	2,334	2,099	13,712	20,605	0.53	199.15	0.95	2.18
	Ciénega ⁽¹⁾⁽³⁾	75	1,059	900	2,917	3,584	2.32	133.83	0.43	0.62
	Saucito ⁽¹⁾⁽³⁾	75	2,364	2,278	14,579	17,444	0.91	213.14	1.14	2.02
	San Julián Vetas ⁽¹⁾⁽³⁾	75	1,237	1,261	3,423	4,155	1.09	161.95		
	Juanicipio ⁽²⁾⁽³⁾	42	744	769	10,378	11,760	1.40	195.87	2.14	4.03
Cielo abierto										
	Herradura ⁽¹⁾⁽³⁾	75	22,742	20,035	213,124	229,353	0.81			

(1) Al 30 de abril de 2025. Reservas probadas y probables en miles de toneladas sobre la base de 100%. Cifras auditadas.

(2) Al 30 de abril de 2025. Reservas probadas y probables en miles de toneladas sobre la base de 56%. Cifras auditadas.

(3) Para el cálculo de reservas 2025 se utilizaron las siguientes cotizaciones: oro US\$/oz 2,100, plata US\$/oz 26.50, plomo US\$/lb 94 y zinc US\$/lb 1.20.

Reservas Peñoles	Mina	Participación (%)	Mineral procesado (kt)		Reservas totales (kt)		Ley de reservas de mineral				
			2024	2025	2024	2025	Oro (g/t)	Plata (g/t)	Plomo (%)	Zinc (%)	Cobre (%)
			Metales base								
Subterráneas											
	Velardeña ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	2,677	2,763	25,025	20,144	0.06	12.24	0.13	3.12	0.18
	Sabinas ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	1,081	1,113	8,796	4,897		113.95	1.32	2.06	0.32
	Tizapa ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	51	627	309	5,554	4,638	1.21	197.41	1.20	4.76	0.20
	Capela ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	1,204	1,313	16,044	14,194	1.05	99.35	0.72	2.94	0.71
	Milpillas ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	100	2,214	2,005	3,534	3,830					0.76
	Naica ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	100			15,454	15,454		110.46	3.06	10.26	0.09

(4) Al 31 de enero de 2025. Reservas probadas y probables en miles de toneladas sobre la base de 100%.

(5) Para el cálculo de reservas se utilizaron las siguientes cotizaciones: oro US\$/oz 1,750, plata US\$/oz 23, plomo US\$/lb 94, zinc US\$/lb 1.20 y cobre US\$/lb 4.25.

(6) Las operaciones se encuentran suspendidas. Las reservas no se actualizaron en enero de 2025.

Depósitos de **jales**



Durante 2025, se actualizaron los lineamientos del Sistema de Gestión de Jales como resultado de la evolución organizacional de 2024. Esta actualización refuerza la rendición de cuentas de cada unidad operativa con respecto a la implementación del sistema, además de confirmar nuestro compromiso con las mejores prácticas internacionales para el manejo seguro y responsable de los mismos. Estas prácticas son las siguientes: CDA (Asociación Canadiense de Presas), MAC (Asociación Minera de Canadá), ICOLD (Comisión Internacional de Grandes Presas) e ICMM (Consejo Internacional de Minería y Metales).

Al cierre del año, la implementación del Sistema de Gestión de Jales registró un avance de 64% en todas nuestras unidades operativas, frente a 56% del año anterior. Cabe destacar que los depósitos de jales actualmente en operación presentan un avance promedio de 70%, en tanto que el avance en los no operativos es de 50%. Lo anterior demuestra la fortaleza en la evolución de nuestra cultura de gestión segura y responsable de los depósitos de jales, sin dejar de reconocer los retos que enfrentamos en los depósitos más antiguos, que ya están fuera de operación.

Nuestras unidades mineras cuentan con 12 depósitos de jales en operación, 10 con descarga de jales en pulpa y dos con excavación de jales secos para reprocesarlos o utilizarlos como relleno de mina. En estas unidades se localizan otros seis depósitos fuera de operación, algunos parcialmente cerrados.

Además, se tienen cinco proyectos de nuevos depósitos de jales, dos en construcción, uno en factibilidad y dos en prefactibilidad. Los proyectos de estos nuevos depósitos se suman a otros 11 proyectos para ampliar los depósitos existentes, los cuales, en conjunto, registraron una inversión de US\$ 118 millones durante 2025. Esto permitirá garantizar el almacenamiento de jales en todas nuestras operaciones durante el próximo lustro e incluso, al menos en seis de ellas, cubrir los requerimientos de almacenamiento de jales durante la vida de la mina.

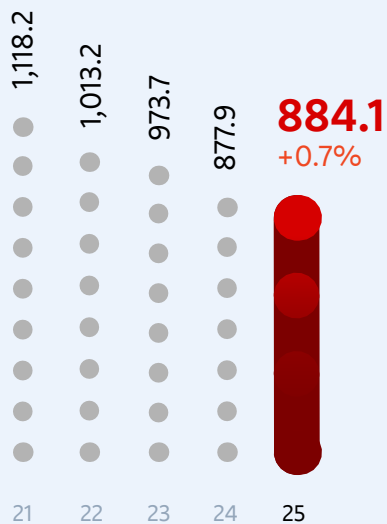
Nuestro Panel Independiente de Revisión de Jales cumplió con el programa anual de revisiones documentales y visitas en campo para las unidades Herradura, Fresnillo, Saucito, Juanicipio, San Julián, Sabinas y Velardeña. Además, realizó revisiones especiales a proyectos de nuevos depósitos de jales y crecimientos, validando consideraciones de diseño y buscando mejoras y optimizaciones. Como resultado de estas revisiones, se generaron 195 recomendaciones, de las cuales únicamente 31% son de alta prioridad (1 y 2), una disminución frente al 42% registrado en 2024.

Metales

Producción

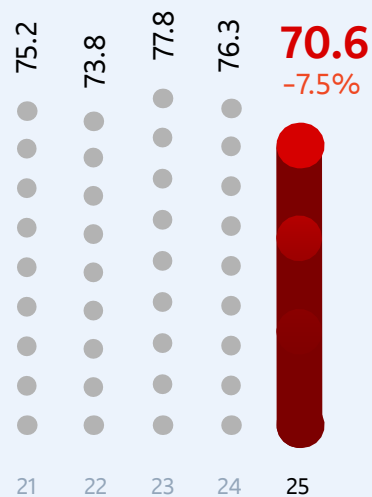
Oro

koz



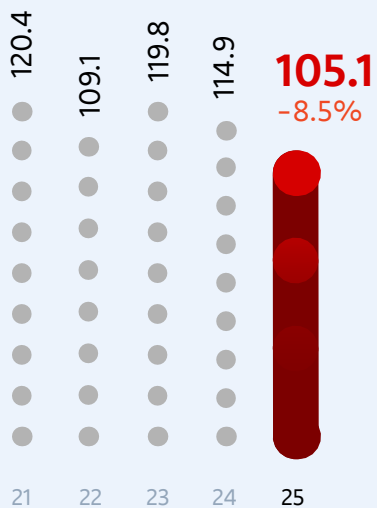
Plata

Moz



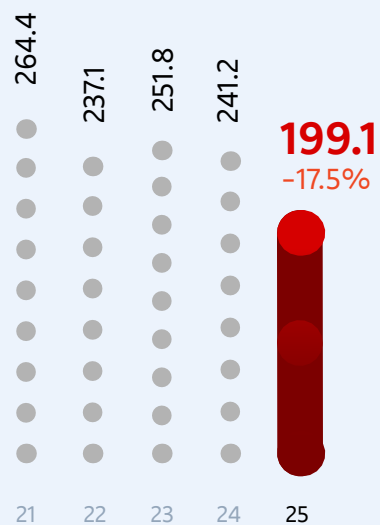
Plomo

kt



Zinc

kt



La División Metales produce oro, plata, plomo y zinc de alta pureza y calidad en el complejo metalúrgico de Torreón, Coahuila, a partir de concentrados complejos y otros materiales provenientes de minas propias, subsidiarias y diversos remitentes mineros.

La planta de Bermejillo, ubicada en Durango, aprovecha los subproductos generados en estas operaciones para producir sulfato de cobre, sulfato de zinc y trióxido de antimonio, y la planta de Aleazin, en Ramos Arizpe, Coahuila, fabrica aleaciones especiales de zinc. En conjunto, estas instalaciones integran la subsidiaria Met-Mex Peñoles (Met-Mex), que constituye el último eslabón de nuestra cadena productiva de metales.

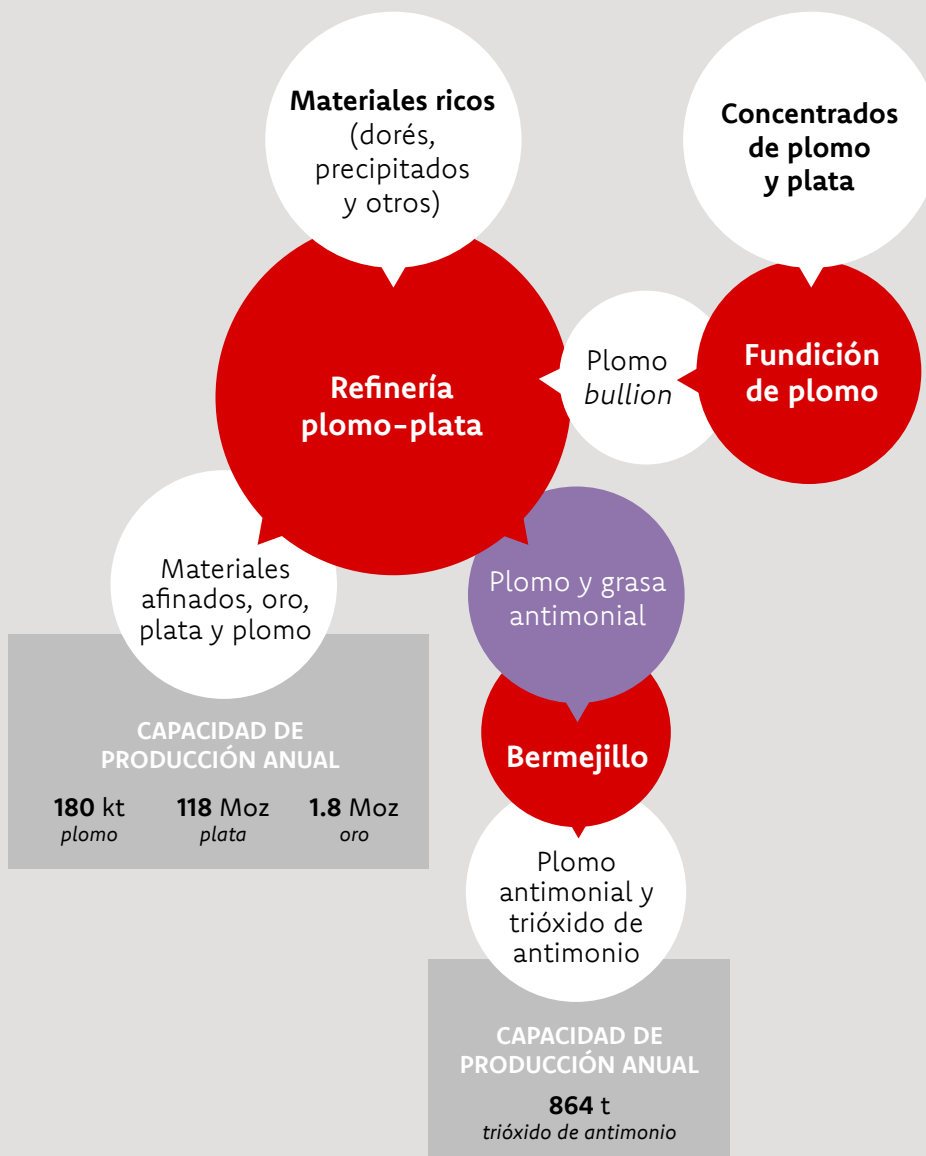
En la actualidad, Met-Mex se posiciona como el principal productor global de plata afinada. También es líder latinoamericano en la producción afinada de oro y plomo primario, y ocupa el decimosexto lugar en el mundo por su producción de zinc afinado.



Met-Mex cuenta con dos circuitos principales:

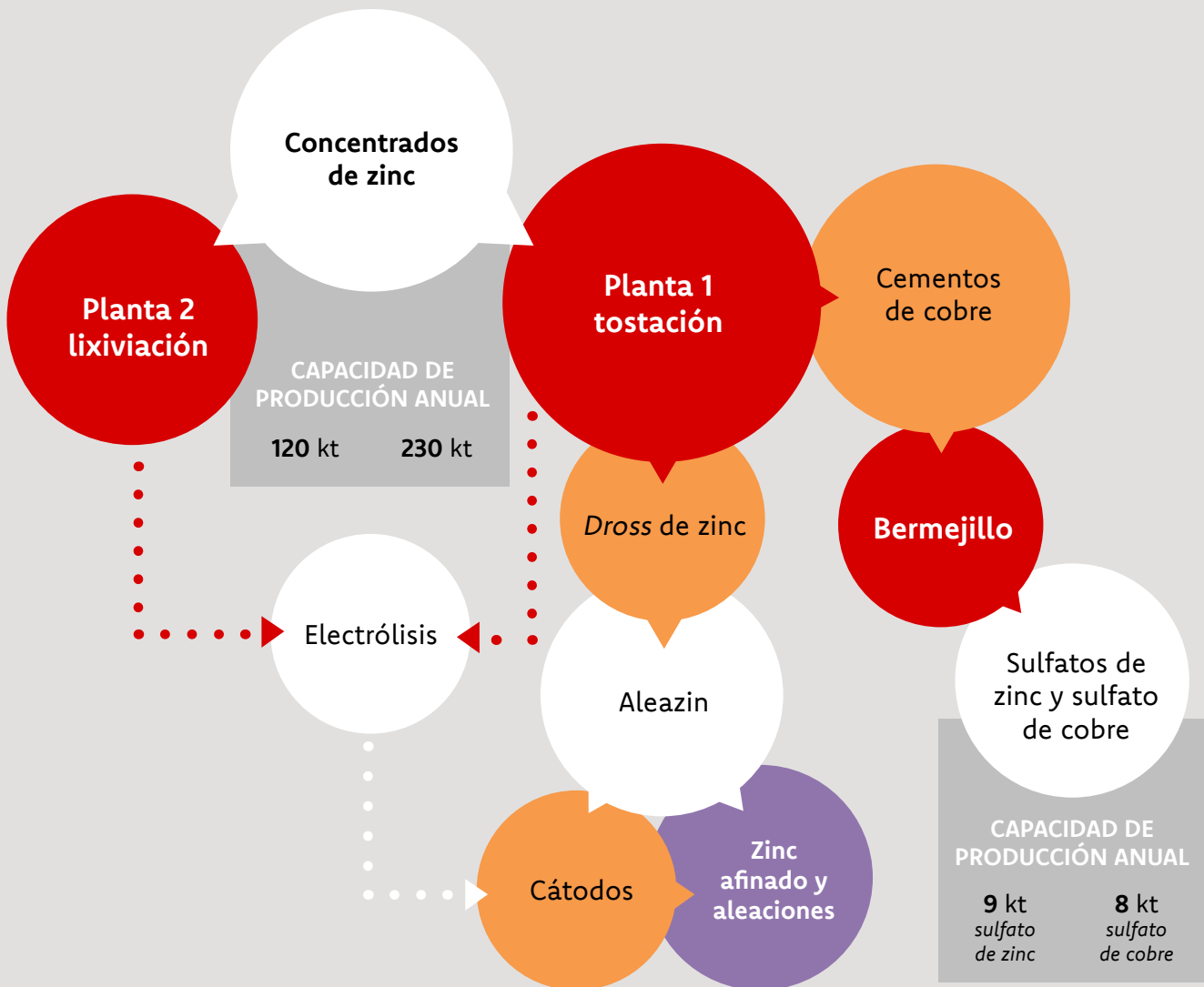
Circuito fundición-refinería

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



Circuito zinc

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



Producción y desempeño

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

	2025	2024	Var.%
Oro (oz)	884,119	877,923	0.7
Plata (koz)	70,586	76,317	-7.5
Plomo (t)	105,123	114,933	-8.5
Zinc (t)	199,109	241,216	-17.5

El negocio metalúrgico enfrentó importantes desafíos financieros y operativos. En el ámbito financiero, el principal reto fue la marcada caída, por segundo año consecutivo, de las cuotas de tratamiento base, las cuales se revisan anualmente conforme a estándares internacionales. Asimismo, los elevados precios de los metales —especialmente de los metales preciosos— ejercieron una presión significativa sobre la inversión en inventarios dentro del capital de trabajo.

En la parte operativa, el circuito de plata tuvo dificultades para balancear las mixturas de concentrados que ingresaron a los hornos de sople por la alta presencia de cobre. También se presentaron paros correctivos en las áreas de sínter y hornos, que afectaron el volumen de carga tratada en la fundición, la producción y el tratamiento de *bullion* en la refinería de plata. El programa de reducción de inventarios se mantuvo mediante la venta de subproductos —entre los que destacó el cobre matte— y concentrados, lo que se reforzó con la recuperación de materiales secundarios a lo largo del circuito. Como resultado, la producción de plata afinada, de 70.6 millones de onzas, y de plomo afinado, de 105,123 toneladas, disminuyó 7.5% y 8.5%, respectivamente, en comparación con el año anterior. El oro afinado, con 884,119 onzas producidas, fue similar (+0.7%), gracias a la reducción del inventario en proceso.

Al igual que el año anterior, el circuito zinc operó con dos de los tres módulos de electrólisis ya que, como se ha informado, se decidió reducir temporalmente la capacidad de diseño de 350,000 a 270,000 toneladas anuales de zinc refinado con el fin de estabilizar su producción, mejorar la eficiencia en el consumo de energía eléctrica y reducir los costos de operación y mantenimiento. No obstante, diversos paros durante el periodo afectaron la continuidad operativa; de manera particular, las fallas en el área de tostación de la planta antigua limitaron el

tratamiento de concentrados y la disponibilidad de calcina. Derivado de lo anterior, la producción de zinc registró un descenso de 17.5%, sumando 199,109 toneladas.

En el desempeño económico, los menores volúmenes tratados y la reducción en las cuotas de tratamiento y refinación afectaron los ingresos, lo cual se compensó con un mayor ingreso por metales libres, derivado de sus altos precios. Los costos de producción aumentaron, debido a más trabajos de mantenimiento y reparaciones, y a un mayor consumo de materiales de operación. Estos efectos se mitigaron por la apreciación del peso frente al dólar, que favoreció los costos incurridos en pesos al representar menos dólares americanos, un descenso en el consumo de energía eléctrica en la planta de zinc y menor costo asociado a la migración de operaciones al MEM. En conjunto, estos factores afectaron negativamente los márgenes operativos de la División Metales frente al año anterior.

Las inversiones efectuadas por la División Metales totalizaron US\$ 40.7 millones. Se orientaron al sostenimiento, el reemplazo y reacondicionamiento de equipos críticos, con el objetivo de asegurar la continuidad operativa y mejorar la eficiencia. También se destinaron a incorporar actualizaciones tecnológicas, fortalecer la infraestructura eléctrica, mejorar el desempeño ambiental y reducir los riesgos para el personal. Destacan las inversiones realizadas en la integridad estructural de las plantas de fundición y zinc, el relaminado de domos de concentrados, el reemplazo de bancos de baterías en subestaciones eléctricas y de calderas en el área de tostación de la planta de zinc, así como la sustitución de un horno reverbero en la fundición.

En materia de seguridad, se continuó fortaleciendo la Estrategia de Alto Potencial. Se llevaron a cabo talleres enfocados en profundizar la identificación de riesgos críticos, en los cuales participaron los gerentes de las unidades de negocio de la División Metales, así como superintendentes, personal operativo y contratistas. Durante las sesiones, se difundieron los riesgos críticos mediante la metodología *bowtie*, además de llevar a cabo la actualización y socialización de las herramientas para verificar los controles críticos y sus estándares de desempeño. Adicionalmente, se impulsó el liderazgo visible en campo en todas las plantas e instalaciones, lo que se reflejó en un incremento significativo en la reportabilidad de cuasiaccidentes, que pasó de 1,786 en 2024 a 8,356 en 2025. El indicador TRIFR de este año registró 29.13 frente a 24.88 en 2024, mientras que el LTIFR registró 15.07 frente a 13.34.

Circuito Fundición-Refinería

Volumen recibido (t)	2025	2024	Var. %
Concentrados (Fundición)	322,624	306,950	5.1
Materiales directos (Refinería)	1,480	1,639	-9.7
Total materia prima	324,104	308,589	5.0
Propio*	205,565	202,455	1.5
% del total	63.4	65.6	
Terceros	118,539	106,134	11.7
% del total	36.6	34.4	

Participación de los contenidos en la materia prima (%)			
	Oro	Plata	Plomo
Propio*	72.6	72.7	57.5
Terceros	27.4	27.3	42.5

*Proveniente de minas de Peñoles y Fresnillo plc.

El principal reto operativo del periodo fue procesar de forma eficiente los concentrados recibidos de algunas minas, caracterizados por un alto contenido de cobre y bajas leyes de plata y plomo, lo que dificultó la preparación de mixturas con el balance adecuado para los hornos de soplo de la fundición. Para gestionar la presencia de cobre, se implementó un ajuste gradual en la relación plomo-cobre de las mixturas tratadas mediante incrementos escalonados en la proporción del cobre. Asimismo, se adquirieron concentrados con alto contenido de plomo que, además de mejorar la recuperación de plata, contribuyeron a reducir la variabilidad de la relación plomo-cobre.

Por otra parte, se realizaron paros no programados en la fundición para llevar a cabo la limpieza de los hornos y del área de sinter. Durante el último trimestre, se realizó el paro mayor de mantenimiento de la planta.

Por su parte, el volumen de cementos de plomo-plata provenientes del proceso de recuperación del circuito zinc disminuyó en comparación con el ejercicio anterior, derivado de la menor producción de dicha planta a causa de sus problemas operativos. Debido a estos factores, el volumen de carga tratada en la fundición durante 2025, de 311,408 toneladas, significó un descenso de 2.9% frente al volumen procesado en 2024.

Continuó el programa de reducción de inventarios mediante la venta de ciertos concentrados y subproductos y se reforzó la recuperación de materiales secundarios dentro del circuito. De esta manera, la producción anual de *bullion* registró 121,866 toneladas, 10.2% inferior a la del ejercicio anterior.

En la refinería de plata, el menor volumen de *bullion* recibido y tratado con leyes inferiores, se combinó con un menor ingreso de materiales ricos en oro y plata, derivado de una menor producción en las minas propias y de la reducción de compras a remitentes terceros.

Los ingresos por tonelada tratada en el circuito fundición-refinería disminuyeron 7.7%, en promedio, en comparación con el año anterior. Esta reducción se debió principalmente a la caída en las cuotas de tratamiento y refinación y al menor volumen de concentrados y materiales procesados, así como, en menor medida, al aumento en el gasto por la importación de concentrados. Lo anterior se mitigó por los mejores precios de los metales libres de plata, oro y cobre. A su vez, los costos unitarios de producción se incrementaron 10.6% en promedio, principalmente como resultado de menores volúmenes tratados y más trabajos de mantenimiento y reparaciones, lo que se compensó parcialmente con el efecto favorable del tipo de cambio del peso frente al dólar en los costos denominados en pesos.

Circuito zinc

	2025	2024	Var. %
Concentrados recibidos (t)	548,975	619,961	-11.5
Propio*	475,165	506,674	-6.2
% del total	86.6	81.7	
Terceros	73,810	113,287	-34.8
% del total	13.4	18.3	

Participación de los contenidos en concentrados (%)

	Zinc
Propio*	95.3
Terceros	4.7

*Proveniente de minas de Peñoles y Fresnillo plc.

El volumen de concentrados recibidos en el circuito zinc durante 2025 fue 11.5% inferior al de 2024 por la menor producción minera y la significativa reducción en la adquisición de concentrados a remitentes terceros.

La carga tratada ascendió a 413,422 toneladas, volumen 14.4% inferior al registrado en 2024. Esta disminución se debió a la reducción de la materia prima recibida, así como a diversos paros correctivos durante periodo, derivados de fallas en las áreas de tostación, lixiviación, lixiviación directa y electrólisis, que afectaron la continuidad operativa. Como resultado, la producción anual de zinc refinado se ubicó en 199,109 toneladas, 17.5% por debajo de la obtenida en el ejercicio anterior. Hacia finales del periodo, se corrigieron las fallas mecánicas que afectaban el funcionamiento de los reactores instalados en la expansión de capacidad, lo que permitirá incrementar la proporción de concentrados alimentados mediante lixiviación directa, sin pasar por el proceso de tostación.

Con el fin de disminuir la inversión en el capital de trabajo, también se continuó con el programa de optimización de inventarios mediante la venta de concentrados no tratados y subproductos en esta planta. La recuperación de zinc pasó de 93.6% a 90.3%, afectada por las fallas mencionadas, mientras que en la operación de los módulos de electrólisis, la eficiencia de corriente se mantuvo en un nivel promedio de 81% frente a 83% del ejercicio anterior.

Por otra parte, el proceso de recuperación de plata registró 3.6 millones de onzas de plata contenidas en cementos, por debajo de los 6.0 millones del año anterior. Esto se debió al menor volumen de concentrados tratados con leyes inferiores. De este total, 2.6 millones de onzas en cementos se enviaron a la fundición para su procesamiento e integración a la producción de afinados; una parte se envió a Saucito para su tratamiento en la planta de piritas —que será devuelta como precipitados—, y el resto se vendió a clientes nacionales. La recuperación operativa de plata en cementos alcanzó una eficiencia de 84.0% en los concentrados de zinc, frente a 84.2% en 2024.

Los ingresos promedio por tonelada tratada disminuyeron 32.2%, principalmente por la fuerte caída en las cuotas de tratamiento base y el menor volumen de concentrados procesados. También influyó el menor ingreso por metal libre de zinc, de la venta de cementos de cobre y otros subproductos. Lo anterior se mitigó con un mayor ingreso de los cementos plomo-plata y menor gasto en la importación de concentrados. Si bien los costos de producción se mantuvieron estables, el costo unitario por tonelada tratada se incrementó 19.2%, en promedio, principalmente debido al menor volumen procesado, el mayor número de trabajos de mantenimiento y reparaciones, y el incremento en el consumo de materiales de operación necesarios para mantener la calidad del zinc (SHG) y estabilizar la jarosita. Estos efectos se compensaron con el menor costo de la energía eléctrica derivado del menor consumo durante el periodo, y con el beneficio de la depreciación del tipo de cambio en los costos incurridos en pesos.



Comercialización y desarrollo de negocios

La demanda internacional de oro y plata se mantuvo sólida a lo largo de 2025, impulsada por su condición de activos de refugio en un contexto de incertidumbre geopolítica y tensiones comerciales, así como por la debilidad del dólar estadounidense y las expectativas de flexibilización monetaria por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Las compras sostenidas de los principales bancos centrales respaldaron el oro, mientras que la plata, además de su carácter defensivo, fue impulsada por la demanda de los sectores fotovoltaico y eléctrico, así como por el déficit en el mercado físico. Ambos metales alcanzaron máximos históricos durante el periodo, en un entorno de elevada volatilidad de precios. Tanto la volatilidad, como las condiciones cambiantes del mercado representaron retos comerciales significativos. Se implementaron estrategias enfocadas en la eficiencia administrativa, operativa y tecnológica, así como en la gestión integral de riesgos, lo cual nos permitió garantizar el cumplimiento normativo, fortalecer la gobernanza y capitalizar las oportunidades del entorno. Los volúmenes exportados de oro y plata

representaron 96.2% y 99.2% de nuestras ventas de metales preciosos, respectivamente. El consumo doméstico se contrajo, como resultado de los elevados precios de estos metales.

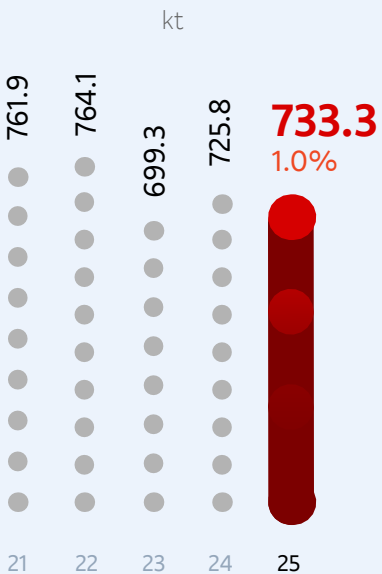
En el ámbito normativo, mantuvimos la certificación Good Delivery y el reconocimiento Responsible Sourcing Silver & Gold, otorgados por la London Bullion Market Association (LBMA), asegurando una cadena de suministro libre de conflictos y alineada con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Lo anterior refuerza la confianza de nuestros clientes y socios estratégicos.

En cuanto a los metales base, el periodo planteó retos ante la incertidumbre comercial derivada de la imposición de aranceles a la industria automotriz en México. Nuestros principales clientes nacionales de zinc y plomo redujeron la demanda, por lo que canalizamos mayor volumen hacia mercados de exportación —principalmente Estados Unidos— al tiempo que mantuvimos la presencia en otros mercados, con el fin de diversificar la cartera de clientes.

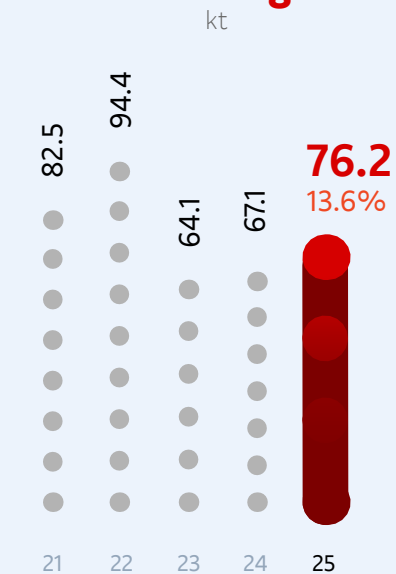
Químicos

Producción

Sulfato de sodio

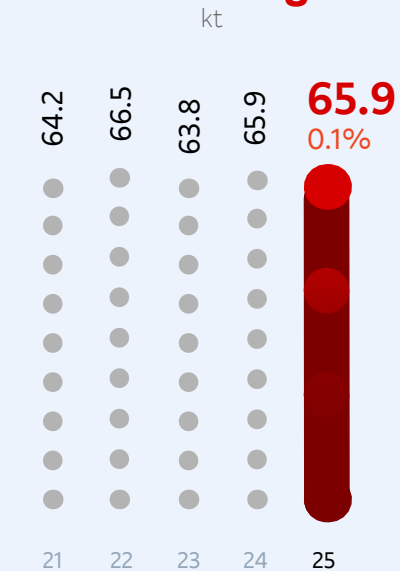


Óxido de magnesio*

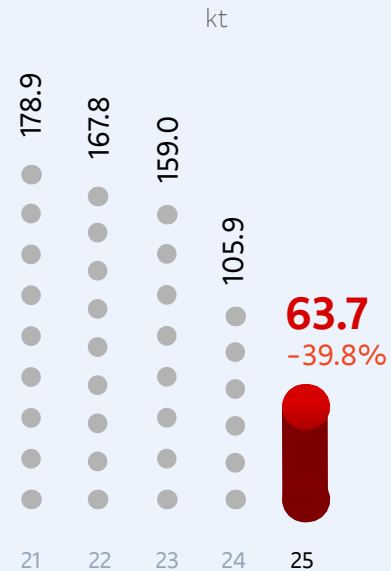


* Incluye grados refractario, cáustico, eléctrico, electrofundido e hidróxido

Sulfato de magnesio



Sulfato de amonio



La División Químicos produce insumos de valor agregado a partir de salmueras naturales y sales extraídas del subsuelo mediante minado hidráulico en la planta Química del Rey, ubicada en Laguna del Rey, municipio de Ocampo, Coahuila.

El principal producto de este negocio es el sulfato de sodio, que aporta más de 60% de los ingresos anuales. Se trata de una materia prima esencial para las industrias de detergentes, vidrio, papel y textil, donde nuestro producto mantiene una posición de liderazgo en el mercado nacional. Química del Rey es, además, la mayor productora de sulfato de sodio del mundo fuera de China, con una capacidad instalada de 780,000 toneladas anuales.

El segundo producto en relevancia es el óxido de magnesio, obtenido a partir de salmuera residual generada en la producción de sulfato de sodio y de dolomita proveniente de la mina La Esmeralda, cercana a Laguna del Rey. Se fabrica en distintos grados: refractario — utilizado en la fabricación de ladrillos para hornos de alta temperatura en las industrias del acero y cemento—, cáustico —para la producción de alimentos para animales y fertilizantes—, hidróxido —empleado como retardante de flama— y eléctrico, utilizado como aislante y en la fabricación de resistencias. Este producto contribuye con aproximadamente una tercera parte de los ingresos de la División Químicos.





El sulfato de magnesio (sal Epsom), tercer producto en importancia, se utiliza como fertilizante, en la industria de la curtiduría, en el procesamiento químico y en la fabricación de detergentes.

A su vez, el ácido sulfúrico residual proveniente de la fundición de plomo se aprovecha para producir sulfato de amonio —fertilizante— y bisulfito de amonio, reactivo utilizado en plantas de beneficio de la planta Fertirey, ubicada junto al complejo metalúrgico de Torreón, Coahuila.

Producción y desempeño

Durante 2025, el desempeño de los productos químicos fue favorable, en comparación con el ejercicio de 2024. Se implementó un proceso integral de gestión y análisis de costos de producción, acompañado de iniciativas de eficiencia, lo que permitió reducir los costos 3.4% respecto al ejercicio anterior, además de fortalecer la competitividad de nuestros productos.

La producción de sulfato de sodio aumentó ligeramente (1.0%) a 733,348 toneladas. No se presentaron interrupciones significativas durante el periodo, en cuanto a la distribución de producto por vía ferroviaria.

No obstante, afrontamos retos comerciales por la reducción temporal en la demanda de algunos clientes nacionales del sector detergentes, particularmente en la segunda mitad del año, aunque logramos mantener nuestra participación en el mercado de detergentes en polvo, al responder con agilidad a las necesidades de este segmento clave. Implementamos una estrategia para canalizar un mayor volumen de producto a clientes del sector vidrio —incrementando 12% el volumen vendido—, y al mercado de exportación. Con lo anterior, el volumen vendido de sulfato de sodio aumentó 4.5%, a 764,755 toneladas.

Entre las iniciativas para mejorar la eficiencia en los procesos productivos de sulfato de sodio, destaca el reemplazo de bombas de recirculación en primer efecto que, junto con las calandrias adquiridas el año anterior, han permitido optimizar el proceso de evaporación e incrementar 2% la producción de sulfato de sodio en la Planta 1; esto equivale a aproximadamente 1,250 toneladas mensuales.

En términos económicos, el margen bruto en dólares por tonelada de sulfato de sodio mostró una mejora respecto a 2024, impulsado por el mayor precio promedio de venta y el menor costo unitario de producción. Esta disminución se debió principalmente al menor consumo de energía eléctrica y materiales de operación, así como a menos trabajos de mantenimiento y reparaciones, además de un cargo por depreciación más bajo durante el periodo.

En cuanto al óxido de magnesio, los volúmenes de producción —de 76,217 toneladas— y ventas —de 70,555 toneladas— resultaron 13.6% y 19.5% superiores, respectivamente, a los registrados en

2024. Si bien las condiciones del mercado fueron heterogéneas entre las distintas variedades de productos derivados del magnesio, logramos capitalizar las oportunidades para el óxido de magnesio en grado refractario derivadas de la imposición de aranceles en Estados Unidos a productos provenientes de China. Esto permitió incrementar de manera significativa los volúmenes de venta en el mercado norteamericano.

El hidróxido de magnesio —en sus aplicaciones como retardante de flama (Hidromag) y agente de neutralización de afluentes ácidos (Neutromag)— es el eje de la reconfiguración de nuestro negocio de óxido de magnesio. A diferencia de los mercados de *commodities*, como refractarios y resistencias eléctricas, estos productos responden a segmentos de especialidad, con mayor crecimiento en la demanda y mejores niveles de precio.

En 2025 alcanzamos récords de producción de hidróxido de magnesio —21,236 toneladas— y ventas —20,861 toneladas—, impulsados por la incorporación de nuevos clientes y el aumento de nuestra participación en el mercado de Asia Oriental. Este producto ha ganado reconocimiento en la industria global de polímeros, lo que consolida nuestra presencia en diversos segmentos de aplicación y fortalece nuestro posicionamiento como referente en retardantes de flama libres de halógenos para la protección y seguridad de materiales poliméricos. Gracias a este logro, se avanzó en la segunda fase de ingeniería para ampliar la capacidad de producción de hidróxido de magnesio 17,000 toneladas anuales. Asimismo, para responder a las necesidades del mercado, se optimizó la operación de las plantas de especialidades de magnesio 1 y 2, alargando las campañas y operando a máxima capacidad.

Con el propósito de asegurar la materia prima de los productos derivados del magnesio, se inició la primera fase de un nuevo plan de minado en la mina de dolomita que abastece a la planta de magnesio. Este plan busca garantizar una explotación eficiente y asegurar reservas de mineral para los próximos 40 años.

Con respecto al óxido de magnesio en grado eléctrico, continuó la presencia de productos de origen chino a precios bajos en el mercado nacional. Nuestras ventas se concentraron en la región del T-MEC, con una participación menor en Europa, Asia y Sudamérica, al tiempo que avanzamos en la recuperación del mercado doméstico, gracias a la calidad de nuestro producto y el servicio a nuestros clientes. Como resultado, el volumen de ventas registró un incremento de 2.2% en comparación con 2024. En cuanto al grado cáustico, los volúmenes de venta en México, Estados Unidos y Europa se mantuvieron estables, aunque las ventas en Asia y Oceanía se vieron afectadas por el menor dinamismo de China y la creciente competencia de productos de ese país a precios agresivos.

Con el propósito de asegurar la materia prima de los productos derivados del magnesio, se inició la primera fase de un nuevo plan de minado en la mina de dolomita que abastece a la planta de magnesio. Este plan busca garantizar una explotación eficiente y asegurar reservas de mineral para los próximos 40 años.

El precio promedio de venta de la mezcla de productos derivados del magnesio fue inferior al registrado en 2024, debido a la intensa competencia y a las condiciones del mercado. Este efecto se compensó con una disminución en el costo unitario de producción, principalmente en los costos de mantenimiento y reparaciones, materiales de empaque y energéticos, así como por el menor consumo de energía eléctrica. Debido a lo anterior, el margen bruto fue favorable en comparación con el año anterior.

Por otra parte, 2025 fue un año desafiante para el sector agrícola a nivel global y, en particular, para México, debido a la crisis hídrica, la volatilidad económica, los cambios en materia arancelaria y las condiciones climáticas adversas. Además de lo anterior, la importación de producto chino a menor precio presionó los precios de los fertilizantes. En este contexto, se reforzó la estrategia comercial del sulfato de magnesio mediante la promoción activa de la calidad del producto y el desarrollo de nuevos clientes, a quienes brindamos un servicio de alto nivel. Como resultado de estos esfuerzos, las ventas de sulfato de magnesio aumentaron 5.6% respecto al año anterior, mientras que la producción se mantuvo estable en 65,925 toneladas. El margen bruto por tonelada fue similar, debido al menor precio de venta, que se compensó con el menor costo unitario de producción.

El subproducto sulfato de amonio registró un menor volumen de producción y venta. Como se ha informado, esta disminución responde a la decisión, tomada hace un par de años, de canalizar el ácido sulfúrico proveniente de la fundición hacia alternativas más rentables, debido a que el elevado costo del amoníaco y el bajo precio de venta del sulfato de amonio en el mercado mermaron su competitividad. Después de realizar pruebas industriales, se inició la producción de bisulfito de amonio, el cual se está utilizando con éxito en procesos mineros. A raíz de lo anterior, el volumen producido durante 2025 aumentó de manera significativa, contribuyendo al fortalecimiento de la economía circular del negocio.



En cuanto a la seguridad, se avanzó en la Gestión de Alto Potencial, enfocada en los 17 riesgos críticos definidos en Química del Rey. En coordinación con la Subdirección de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, se trabajó en el reforzamiento de los controles críticos para cada puesto de trabajo y nivel de exposición al riesgo. De igual manera, se fortalecieron las prácticas de liderazgo visible en las instalaciones. Destacan los resultados de cuatro equipos de alto desempeño, con 16 años consecutivos sin accidentes. En los indicadores, el TRIFR registró 7.75 frente a 7.92, y el LTIFR 6.20 frente a 3.75, ambos con respecto al año anterior.

Las inversiones realizadas en la División Químicos ascendieron a US\$ 18.2 millones. Destaca la terminación del proyecto de repotencialización de los circuitos eléctricos en Química del Rey, cuya inversión total fue de US\$ 4.8 millones (de los cuales US\$ 2.3 se invirtieron durante 2025), que asegura la infraestructura eléctrica necesaria para la continuidad operativa y el crecimiento futuro. Asimismo, se invirtieron US\$ 2.0 millones en la adquisición de equipos de perforación y acarreo para la mina de dolomita. Otras inversiones importantes fueron el reemplazo de las bombas de recirculación en las plantas de sulfato de sodio para mejorar la eficiencia en el proceso de evaporación, y la adquisición de un transformador auxiliar para la subestación principal de Química del Rey.

Cifras financieras

sobresalientes por división

	2021	2022	2023	2024	2025
Minas					
Ventas netas	4,063	3,550	3,777	4,653	5,498
Utilidad bruta	1,407	862	644	1,492	2,974
% sobre ventas	34.6	24.3	17.0	32.1	54.1
UAFIDA	1,706	1,056	757	1,779	3,120
% sobre ventas	42.0	29.7	20.0	38.2	56.7
Utilidad de operación	1,077	484	214	1,100	2,536
% sobre ventas	26.5	13.6	5.7	23.6	46.1
Metales					
Ventas netas	5,244	4,852	4,986	5,617	7,664
Utilidad bruta	89	-154	-180	32	133
% sobre ventas	1.7	-3.2	-3.6	0.6	1.7
UAFIDA	139	-107	-138	67	169
% sobre ventas	2.6	-2.2	-2.8	1.2	2.2
Utilidad de operación	49	-196	-227	-21	85
% sobre ventas	0.9	-4.0	-4.6	-0.4	1.1
Químicos					
Ventas netas	232	299	292	258	267
Utilidad bruta	70	113	115	97	113
% sobre ventas	30.1	37.7	39.3	37.5	42.3
UAFIDA	64	98	99	84	99
% sobre ventas	27.7	32.9	34.0	32.4	37.0
Utilidad de operación	40	78	78	61	75
% sobre ventas	17.3	26.0	26.6	23.5	28.0

Cifras financieras no auditadas expresadas en millones de dólares.

Las cifras representan la suma de los estados financieros individuales de las empresas operativas de cada división de negocio, sin cuotas corporativas.



Análisis y discusión de resultados

Los precios del oro y la plata alcanzaron niveles históricamente altos, impulsados por la demanda ante la incertidumbre y las expectativas de una mayor relajación monetaria en Estados Unidos. El oro, además, fue respaldado por las compras sostenidas de los bancos centrales, mientras que la plata encontró soporte en la creciente demanda del sector fotovoltaico y de electrificación, así como en el déficit del mercado físico.

El presente análisis y discusión de los resultados obtenidos por Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias (“Peñoles” o “la Compañía”) en el ejercicio de 2025 está basado en los estados financieros preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Conforme a la NIC 21, es necesario identificar la moneda funcional para cada una de las entidades consolidadas, con base en la moneda del principal entorno económico en el cual opera la entidad. En el caso de todas las subsidiarias, con excepción de ciertas entidades que no están en

operación, así como algunas compañías prestadoras de servicios, la moneda funcional es el dólar americano.

Este análisis de los resultados financieros consolidados se realiza en dólares americanos (de los Estados Unidos de América), moneda funcional y de presentación de la Compañía. Los resultados de 2025 se comparan con los de 2024 en millones de dólares, salvo que se indique lo contrario. El término “US\$” se refiere a dólares americanos.

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

Peñoles opera primordialmente en los siguientes sectores:



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

Precios y variables macroeconómicas

Las principales variables que influyeron en los resultados de Peñoles fueron:

1. Precios de los metales:
En términos de dólares, el precio promedio de los metales preciosos se incrementó significativamente: oro (+43.8%) y plata (+41.4%). El precio promedio de los metales base registró un comportamiento mixto, siendo el mayor aumento para el cobre (+8.7%), seguido del zinc (+3.2%), mientras que el precio promedio del plomo se contrajo (-5.3%).

2. Cuotas de tratamiento:
Las cuotas de tratamiento base por tonelada disminuyeron, en promedio, 12.2% para los concentrados de zinc y 88.2% para los concentrados de plomo.

3. Tipo de cambio (peso-dólar):

	2025	2024	Var. %
Cierre	17.9667	20.2683	-11.4
Promedio	19.2324	18.2997	5.1

4. Inflación al consumidor (%)*:

	2025	2024
Anual	3.69	4.21

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

Resultados consolidados

Durante 2025 prevaleció un entorno de incertidumbre derivado de los conflictos geopolíticos y las tensiones regionales, particularmente por la imposición de aranceles que afectaron las cadenas de suministro y el comercio global, lo cual se reflejó en una mayor volatilidad en los mercados financieros. Esta situación impactó la inversión y el consumo, incidiendo en un crecimiento económico mundial moderado. En este contexto, los bancos centrales continuaron flexibilizando su política monetaria mediante recortes graduales a las tasas de interés ante la moderación de la inflación.

Lo anterior favoreció a los metales preciosos como activos tradicionales de refugio. Los precios del oro y la plata alcanzaron niveles históricamente altos, impulsados por la demanda ante la incertidumbre y las expectativas de una mayor relajación monetaria en Estados Unidos. El oro, además, fue respaldado por las compras sostenidas de los bancos centrales, mientras que la plata encontró soporte en la creciente demanda del sector fotovoltaico y de electrificación, así como en el déficit del mercado físico. El debilitamiento del dólar americano frente a las principales divisas fue un factor adicional que apoyó tanto los metales preciosos como los industriales. Respecto a estos últimos, el cobre, y en menor medida el zinc, registraron incrementos moderados. En el caso del cobre, el impulso provino de una mayor demanda asociada a la transición energética y al avance tecnológico, además de restricciones de oferta. Por su parte, el zinc se vio favorecido principalmente por una caída en la oferta, en un contexto de demanda industrial estable en sectores como la construcción, la infraestructura y la industria automotriz. El plomo fue el único metal de nuestra cartera con descenso en su precio promedio, debido a la debilidad del consumo en el sector automotor.

En México, el PIB creció 0.8% anual, por debajo del 1.5% registrado el año previo, reflejando una desaceleración generalizada de la actividad económica. Este desempeño se explicó principalmente por la contracción del sector industrial, particularmente en manufactura y construcción, una menor dinámica de la inversión y un entorno externo menos favorable, asociado a la moderación del crecimiento en Estados Unidos y a mayores tensiones comerciales. Si bien el consumo y los servicios mostraron resiliencia, su contribución no fue suficiente para compensar la debilidad de los componentes cíclicos de la economía. El Banco de México redujo la tasa de interés de referencia a causa de la menor inflación. Por su parte, la debilidad del dólar estadounidense fortaleció al peso mexicano, especialmente a partir de la segunda mitad del año. Pese a lo anterior, la paridad peso-dólar registró una depreciación promedio de 5.1% en el ejercicio, lo cual tuvo un efecto favorable en nuestros costos y gastos denominados en moneda nacional, que representan alrededor de 50% de dichos costos y gastos, ya que más de 95% de nuestras ventas se realizan en dólares.

La producción minera de contenidos metálicos fue inferior a la obtenida en 2024, debido al menor procesamiento de mineral durante el periodo, ocasionado por una huelga en Tizapa que inició el 30 de agosto de 2024 y se extendió hasta la primera mitad de 2025. De igual manera afectó la falta de producción del cuerpo diseminado de San Julián, que concluyó operaciones en noviembre de 2024 debido a su agotamiento. Además de estos factores, la producción de oro registró un descenso por el menor volumen de mineral beneficiado con menores leyes de Fresnillo y Saucito, y la reducción del mineral depositado en patios de lixiviación de Herradura; la producción de plata, por los menores volúmenes de mineral beneficiado con leyes inferiores en Ciénega y Saucito; y las de plomo y zinc, por la reducción del mineral procesado con leyes más bajas de Fresnillo, así como por las menores leyes de cabeza de Velardeña



y Sabinas. El cobre que se produce en concentrados descendió por la menor ley de cabeza y recuperación de Sabinas, mientras que el cobre en cátodos que produce Milpillás disminuyó por el menor volumen de mineral depositado en patios de lixiviación con menor ley de cabeza.

En el negocio metalúrgico, la producción de metales afinados se ubicó por debajo de la registrada en 2024, con excepción del oro, cuyo volumen fue similar. En el circuito de plata, se presentaron dificultades en la preparación de mixturas que alimentan los hornos de fundición, debido a la alta presencia de cobre en los concentrados recibidos y a las bajas leyes de plata y plomo. Esto impactó negativamente el volumen de carga tratada y la producción de *bullion*. Como consecuencia, el tratamiento de *bullion* en la refinera de plata fue inferior, afectando la producción de plata y plomo afinados.

Asimismo, la producción de zinc refinado disminuyó, debido a diversas fallas operativas que limitaron el volumen de concentrados tratados durante el ejercicio. Los productos químicos inorgánicos, por su parte, registraron un buen desempeño en el periodo.

El elevado precio de los metales impulsó en gran medida las ventas del ejercicio, especialmente el precio del oro y la plata. El costo de ventas se incrementó en menor proporción al crecimiento en los ingresos, principalmente por efecto de mayores contenidos de cobre procesados en concentrados, cuyo ingreso se encuentra en la venta de matte, y mayor costo de contenidos metálicos de los materiales tratados de terceros. Lo anterior se mitigó con un crédito por movimiento de inventarios —por el aumento de los inventarios en la subsidiaria Bal-Holdings— y costos de producción más bajos, derivados de la menor producción minero-metalúrgica, el efecto favorable de la depreciación del peso frente al dólar en los costos en pesos y la implementación de las iniciativas de eficiencia y control de costos. La inflación en

nuestra canasta de insumos para las operaciones fue de 5.8% anual en términos de dólares, desfavorable en comparación con 1.6% del año anterior lo cual se debió, sobre todo, al incremento en contratistas, material de operación y mantenimiento y reparaciones.

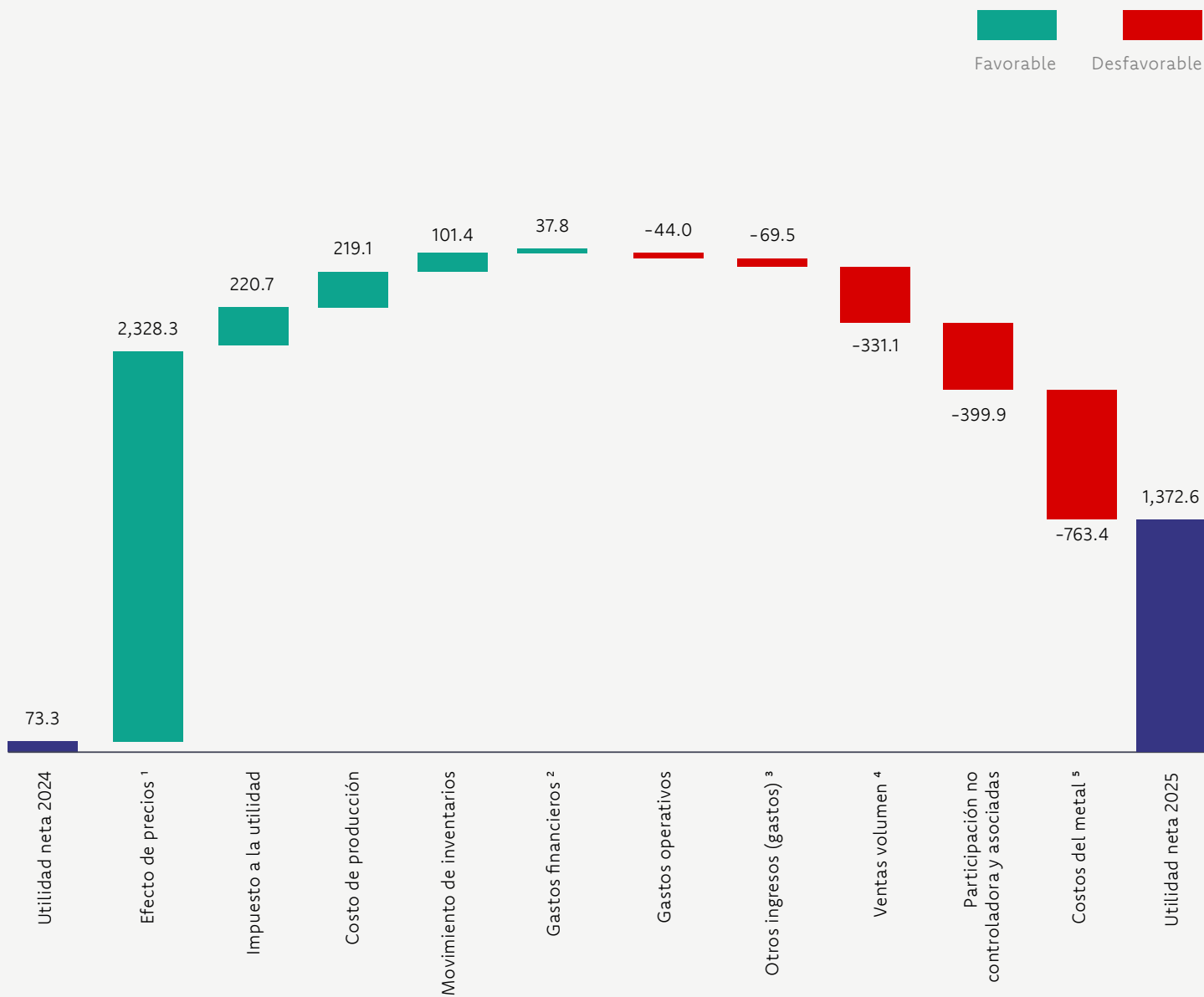
Los gastos operativos aumentaron principalmente por el mayor ritmo de las actividades de exploración, mayor gasto en comunicación e informática, y en derecho extraordinario a la minería. De manera adicional, se registraron otros gastos netos, sobre todo por la venta de energía —que en 2024 generó ingresos— y mayores gastos de remediación, que se comparan de manera desfavorable con los otros ingresos obtenidos durante el ejercicio anterior. A su vez, el gasto financiero neto fue inferior, gracias a los intereses generados por las inversiones, que compensaron los intereses de la deuda financiera y la pérdida cambiaria.

Por último, la provisión de impuestos a la utilidad fue inferior a la de 2024, porque el impuesto sobre la renta causado por la mayor utilidad gravable del periodo se compensó con un ajuste favorable de los impuestos diferidos, como resultado de la apreciación del peso frente al dólar al cierre del ejercicio 2025 con respecto al cierre de 2024 sobre los activos fiscales de la Compañía y el efecto de la inflación para propósitos fiscales, en tanto que la provisión del derecho especial sobre minería fue superior a la del año anterior.

Debido a los factores mencionados, los resultados financieros del ejercicio de 2025 y su variación con respecto a los de 2024 fueron los siguientes: ventas netas US\$ 8,647.3 (+30.0%), utilidad bruta US\$ 3,310.8 (+88.5%) UAFIDA US\$ 3,250.5 (+76.5%), utilidad de operación —sin incluir otros gastos e ingresos ni pérdida por deterioro— US\$ 2,564.7 (+143.2%) y utilidad neta de la participación controladora US\$ 1,372.6, cifra sustancialmente superior a la registrada en 2024, de US\$ 73.2.

Estado de resultados

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



Cifras en US\$ M

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

Las variaciones del ejercicio 2025 vs. 2024 se analizan a continuación:

Las **ventas netas** sumaron US\$ 8,647.3, de las cuales 77.1% se destinaron al mercado de exportación. La variación de +US\$ 1,997.2 (+30.0%) sobre las ventas de 2024 se explica como sigue:

- Un incremento de +US\$ 2,328.3 por precios más elevados de oro, plata, concentrados, cobre matte, zinc y sulfato de sodio, lo que compensó los menores precios de realización del plomo y óxido de magnesio.
- Una disminución de -US\$ 334.4 por menor volumen vendido de plata, zinc, concentrados, plomo y cobre, lo cual se mitigó con mayor volumen de cobre matte, productos químicos y oro.
- Un aumento de +US\$ 3.3, por mayores ingresos provenientes de la venta de otros productos y servicios.

El **costo de ventas**, de US\$ 5,336.5, registró un aumento de +US\$ 442.9 (+9.0%) por los siguientes motivos:

- Mayor **costo del metal vendido** (+US\$ 763.4, +50.2%), cuya variación obedeció a los siguientes conceptos:
 1. Un incremento de +US\$ 639.6 por mayores contenidos de cobre procesados en concentrados, cuyo ingreso se encuentra en la venta de matte y mayor costo de contenidos de metálicos de los materiales tratados de terceros .
 2. Un aumento de +US\$ 71.9 por utilidad en inventarios y costos improductivos.
 3. Un incremento de +US\$ 39.5 por pérdidas metalúrgicas.
 4. Una disminución de -US\$ 12.3, por menores ingresos por tratamiento, que se registran contablemente como un crédito al costo del metal.



- Menor **costo de producción** de -US\$ 219.1 (-6.6%), principalmente por i) menor cargo por depreciación en el periodo; ii) menor consumo de energéticos y de materiales de operación como resultado del menor volumen procesado por las operaciones minero-metalúrgicas; iii) menor arrendamiento de maquinaria y equipo en las operaciones mineras; y (iv) el efecto favorable de la depreciación promedio del peso frente al dólar sobre los costos incurridos en pesos (que representan aproximadamente 50% de los costos de producción). Los conceptos anteriores se compensaron con (i) mayor inflación en la canasta de insumos para las operaciones; y (ii) mayor costo de mantenimientos y reparaciones realizados. Las variaciones por rubro del costo fueron las siguientes:
 1. Depreciación y amortización (-US\$ 95.6, -12.4%), principalmente porque en 2024 se realizó un cargo extraordinario derivado del agotamiento y fin de la vida productiva del cuerpo diseminado de San Julián.
 2. Energéticos (-US\$ 64.1, -13.8%) derivado de menor consumo de energía eléctrica en las operaciones metalúrgicas, así como en las minas San Julián, Tizapa y Milpillas, principalmente, así como menor consumo de diésel en Herradura por menor volumen de material movido (mineral y tepetate).
 3. Arrendamientos de bajo valor (-US\$ 42.4, -58.5%) por menor costo en la renta de maquinaria y equipo, principalmente en Herradura, San Julián y Saucito.
 4. Materiales de operación (-US\$ 16.6, -3.8%) por menores consumos derivados del agotamiento de San Julián (diseminado), la huelga en Tizapa, así como la menor producción en las operaciones metalúrgicas. Destaca la disminución en reactivos, explosivos y detonantes, brocas de barrenación y materiales de construcción.
 5. Contratistas (-US\$ 9.8, -2.1%), debido a menos trabajos de desarrollo, acarreo de mineral y soporte de obras en unidades mineras.
 6. Mantenimiento y reparaciones (+US\$ 8.6, +1.7%), principalmente en el complejo metalúrgico y en las unidades mineras de Fresnillo plc (destacando Saucito, San Julián y Fresnillo).
 7. Otros conceptos de costos (+US\$ 0.9, +0.7%), por mayor costo en seguros y fianzas que compensaron el crédito por traspaso de subproductos y un menor cargo por amortización de activos por derecho de uso.
- Por **movimiento de inventarios** se registró un crédito de -US\$ 44.8, que contrasta con el cargo de +US\$ 56.6 del ejercicio anterior, dando como resultado una variación favorable de -US\$ 101.4. El crédito del periodo obedeció principalmente al aumento de inventarios en la subsidiaria Bal Holdings, mientras que el cargo realizado en 2024 se deriva de la reducción de inventarios en esta subsidiaria.

Gracias a que el aumento en las ventas fue superior al del costo de ventas, la **utilidad bruta** de US\$ 3,310.8 se incrementó en 88.5% (+US\$ 1,554.3) comparada con la utilidad registrada en 2024. Con lo anterior, **el margen de utilidad bruta respecto a ventas netas**, de 38.3%, superó el margen de 26.4% del año anterior.

Por su parte, los **gastos de operación** —excluyendo otros gastos e ingresos y cargos por deterioro de activos de larga duración— sumaron US\$ 746.1, cifra 6.3% (+US\$ 44.0) superior a la de 2024, cuya variación se explica como sigue:

- Mayores **gastos de administración y generales** (+US\$ 14.3, +4.5%) principalmente por mayor gasto en honorarios, informática y cuotas, compensados por menor amortización de activos por derecho de uso y menor costo de capital humano.
- Mayores **gastos de exploración y geológicos** (+US\$ 18.7, +8.8%), derivados de un número mayor de trabajos de exploración enfocados en la cartera de proyectos prioritarios. Los rubros que aumentaron fueron derechos, ensayos, contratistas y material de operación, que se mitigaron por la disminución en derechos e impuestos, y arrendamientos de bajo valor.

- Mayores **gastos de venta** (+US\$ 11.0, +6.3%), cuyo aumento es atribuible al pago de derechos extraordinarios a la minería y regalías, lo cual compensó los menores gastos de fletes, traslados, maniobras y otros.

La **UAFIDA** del ejercicio, con un incremento de +US\$ 1,409.3 (+76.5%), alcanzó la cifra récord de US\$ 3,250.5, y el **margen de UAFIDA, respecto a ventas netas**, se ubicó en 37.6%, favorable contra 27.7% registrado en 2024. De igual manera, la **utilidad de operación**, de US\$ 2,564.7, aumentó +US\$ 1,510.3 (+143.2%), y el **margen de operación sobre las ventas netas** mejoró de 15.9% a 29.7%.

El concepto de **otros ingresos (gastos) netos**, de -US\$ 49.4, fue desfavorable en comparación con otros ingresos de US\$ 20.1 (-US\$ 69.5), debido a lo siguiente:

1. **Menores ingresos** -US\$ 38.4, principalmente porque en 2024 se registró un ingreso por la cancelación de reservas contables acumuladas sobre costos de transmisión de energía de US\$ 14.4, así como ingresos por la utilidad en venta de otros productos y servicios y en venta de activo fijo de US\$ 12.5 y US\$ 1.4, respectivamente, conceptos que en 2025 reportaron un gasto. De manera adicional, en 2025 se registró menor ingreso (-US\$ 11.1) por la cesión de derechos de un proyecto. Lo anterior se mitigó con mayores ingresos por arrendamiento y regalías +US\$ 1.1.
2. **Mayores gastos** +US\$ 43.1, de remediación en las unidades mineras +US\$ 18.9, por la baja de activos fijos, +US\$ 18.1, adicional a la pérdida en la venta de otros productos y servicios de US\$ 6.6 y de activos fijos de US\$ 3.7. Lo anterior se contrarrestó con menores gastos por otros conceptos -US\$ 4.3 que comprenden pérdida por siniestros, donativos, gastos por arrendamientos y otros.
3. Menor cargo por **deterioro de activos de larga duración** -US\$ 11.9. En 2025 se realizó un cargo de US\$ 5.1 por el deterioro de activos en Fuerza Eólica del Istmo, mientras que en 2024 el registro fue de US\$ 17.0 por el deterioro de activos de la unidad Capela, en ambos casos como resultado de evaluaciones realizadas conforme a las políticas contables de la Compañía.

Los **ingresos (gastos) financieros netos** ascendieron a -US\$ 107.3, cifra inferior (-US\$ 37.8, -26.1%) a -US\$ 145.1, que se integra de la siguiente manera:

- **Ingresos financieros** de US\$ 139.5, superiores a US\$ 78.3 (+US\$ 61.2), debido a mayores intereses ganados sobre inversiones +US\$ 47.2; ingreso por la cobertura de tasa de interés de la deuda financiera +US\$ 12.1; ingreso financiero en la devolución de impuestos +US\$ 1.1, y otros conceptos +US\$ 0.7.
- **Gastos financieros** de -US\$ 230.8, por arriba de -US\$ 219.8 (+US\$ 11.0), por mayores intereses devengados de la deuda financiera +US\$ 9.9 y el costo financiero de la reserva para restauración ecológica +US\$ 1.9, compensando el menor gasto financiero por otros conceptos -US\$ 0.8.
- **Pérdida cambiaria** de -US\$ 16.0, desfavorable en comparación con la pérdida de -US\$ 3.6 de 2024. Esta partida proviene de la conversión al tipo de cambio de la fecha de cada balance de los activos y pasivos monetarios en monedas distintas al dólar, incluyendo el peso mexicano. En 2025 el peso se apreció frente al dólar 11.4% con respecto al cierre de 2024.

La utilidad de operación, de US\$ 2,564.7, aumentó +US\$ 1,510.3 (+143.2%) y el margen de operación sobre las ventas netas mejoró de 15.9% a 29.7%.

La **participación en los resultados de compañías asociadas** registró una utilidad de US\$ 1.8, una variación de +US\$ 7.3 sobre la pérdida de US\$ 5.5 obtenida en el ejercicio anterior.

De esta manera, la **utilidad antes de impuestos**, de US\$ 2,406.2, fue favorable (+US\$ 1,471.3), al compararse con la utilidad de +US\$ 934.9 registrada el año anterior.

La **provisión de impuestos a la utilidad**, de US\$ 506.4, fue inferior frente a la provisión de US\$ 727.1 registrada en 2024 (-US\$ 220.7), lo que se atribuye a los siguientes factores:

- Mayor impuesto sobre la renta causado +US\$ 358.8 (US\$ 598.6 vs. US\$ 239.8), derivado de un mayor resultado gravable en el periodo. Este efecto se compensó con una variación favorable en la provisión de impuestos diferidos de -US\$ 652.9. En 2025, el impuesto diferido registró un crédito de -US\$ 304.7, impulsado por el efecto favorable de la inflación y la apreciación del tipo de cambio sobre los valores fiscales de los activos y pasivos de la Compañía; en contraste, en 2024 se presentó un cargo de impuesto diferido por US\$ 348.2, principalmente generado por la depreciación del peso de aquel año.
- Mayor provisión por derecho especial a la minería +US\$ 73.5 (US\$ 212.6 en comparación con US\$ 139.2 del año previo), por mayor derecho causado +US\$ 123.0 compensando el menor derecho diferido (-US\$ 49.5).

Debido a los factores expuestos, la **utilidad neta consolidada** obtenida por Peñoles durante el ejercicio 2025 fue de US\$ 1,899.8, cifra significativamente superior (+US\$ 1,691.9) con respecto a la utilidad de US\$ 207.9 registrada en 2024. De este resultado, al comparar 2025 vs. 2024, US\$ 1,372.6 corresponden a la **utilidad de la participación controladora** —favorable en +US\$ 1,299.4 frente a la utilidad de US\$ 73.3— y US\$ 527.2 a **utilidad de participaciones no controladoras** —superior a la utilidad de US\$ 134.6 en +US\$ 392.6.

Estado de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía contaba con efectivo y equivalentes de efectivo por US\$ 3,483.8, lo que representó un incremento en caja de +US\$ 1,804.5 con respecto al cierre de 2024, de US\$ 1,679.4 —incluidos +US\$ 2.8 por efectos de conversión. A continuación, se presentan los conceptos más relevantes del periodo:

1. **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$ 2,491.6. Este rubro se integra por los conceptos relacionados directamente con la operación, excluyendo partidas sin impacto en el efectivo, como depreciaciones y amortizaciones; provisiones de impuestos a la utilidad; deterioro de activos e intereses no realizados. Incluye, asimismo, los cambios en el capital de trabajo.
2. **Flujos netos de efectivo de actividades de inversión** por -US\$ 250.3 en los siguientes conceptos:
 - a. Adquisición de propiedades, planta y equipo, por -US\$ 545.0, principalmente para el sostenimiento de las unidades operativas. Las principales inversiones se detallan a continuación:

La utilidad neta de US\$ 1,372.6 fue favorable frente a la utilidad de US\$ 73.3 obtenida en 2024.

Empresa/Unidad	US\$ M	Concepto
Fresnillo plc	426.4	Obras mineras Equipo minero capitalizable Depósitos de jales y patios de lixiviación Infraestructura de soporte e instalación de equipos en el tiro Jarillas
Met-Mex	40.7	Reemplazos y adiciones de equipos críticos Relaminado de domos de concentrados Integridad estructural de las plantas de fundición y zinc
Química del Rey	18.2	Reemplazo de equipos críticos Repotencialización de circuitos aéreos Adquisición de equipo para mina de dolomita
Velardeña	16.4	Obras mineras Adquisición y reconstrucción de maquinaria y equipo
Peñoles Tecnología	13.3	Software tecnológico (Proyecto ERP Oracle)
Capela	11.6	Obras mineras Adquisición y reconstrucción de maquinaria y equipo
Sabinas	11.2	Obras mineras Adquisición y reconstrucción de maquinaria y equipo
Tizapa	4.2	Obras mineras Adquisición y reconstrucción de maquinaria y equipo
Otras compañías	3.0	

- b. Inversiones en instrumentos financieros de corto plazo -US\$ 38.5.
- c. Ingreso por la venta de instrumentos de capital +US\$ 185.2 (acciones de Mag Silver y Osisko Mining).
- d. Intereses ganados sobre inversiones +US\$ 126.4.
- e. Ingreso por cesión de concesiones mineras +US\$ 16.1.
- f. Cobro de préstamos otorgados +US\$2.1.
- g. Dividendos recibidos de compañías asociadas +US\$ 1.8.
- h. Ingresos por la venta de propiedades, planta y equipo +US\$ 1.7.

3. Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento -US\$ 439.6, derivados de lo siguiente:

- a. Dividendos pagados a la participación no controladora -US\$ 268.6.
- b. Intereses pagados sobre la deuda financiera -US\$ 164.4.
- c. Instrumentos financieros derivados de cobertura de la tasa de interés +US\$ 12.1.
- d. Obtención y amortización de préstamos para financiar necesidades de capital de trabajo y amortización de préstamos de largo plazo +US\$ 10.4.
- e. Pagos por arrendamientos y otros conceptos -US\$ 29.2.





Nuestra **gente**

El talento y compromiso de nuestra gente son fundamentales para la organización. Promovemos un entorno laboral seguro e impulsamos una cultura de diversidad, equidad e inclusión. Priorizamos el bienestar integral y ofrecemos espacios que fortalecen capacidades y contribuyen a la formación de líderes.



En Peñoles, el talento y compromiso de nuestra gente son fundamentales para cumplir nuestro propósito de generar oportunidades y bienestar al proveer recursos esenciales de forma sostenible. Promovemos un entorno laboral seguro —tanto física como psicológicamente—, orientado al desarrollo integral de cada persona. Impulsamos una cultura basada en la diversidad, la equidad y la inclusión, e implementamos prácticas responsables para prevenir el acoso y la discriminación. Asimismo, priorizamos el bienestar integral y el equilibrio personal, a través de programas de desarrollo de talento y espacios de vinculación que fortalecen capacidades y contribuyen a la formación de líderes, tanto dentro de la organización como en la comunidad.

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

Contamos con un Código de Ética y Conducta, un Código de Ética y Conducta para Terceros y el mecanismo de denuncia Línea Correcta, que permiten prevenir y atender prácticas contrarias a nuestros valores.

Implementamos un esquema flexible de reconocimiento a colaboradores con diez años o más de servicio, con el propósito de fortalecer el sentido de pertenencia y contribuir a la retención del talento.

Administración del talento

En 2025 consolidamos la operación del ERP Oracle Fusion Cloud Capital Management (HCM), con la implementación de los módulos de Nómina y Ausencias. Esto permitió optimizar procesos y mejorar la experiencia de los usuarios mediante una plataforma moderna e intuitiva.

De manera destacada, fortalecimos los procesos de identificación de talento para los planes de sucesión, así como de reclutamiento y selección, mediante la aplicación de evaluaciones psicométricas, entrevistas estructuradas y la definición de perfiles de éxito basados en competencias. Estas acciones refuerzan la objetividad en la identificación de talento crítico y en la definición de planes de desarrollo, a la vez que incrementan la precisión en la selección de candidatos de acuerdo con las necesidades presentes y futuras de la organización.

En materia de cultura organizacional, aplicamos por primera vez la encuesta de Clima y Cultura Organizacional, generando información relevante para definir e impulsar acciones de mejora. Adicionalmente, implementamos un esquema flexible de reconocimiento a colaboradores con diez años o más de servicio, con el propósito de fortalecer el sentido de pertenencia y contribuir a la retención del talento.

Como parte de la actualización de nuestro modelo de Administración del Desempeño, construimos la Biblioteca de Objetivos, sustentada en la infraestructura del HCM. Esta herramienta es esencial para asegurar la alineación entre las metas individuales y los objetivos estratégicos de la compañía. Asimismo incorporamos tecnologías avanzadas —como avatares interactivos y Articulate 360— en los programas de formación, con el fin de fortalecer la cultura de integridad y seguridad mediante experiencias de aprendizaje más dinámicas, claras y efectivas.



Otros aspectos sobresalientes del periodo se describen en la siguiente tabla.

Proceso	Objetivo	Acciones	Resultados
Atracción, reclutamiento y selección	Garantizar la atracción y contratación de talento alineado con los retos y necesidades estratégicas de la organización.	Mantenemos convenios de colaboración estratégicos con 29 facultades de 15 universidades del país.	Se contrató a 591 colaboradores no sindicalizados.
		Implementamos programas de prácticas profesionales, becarios e Ingenieros en Entrenamiento.	El programa de practicantes y becarios contó con 72 participantes, principalmente mineros, geólogos y metalurgistas. El programa de Ingenieros en Entrenamiento, vigente desde 2003, ha formado 103 generaciones con 2,618 egresados que inician su trayectoria profesional en la empresa con un programa de formación estructurado.
Evaluación del desempeño	Medir y alinear el desempeño de los colaboradores con los objetivos estratégicos y operativos.	Actualización de los convenios de desempeño.	97.2% de los colaboradores no sindicalizados realizaron su planeación de objetivos de 2026 utilizando las bibliotecas de objetivos alineadas a los convenios de desempeño de los puestos directivos.
Compensación	Asegurar un sistema de remuneración justo, transparente y competitivo que incentive el desempeño y compromiso de los colaboradores.	Utilizamos tabuladores salariales alineados al mercado y al desempeño individual. Ofrecemos prestaciones superiores al estándar legal (fondo de ahorro, gastos médicos mayores, plan de pensiones, entre otros).	El salario más bajo de la empresa es 1.9 veces superior al salario mínimo legal.
Capacitación	Desarrollar competencias clave en los colaboradores para enfrentar con excelencia desafíos presentes y futuros.	Implementamos programas de capacitación alineados con los objetivos estratégicos y las áreas de oportunidad identificadas.	Se impartió un promedio de 41.8 horas de capacitación por colaborador —incluyendo personal sindicalizado y contratistas— en diversos temas, como medio ambiente, competencias técnicas, humanísticas y valores, políticas y procedimientos anticorrupción y de derechos humanos, seguridad y salud.
		Fortalecemos competencias técnicas, administrativas y humanas.	
		Implementamos el Programa de Inducción Institucional Corporativo.	Participaron 49 nuevos empleados.
		Consolidamos el sistema de capacitación basado en competencias en Metalúrgica Met-Mex.	Se elaboraron 65 manuales de operación. Se certificaron 42 instructores. Se capacitó a 629 colaboradores. Se impartió un total de 74,286 horas de capacitación.
Desarrollo y retención	Fomentar el crecimiento profesional y la permanencia de colaboradores clave a través de estrategias de desarrollo y reconocimiento.	Priorizamos la promoción interna dentro de la organización.	Se promovió a 467 personas.
		Reconocemos la lealtad de nuestros colaboradores.	Se otorgaron 1,750 reconocimientos por antigüedad, de 5 a 50 años de servicio.

Nuestra estrategia laboral

En 2025 continuamos fortaleciendo nuestro Sistema de Modernidad Laboral para impulsar un entorno de trabajo ético, seguro y productivo orientado al cumplimiento de las metas organizacionales. A través de este sistema contribuimos a la estabilidad laboral, al cuidado de la fuente de empleo y al bienestar integral de nuestros colaboradores.

Como parte de nuestro compromiso, respetamos plenamente el derecho a la libertad de asociación y a la negociación colectiva, en apego a la legislación nacional y a los tratados y convenios internacionales aplicables. Nuestras relaciones laborales se sustentan en la confianza y el beneficio mutuos y, para fortalecerlas, promovemos una comunicación abierta y transparente con los sindicatos y con nuestros colaboradores sindicalizados, privilegiando el diálogo permanente y el entendimiento mutuo para construir un futuro más sólido.

En estricto cumplimiento de la legislación laboral y en coordinación con las representaciones sindicales con las que mantenemos relación, durante el periodo llevamos a cabo las negociaciones de contratos colectivos y revisiones salariales correspondientes. Los acuerdos fueron aprobados por nuestros colaboradores sindicalizados mediante voto personal, libre, directo y secreto, garantizando así procesos transparentes y alineados con los principios democráticos establecidos por la ley.

Como ya se informó, la huelga iniciada el 30 de agosto de 2024 por el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares de la República Mexicana (SNTMMSRM) en Minera Tizapa, concluyó en junio de 2025, por lo que el día 30 de ese mes procedimos a la reapertura del centro de trabajo. Reiteramos nuestro compromiso con el cumplimiento de las resoluciones emitidas por las autoridades laborales y las obligaciones establecidas en el contrato colectivo de trabajo y en la legislación laboral vigente.



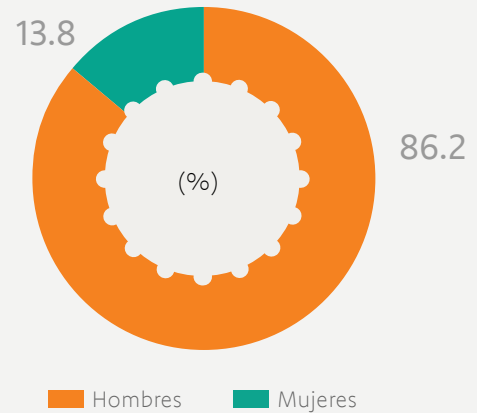
Composición del personal, inclusión y diversidad de género

Al cierre de 2025, Peñoles y sus subsidiarias contaban con una fuerza laboral de 15,646 colaboradores —excluyendo personal de contratistas—, integrada como se muestra en las siguientes gráficas:

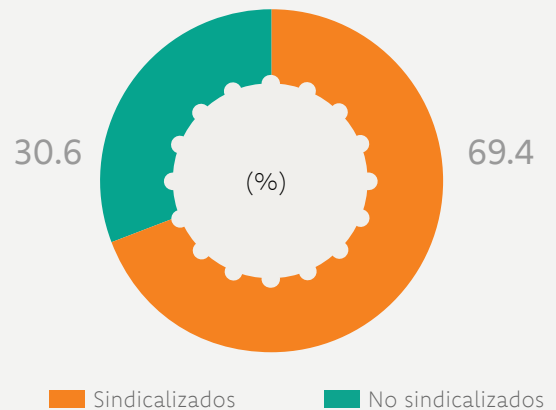
Generar un entorno laboral equitativo, incluyente, respetuoso de la dignidad humana y con igualdad de oportunidades es una aspiración que plasmamos en nuestra Política de Igualdad y no Discriminación, disponible en nuestra página www.penoles.com.mx. Asimismo, en 2025 iniciamos la implementación del Protocolo de Atención a Casos de Acoso, Hostigamiento y Violencia Sexual en el Entorno Laboral. En su primera etapa, se integraron comisiones de Comportamiento Laboral, de carácter multidisciplinario, responsables de atender y resolver los casos relacionados con acoso y hostigamiento laboral y sexual de personal no sindicalizado. De manera complementaria, llevamos a cabo talleres de sensibilización sobre estos temas.

Nota: Los gráficos no incluyen la segregación de las subsidiarias Bal Holdings y Quirey do Brasil, que en conjunto representan 0.28% de la fuerza laboral.

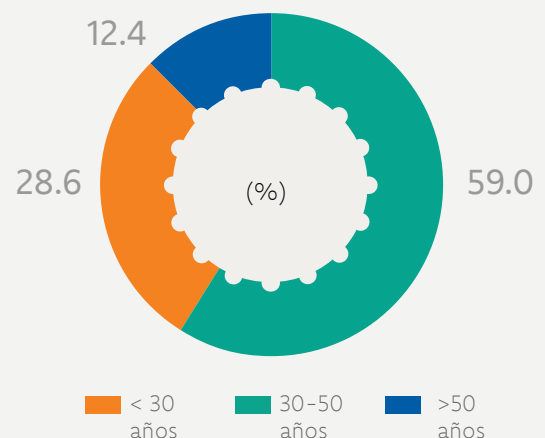
Por género



Por afiliación



Por edad



Seguridad y salud

Reafirmamos nuestro compromiso permanente para garantizar entornos laborales seguros y libres de accidentes promoviendo la participación activa de colaboradores en todos los niveles de la organización, así como de nuestras empresas contratistas.

En línea con lo anterior, continuamos fortaleciendo la gestión en seguridad, salud ocupacional y medio ambiente en sus tres dimensiones: (i) gestión de riesgos y controles críticos; (ii) gestión de conductas y prácticas de liderazgo; y (iii) gestión de incidentes. Se destacan las siguientes acciones realizadas durante el ejercicio:



Implementamos

el Estándar de Gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente para empresas contratistas en todas las operaciones. La segunda edición de la Semana de Seguridad BAL 2025, impulsada por la Presidencia de Grupo BAL bajo el lema “El amor por la vida”, marcó el lanzamiento y la difusión de este estándar.



Fortalecimos

el liderazgo visible con la participación de directores en campo y mediante cápsulas de video *El ejemplo arrastra*, lo que refleja el compromiso de la Alta Dirección con una cultura preventiva.



Difundimos

boletines mensuales de aprendizaje de incidentes, que promueve el intercambio de experiencias en los centros de trabajo e impulsa un enfoque preventivo más sólido, colaborativo y orientado a la mejora continua.



Reforzamos

espacios genuinos de confianza para que, de manera responsable, cada persona ejerza su derecho a decir NO cuando las condiciones de trabajo no sean lo suficientemente seguras o existan riesgos que requieran de mayor atención y control.



Fortalecimos

el proceso de inducción para el personal de nuevo ingreso, incorporando criterios y comportamientos clave para prevenir incidentes graves y consolidar la cultura de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente.

La gestión de incidentes y la reportabilidad preventiva constituyen un eje central de nuestra estrategia, al promover la identificación oportuna de controles críticos ausentes o fallidos antes de que deriven en accidentes. Asimismo, promovemos el análisis de las desviaciones detectadas en campo y la definición de planes de acción sostenibles para su atención. Mediante la aplicación de la Metodología de Gestión de Controles Críticos —alineada con las mejores prácticas del Consejo Internacional de Minería y Metales)— en los procesos asociados a riesgos críticos de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, fortalecimos la gestión de riesgos de alto potencial a través de las siguientes acciones:

- • • • **Actualizamos el portafolio** de riesgos críticos.
- • • • **Llevamos a cabo** el reconocimiento de los riesgos en campo.
- • • • **Realizamos el análisis** y tratamiento de riesgos mediante la metodología *bow tie*.
- • • • **Definimos estándares** de desempeño para cada control crítico.
- • • • **Actualizamos las herramientas** de verificación de controles críticos (HVCC), incorporando controles de salud ocupacional.

El Comité Central de Medio Ambiente, Seguridad y Salud supervisa el cumplimiento de estándares, evalúa el desempeño y promueve la adopción de mejores prácticas. A nivel operativo, los gerentes divisionales, bajo el liderazgo del Subdirector de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, implementan programas orientados a prevenir accidentes fatales y reducir incidentes, en coordinación con las áreas de operaciones, exploración y proyectos. Damos seguimiento continuo al avance de la estrategia, con especial atención a los riesgos críticos de mayor incidencia. Las comisiones de Seguridad e Higiene, cuyos miembros se certifican y capacitan en materia de riesgos y controles críticos, participan en recorridos mensuales para apoyar los esfuerzos de prevención de accidentes.

Asimismo, los avances e indicadores se revisan periódicamente en los comités directivos y en el Comité Ejecutivo.

Analizamos los eventos significativos, en primera instancia, mediante la metodología de Análisis Causa-Raíz (ACR). Posteriormente, aplicamos el método Incident Cause Analysis Method (ICAM) y difundimos los aprendizajes en toda la organización. Asimismo, continuamos capacitando a entrenadores y facilitadores en esta metodología, e impartimos talleres para reforzar el compromiso y la responsabilidad de los líderes en la investigación de incidentes, así como en el seguimiento y control de las medidas preventivas.

A pesar de nuestros esfuerzos, lamentamos profundamente informar que se registraron dos accidentes fatales en Fresnillo plc, uno en Juanicipio y otro en Ciénega. Después de realizar una investigación exhaustiva de los accidentes, compartimos las lecciones aprendidas con todas las unidades de negocio. Con base en estos hallazgos, implementamos acciones correctivas orientadas a prevenir la recurrencia de eventos similares. Reforzaremos de manera continua nuestra estrategia para avanzar hacia el objetivo de cero accidentes fatales.

Indicadores de seguridad

Indicador	2025	2024
Horas de exposición al riesgo	79,305,679	77,278,508
Lesiones con tiempo perdido ¹	438	424
Lesiones registrables totales ²	832	836
TRIFR	10.49	10.82
LTIFR	5.52	5.49
Accidentes fatales	2	8

¹ Número de lesiones con tiempo perdido por 1,000,000 de horas trabajadas.

² Accidentes fatales + lesiones con tiempo perdido + lesiones con trabajo restringido + lesiones con tratamiento médico por 1,000,000 de horas trabajadas.



Por otra parte, continuamos con la implementación de la Estrategia de Alto Potencial en Salud Ocupacional. Para ello, nos alineamos con la Guía de Buenas Prácticas y Gestión de Control Crítico de Salud y Seguridad del International Council of Metals and Mining (ICMM). Destaca la identificación e incorporación al portafolio de ocho riesgos críticos de salud ocupacional y sus respectivos controles críticos. El reconocimiento de riesgos en campo incluyó mediciones de exposición a ruido, temperatura, gases y polvos, complementadas con estudios de higiene industrial, vigilancia médica ocupacional y dictámenes del IMSS, lo que permitió priorizar las áreas de mayor exposición en cada centro de trabajo.

Asimismo, nuestros programas de salud ocupacional se enfocan en la prevención y el seguimiento de enfermedades laborales mediante la vigilancia médica, que permite evaluar la aptitud del personal, detectar riesgos de manera temprana y orientar acciones de control. En este marco, durante el año definimos cuatro estándares: de higiene ocupacional, vigilancia médica ocupacional y salud compatible, gestión de casos de salud y de promoción de comportamientos y conductas saludables.

De igual forma, contamos con el programa de *check ups* para la detección temprana de riesgos y enfermedades, y realizamos diversas campañas de sensibilización y promoción de la salud, como el Mes Rosa, el Mes Azul y jornadas de salud y vacunación.

Por último, los centros de trabajo refrendaron el Distintivo ELSSA (Entornos Laborales Seguros y Saludables) que otorga el IMSS, consolidando el compromiso con la prevención y el bienestar laboral.

Los indicadores de seguridad y salud se explican con mayor detalle en la sección correspondiente del Informe de Desarrollo Sostenible 2025.

Bienestar integral

El programa **Vive en Balance** es una iniciativa de las empresas de Grupo BAL para promover el bienestar integral de nuestros colaboradores y su familia mediante acciones y herramientas que impulsen su salud física, mental, social y financiera.

En 2025, promovimos la salud a través de la vigilancia médica en la que se valoró a 5,620 participantes. En materia de salud mental, se realizaron webinars y desarrollamos una campaña de comunicación con infografías sobre hábitos saludables para el manejo del estrés. Asimismo, habilitamos el módulo de capacitación en línea Balance y Bienestar para promover un entorno laboral saludable, prevenir el desgaste emocional y fomentar hábitos productivos y positivos en la vida diaria. De igual forma continuamos impulsando la práctica del deporte y la convivencia social mediante diversos eventos y espacios deportivos.

Energía

La estrategia energética, que sostuvimos de manera consistente durante 2025, se enfocó en optimizar la asignación de electricidad entre las operaciones de autoabastecimiento y las que participan en el MEM, lo cual nos permitió garantizar un suministro eléctrico confiable y competitivo con el portafolio existente.



El marco jurídico-normativo de la política energética de México quedó definido con la publicación de la nueva Ley del Sector Eléctrico (LSE) y la Ley de Planeación y Transición Energética y sus reglamentos, las cuales fortalecen la rectoría del Estado en la planeación y operación del sector eléctrico. Los aspectos destacados de la nueva legislación son los siguientes: (i) la CFE deberá conservar al menos 54% de participación en la generación eléctrica y ejercer control sobre las actividades de transmisión y distribución; (ii) se permitirá hasta 46% de participación privada en el mercado de generación, mediante esquemas de inversión mixta con el Estado, proyectos de generación distribuida, estructuras de autoconsumo o a través de su participación en el MEM; (iii) cualquier permiso para nuevos proyectos deberá alinearse a los planes del Estado por medio de instrumentos sectoriales como el Plan de Desarrollo del Sector Eléctrico y el Plan de Transición Energética y Aprovechamiento Sustentable de la Energía; y (iv) se dará preferencia de autorización a proyectos privados basados en energía renovable.

Los reglamentos detallan las reglas de planeación y control del Sistema Eléctrico Nacional, así como los criterios para otorgar permisos de generación. Asimismo, amplían las disposiciones para impulsar la transición energética, la eficiencia y el almacenamiento, y regulan la comercialización de energía y las actividades de transmisión y distribución.

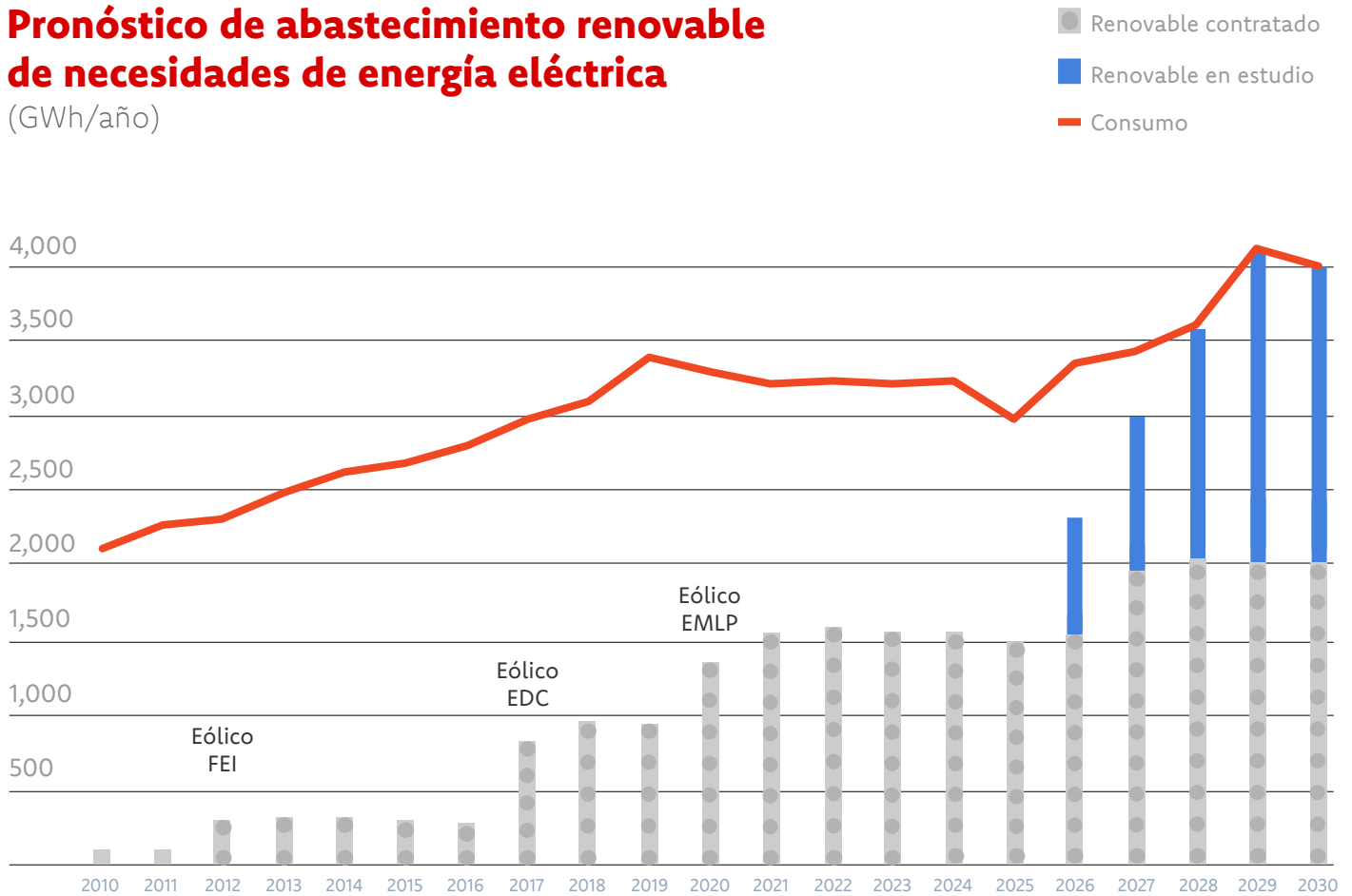
El nuevo marco jurídico para el sector eléctrico, que se prevé estable y con visión de largo plazo, facilitará el desarrollo de las soluciones necesarias para el abastecimiento de las nuevas fuentes de energía. Por su parte, la compañía ha participado activamente en asociaciones, cámaras industriales y el sector eléctrico, promoviendo un diálogo constructivo con el gobierno federal y los gobiernos estatales.

De acuerdo con la nueva estructura legal y regulatoria, durante el periodo trabajamos intensivamente en la identificación de esquemas y alternativas para garantizar un suministro de energía confiable, de calidad y a costos competitivos que aseguren la continuidad operativa, permitan atender la demanda futura y refuercen nuestro compromiso con la sostenibilidad. En este sentido, llevamos a cabo un proceso de licitación de suministro eléctrico de largo plazo (2028-2047) basado en fuentes de energía limpia, que impulsará la descarbonización progresiva de nuestras operaciones mediante la sustitución de fuentes fósiles por energías renovables, además de reemplazar contratos de suministro próximos a su vencimiento. El proceso resultó muy exitoso y se prevé que, durante 2026, se formalizarán los contratos adjudicados, los cuales estarán sujetos al cumplimiento de las condiciones de la carta de intención.

Llevamos a cabo un proceso de licitación de suministro eléctrico de largo plazo (2028-2047) basado en fuentes de energía limpia, que impulsará la descarbonización progresiva de nuestras operaciones.

Pronóstico de abastecimiento renovable de necesidades de energía eléctrica

(GWh/año)



La generación de electricidad en las centrales contratadas en nuestro portafolio representó 75.7% del consumo total (frente a 72.0% en el ejercicio anterior). Este incremento se explica por una reducción en el consumo de nuestras operaciones y por una mayor generación de Eólica Mesa La Paz (EMLP) y Fuerza Eólica del Istmo (FEI), que compensaron la menor generación de Eólica de Coahuila (EDC), así como el menor despacho de la Termoeléctrica Peñoles (TEP). Si bien la TEP mejoró significativamente su desempeño respecto a 2024, su operación en el MEM está sujeta a instrucciones de despacho, por lo que suspendió operaciones durante los meses de menor demanda eléctrica. Mantener esta central disponible para participar en el MEM nos permite asegurar una cobertura relevante de energía y potencia para nuestras operaciones, así como mitigar la exposición a la volatilidad.

Durante el año, 62.2% de las operaciones se abastecieron a través del MEM, lo que permitió asignar el total de la energía contratada con EMLP. A su vez, 24.1% del consumo anual provino del esquema de autoabastecimiento, mientras que el 13.7% restante se adquirió de CFE Suministro Básico (CFE).

Durante 2025, las centrales del grupo generaron un total de 2,254.7 GWh, con la siguiente participación por central:

Generación de energía eléctrica por fuente (%)			
Fuente	Descripción	2025	2024
Termoeléctrica Peñoles (TEP)	En Tamuín, S.L.P., con capacidad de 230 MW. Se opera por terceros y el suministro de energía se realiza al amparo de un contrato que termina en 2027.	28.9	33.1
Eólica Mesa La Paz (EMLP)	En Llera de Canales, Tamps., con capacidad de 306 MW. Se opera por terceros y el suministro se realiza bajo un contrato de cobertura que vence en 2045.	34.1	31.1
Eólica de Coahuila (EDC)	En General Cepeda, Coah., con capacidad de 199.5 MW. Se opera por terceros y el suministro se realiza al amparo de un contrato que vence en 2042.	30.4	30.3
Fuerza Eólica del Istmo (FEI)	En El Espinal, Oax., con capacidad instalada de 80 MW. Es operada por Peñoles.	6.6	5.5
Generación de fuentes propias		100.0	100.0
Relación de la generación con respecto al consumo		75.7	72.0

De esta generación, 1,603.4 GWh correspondieron a energía renovable, lo que evitó la emisión de 711,912 tCO₂e.

Consumo

En 2025, el consumo de electricidad de las operaciones fue de 2,979.2 GWh (equivalente a una demanda promedio de 340.1 MW), lo que representa una disminución de 8.0% respecto al año anterior. Esta reducción se explicó, principalmente, por el menor consumo de Met-Mex, sobre todo en la planta de zinc, debido a una menor producción de zinc afinado. En menor medida, también disminuyó el consumo en San Julián, por el agotamiento del cuerpo diseminado en 2024; en Milpillás, por la menor producción de cobre catódico y, en Tizapa, por la huelga en la unidad minera durante la primera mitad del año.

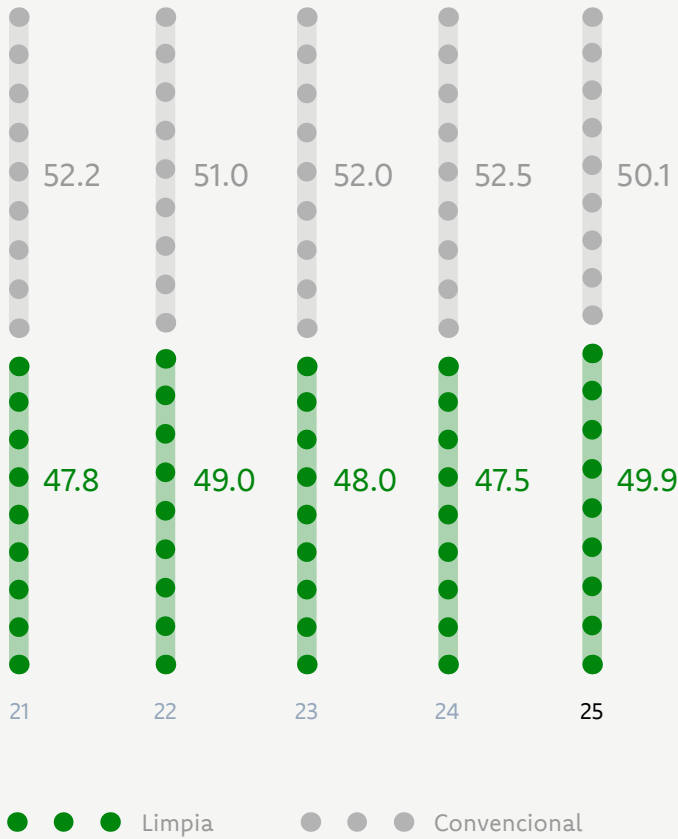
La participación de la electricidad de fuentes renovables, como porcentaje del consumo anual, fue de 49.9% frente a 47.5% del año anterior

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

Participación de cada fuente de energía eléctrica en el consumo (%)		
Fuente	2025	2024
Termoeléctrica Peñoles (TEP)	18.5	21.9
Eólica de Coahuila (EDC)	23.0	23.5
Fuerza Eólica del Istmo (FEI)	1.1	1.6
Eólica Mesa La Paz (MLP)	25.8	22.4
Total abastecido por fuentes propias	68.4	69.4
Energía comprada a CFE	13.7	10.1
Energía comprada al MEM	17.9	20.5
Consumo total Grupo Peñoles	100.0	100.0
Energía de EMLP entregada al MEM	-	-
Energía de TEP entregada al MEM	3.4	0.7
Disponibilidad de fuentes propias para Peñoles	71.8	70.2
Consumo generado de fuentes limpias	49.9%	47.5%



Consumo de electricidad por tipo de tecnología (%)



*En 2021, 2022 y 2023, el porcentaje representó la generación de energía limpia con respecto al consumo total, de la cual 20.1%, 20.8% y 14.5%, respectivamente, corresponden a la energía de EMLP vendida al MEM.

Costo de energía

La asignación de energía de nuestras centrales de generación y el abastecimiento a través de nuestro suministrador de servicios calificados nos permitieron obtener un costo unitario de la electricidad consumida de US¢ 8.15 por kWh en 2025, sin variación significativa (+0.5%) respecto a 2024.

Otros eventos relevantes

El suministrador de usuarios calificados Fuentes de Energía Peñoles (FEP) cumplió su sexto año de operación en el MEM. En 2025 comercializó un total de 1,953.9 GWh de energía, cumplió con su requisito de potencia de 247.28 MW-año y acreditó 279,936 Certificados de Energía Limpia (CEL) para cubrir sus necesidades propias; adicionalmente, comercializó 417,011 CEL excedentes de EMLP.

Mantuvimos el cumplimiento normativo, así como los contratos de cobertura eléctrica con el suministrador, que aseguran condiciones de abasto y precio para el suministro de energía, potencia y CEL. Con lo anterior, se garantizó la adquisición de certificados suficientes para cubrir las obligaciones, conforme a los porcentajes establecidos por la Secretaría de Energía y lo dispuesto por la Comisión Nacional de Energía (CNE), antes Comisión Reguladora de Energía (CRE).

Durante el periodo, los consumos de diésel y gas natural licuado en nuestras operaciones se redujeron respecto al año anterior, principalmente por el menor volumen de material movido en Herradura (mineral y tepetate). Por el contrario, el consumo de gas natural aumentó en la planta de Química del Rey, debido a la mayor producción.

Combustible	Unidad	2025	2024	Var. (%)
Gas natural licuado	ML	27.7	32.2	-14.1
Gas natural	Mm ³	196.9	188.3	4.6
Diésel	ML	150.3	166.6	-9.8

Continuamos analizando opciones de descarbonización que, en el mediano y largo plazo, y en la medida de lo posible, incluyan la incorporación o sustitución de vehículos y equipos mineros actualmente operados con diésel, por modelos eléctricos con capacidad y costo equivalentes. Los planes de abastecimiento futuro ya consideran el consiguiente incremento que esto generaría en la demanda eléctrica de la compañía.

Monitoreamos también de manera permanente la evolución de tecnologías emergentes, entre las que destacan el hidrógeno verde, los sustitutos de combustibles convencionales como el biometano, el biocoque metalúrgico y otros biocombustibles, así como las tecnologías de captura de carbono. Consideramos que estos avances tecnológicos generarán eficiencias económicas que harán factibles estas alternativas.







Gobierno corporativo

Mantenemos sólidas prácticas de gobierno corporativo que aseguran la responsabilidad en la gestión, comunicación y rendición de cuentas.

Estructura y responsabilidades del Consejo de Administración

El Consejo sesionó cuatro veces en el ejercicio 2025. En todas las sesiones se contó con un quórum notablemente alto, con una asistencia de más del 95% de los Consejeros.

La compañía se adhiere a las recomendaciones del Código de Principios y Mejores Prácticas Corporativas. Los Comités sesionaron regularmente e informaron al Consejo de sus actividades. Los informes y las recomendaciones de dichos Comités se anexaron a las actas de las sesiones del Consejo de Administración.

La Asamblea de Accionistas en sesión anual ordinaria celebrada el 28 de abril de 2025 autorizó una remuneración de \$148,000 MXN para cada uno de los Consejeros por cada sesión a la que asistieron, así como

COMITÉ EJECUTIVO

7 integrantes electos por el Consejo de entre sus miembros

- Revisa, aprueba y monitorea el desempeño operativo, financiero y estratégico, incluidos temas de seguridad y medio ambiente.
- Recomienda modificaciones a la estrategia corporativa y de negocios.

\$103,000 MXN para cada uno de los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias por cada sesión a la que asistieron, y \$125,000 MXN para el Presidente de dicho Comité.

En 2025 el monto total de las remuneraciones a los directivos relevantes ascendió a \$256 millones MXN, de los cuales 92% correspondió a sueldos y bonos y el 8% restante a prestaciones.

La integración del Consejo de Administración, así como el perfil detallado de los Consejeros está disponible en nuestra página de internet www.penoles.com.mx

Revisa periódicamente la gestión económica, operativa, de productos, social, ambiental, de desarrollo humano y de seguridad, incluyendo los riesgos y las oportunidades relacionados.

Secretario

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

11 Consejeros propietarios y 10 suplentes

- Define la visión y la estrategia de la compañía y supervisa su ejecución.
- Establece políticas y lineamientos.
- Valida y da seguimiento a la matriz de riesgos.
- Aprueba el presupuesto y los resultados financieros.

Director General y Equipo Directivo

Encargados de la gestión, conducción y ejecución de los negocios.

COMITÉ DE NOMINACIONES, EVALUACIÓN Y COMPENSACIONES

3 Consejeros

- Revisa la estructura organizacional.
- Valida la capacidad y experiencia de los miembros del Consejo y recomienda su retribución.
 - Evalúa, conforme a las políticas, el desempeño de los directivos relevantes y autoriza los incrementos de sueldos y beneficios.
- Define la política general de compensaciones y los planes de sucesión.

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

3 Consejeros independientes

- Revisa el cumplimiento de las políticas de control interno y las prácticas contables.
- Vigila los sistemas de control interno, auditoría y la implementación de la debida diligencia.
- Evalúa el desempeño del auditor externo.

COMITÉ DE FINANZAS Y PLANEACIÓN

7 Consejeros

- Revisa las políticas y proyecciones financieras.
- Evalúa los proyectos de inversión y financiamientos.

Miembros del Consejo de Administración

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

Secretario del Consejo:

Gerardo Carreto Chávez

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

TIPO DE CONSEJERO:

- 1 Consejero independiente*:** Consejero que por sus características puede desempeñar sus funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos, y que además, no se encuentra en alguna de las restricciones previstas por el Art. 26 de la Ley del Mercado de Valores.
- 2 Consejero patrimonial*:** Consejero que tiene una participación directa de 1% (uno por ciento) o más en el capital social de la sociedad.
- 3 Consejero relacionado*:** Consejero que no se encuentra en las categorías de independiente o patrimonial. Entre otros, se consideran como consejeros relacionados: Aquellos que sean funcionarios de cualquier nivel de la sociedad y sus subsidiarias, así como los funcionarios de cualquier nivel de las empresas pertenecientes al consorcio integrado por las diferentes compañías de Grupo BAL. Aquellos que tengan parentesco con otros consejeros hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario.
- 4 Consejero patrimonial relacionado*:** Consejero que además de ser relacionado, tiene una participación directa de 1% o más en el capital social de la sociedad.

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

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

COMITÉS:

- (A) Comité Ejecutivo
- (B) Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones
- (C) Comité de Finanzas y Planeación
- (D) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

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

TIPO DE CONSEJERO:

- 1 Consejero independiente*:** Consejero que por sus características puede desempeñar sus funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos, y que además, no se encuentra en alguna de las restricciones previstas por el Art. 26 de la Ley del Mercado de Valores.
- 2 Consejero patrimonial*:** Consejero que tiene una participación directa de 1% (uno por ciento) o más en el capital social de la sociedad.
- 3 Consejero relacionado*:** Consejero que no se encuentra en las categorías de independiente o patrimonial. Entre otros, se consideran como consejeros relacionados: Aquellos que sean funcionarios de cualquier nivel de la sociedad y sus subsidiarias, así como los funcionarios de cualquier nivel de las empresas pertenecientes al consorcio integrado por las diferentes compañías de Grupo BAL. Aquellos que tengan parentesco con otros consejeros hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario.
- 4 Consejero patrimonial relacionado*:** Consejero que además de ser relacionado, tiene una participación directa de 1% o más en el capital social de la sociedad.

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

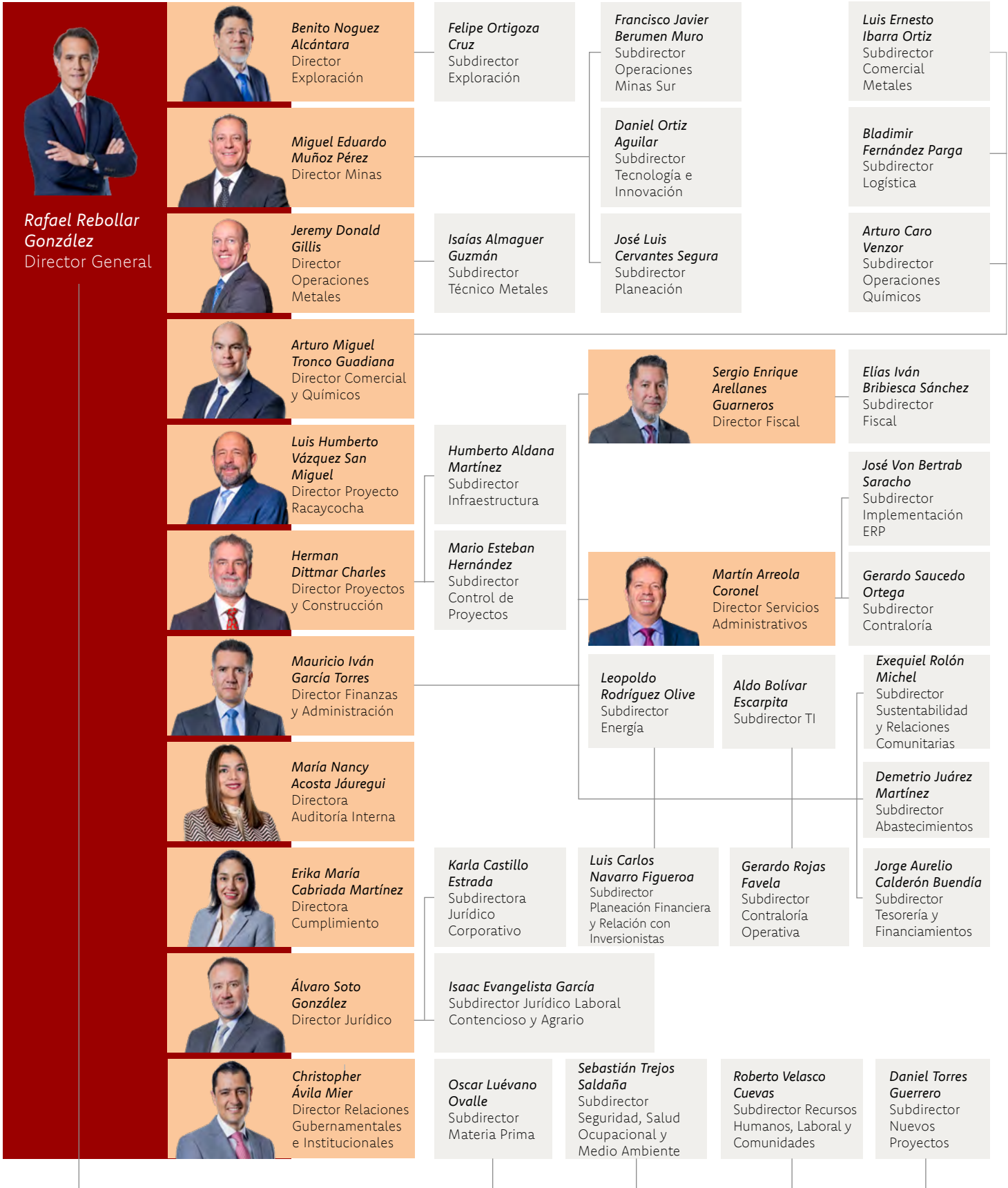
** Experiencia: conforme al marco estándar de clasificación de [The Global Industry Classification Standard \(GICS®\)](#) que considera 11 sectores.

COMITÉS:

- (A) Comité Ejecutivo
- (B) Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones
- (C) Comité de Finanzas y Planeación
- (D) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Equipo Ejecutivo Peñoles

Estructura al 24 de febrero de 2026



Información para accionistas

OFICINAS CORPORATIVAS

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

BOLSA DE VALORES

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

AUDITOR

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

INFORMACIÓN SOBRE PAGO DE DIVIDENDOS

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

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS Y ANALISTAS

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

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

INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN

Precio de la acción (MXN) en 2025:
Cierre \$946.74
Máximo \$981.97
Mínimo \$272.05

Valor de capitalización al cierre del ejercicio:
US\$ 20,945 millones
Acciones en circulación al 31 de diciembre, 2025:
397,475,747

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

CALENDARIO FINANCIERO

Asamblea Anual de Accionistas 2025:
27 de abril, 2026
*Resultados 1T 2026: 30 de abril, 2026**
*Resultados 2T 2026: 31 de julio, 2026**
*Resultados 3T 2026: 30 de octubre, 2026**
*Resultados 4T 2026: 27 de febrero, 2027**
*Fechas estimadas

ENGLISH VERSION:

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

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

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2025 y 2024
con Dictamen de los
Audidores Independientes



Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, el estado consolidado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

Fundamento de la opinión

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

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

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

Recuperabilidad de activos mineros

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

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

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

Cómo respondimos al asunto en nuestra auditoría

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

Adicionalmente, evaluamos la integridad de las revelaciones relacionadas con la evaluación de indicios de deterioro en los activos de larga duración, que se realizaron en los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2025."

Estimación de reservas y recursos minerales

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

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

recuperación de los activos asociados a dichas UGEs, así como para descontar la obligación futura por restauración de la ubicación afectada durante la actividad productiva. Las reservas y recursos de la Compañía son determinados por especialistas internos de la administración.

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

Cómo respondimos al asunto en nuestra auditoría

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

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

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con las estimaciones de reservas y recursos materiales, que se realizaron en los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2025.

Impuestos a la utilidad diferidos

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

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

En la Nota 6 p) y la Nota 21 de los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2025, se describen las políticas contables sobre el reconocimiento del impuesto a la utilidad diferido, así como las cifras correspondientes.

Cómo respondimos al asunto en nuestra auditoría

Analizamos los supuestos significativos utilizados por la administración para el reconocimiento de los activos y pasivos por impuesto a la utilidad causado y diferido, evaluamos la tasa efectiva determinada por la Compañía y analizamos las conciliaciones preparadas para el rubro de impuestos causado y diferido.

Involucramos a nuestros especialistas para asistirnos en el análisis de los aspectos fiscales aplicables a la Compañía, la evaluación de proyecciones de utilidades fiscales futuras esperadas y lo adecuado del procedimiento de cálculo utilizado por la Administración para la determinación de la conciliación de la tasa efectiva del periodo. Adicionalmente, recalculamos aritméticamente las proyecciones utilizadas para la determinación de la recuperación de activos por impuestos diferidos.

Analizamos las revelaciones correspondientes al reconocimiento de los activos y pasivos por impuesto causado y diferido en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información de sostenibilidad que se prepara de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera sobre Sostenibilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (“ISSB”) y la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el “Reporte Anual”), pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

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



C.P.C. César M. Domínguez Quintana

Ciudad de México
2 de marzo de 2026.

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

Estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares)

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 3,483,811	\$ 1,679,354
Inversiones a corto plazo	8	225,872	187,403
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	9	787,058	656,487
Impuesto sobre la renta por recuperar		92,397	69,538
Otros activos financieros	10	33,560	25,141
Inventarios	11	2,627,684	2,119,246
Pagos anticipados		<u>45,173</u>	<u>27,922</u>
Total activo corriente		<u>7,295,555</u>	<u>4,765,091</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	39	<u>21,362</u>	<u>21,362</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	9	41,510	5,264
Otros activos financieros	10	4,652	3,723
Inventarios	11	69,760	69,760
Activos financieros en instrumentos de capital	12	37,750	147,926
Propiedades, plantas y equipo, neto	13	4,086,596	4,219,125
Inversiones en acciones de asociadas	14	78,624	74,750
Activos por derecho de uso	15	80,375	83,830
Impuestos a la utilidad diferidos	21	1,346,462	873,035
Otros activos		<u>11,117</u>	<u>5,465</u>
Total activo no corriente		<u>5,756,846</u>	<u>5,482,878</u>
Total activo		<u>\$ 13,073,763</u>	<u>\$ 10,269,331</u>

INDUSTRIAS PEÑÓLES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**Estados de situación financiera consolidados**

(En miles de dólares)

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	\$ 871,562	\$ 533,002
Otros pasivos financieros	17	113,009	11,398
Deuda financiera	18	549,678	489,592
Beneficios al personal	19	68,778	64,931
Pasivo por arrendamientos	15	15,811	12,858
Provisiones	20	9,961	11,781
Impuestos por pagar	21	<u>638,884</u>	<u>220,488</u>
Total pasivo corriente		<u>2,267,683</u>	<u>1,344,050</u>
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	39	<u>44,430</u>	<u>37,563</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera	18	2,507,827	2,515,585
Beneficios al personal	19	56,594	54,072
Pasivo por arrendamientos	15	76,733	86,144
Provisiones	20	487,741	423,317
Impuestos a la utilidad diferidos	21	<u>343,412</u>	<u>176,274</u>
Total pasivo		<u>5,784,420</u>	<u>4,637,005</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	22	401,399	401,399
Reserva legal	38	52,304	52,304
Utilidades acumuladas		5,296,031	3,855,973
Otras partidas de pérdida integral	22	<u>(89,534)</u>	<u>(34,522)</u>
Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora		5,660,200	4,275,154
Participación no controladora	3	<u>1,629,143</u>	<u>1,357,172</u>
Total capital contable		<u>7,289,343</u>	<u>5,632,326</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 13,073,763</u>	<u>\$ 10,269,331</u>

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

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

Estados de resultados consolidados

(En miles de dólares)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ventas	25	\$ 8,647,273	\$ 6,650,079
Costo de ventas	26	<u>5,336,474</u>	<u>4,893,615</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>3,310,799</u>	<u>1,756,464</u>
Gastos de administración	27	329,366	315,058
Gastos de exploración	28	230,932	212,234
Gastos de venta	29	185,807	174,788
Deterioro del valor de activos de larga duración	13	5,057	17,000
Otros gastos	31	58,622	15,517
Otros ingresos	31	<u>(14,265)</u>	<u>(52,635)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>2,515,280</u>	<u>1,074,502</u>
Ingresos financieros	32	(139,533)	(78,292)
Gastos financieros	33	230,790	219,770
Resultado cambiario, neto		16,001	3,606
Participación en los resultados de asociadas	14	<u>1,792</u>	<u>(5,528)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		2,406,230	934,946
Impuestos a la utilidad	21	<u>506,422</u>	<u>727,084</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>\$ 1,899,808</u>	<u>\$ 207,862</u>
Atribuible a:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 1,372,649	\$ 73,253
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	3	<u>527,159</u>	<u>134,609</u>
		<u>\$ 1,899,808</u>	<u>\$ 207,862</u>
UTILIDAD BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN (En dólares)	23	<u>\$ 3.45</u>	<u>\$ 0.18</u>

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

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

Estados de resultados integrales consolidados

(En miles de dólares)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		\$ 1,899,808	\$ 207,862
RESULTADOS INTEGRALES A SER RECLASIFICADOS AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Resultado por valuación de coberturas:			
Utilidad reclasificada a resultados	37	63,418	63,148
Impuesto sobre la renta diferido	21 y 37	(19,025)	(18,944)
Cambios en el valor razonable en instrumentos de cobertura	37	(142,151)	(55,336)
Impuesto sobre la renta diferido	21 y 37	42,645	16,600
Efecto neto del resultado por valuación de coberturas		(55,113)	5,468
Participación en el resultado integral de asociadas	14	6,007	(11,993)
Resultado por conversión en moneda extranjera		9,730	(16,673)
Total del otro resultado integral a ser reclasificado a resultados		(39,376)	(23,198)
RESULTADOS INTEGRALES QUE NO SE RECLASIFICARÁN POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Resultado no realizado por valuación de beneficios al personal:			
Remediciones actuariales	19	13,088	(10,277)
Impuesto sobre la renta diferido	21	(2,081)	1,634
		11,007	(8,643)
Valuaciones de activos financieros en instrumentos de capital	12	75,018	36,933
Impuesto sobre la renta diferido	21	(22,505)	(11,080)
		52,513	25,853
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado neto		63,520	17,210
TOTAL DE OTRAS PARTIDAS DE UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL		24,144	(5,988)
UTILIDAD INTEGRAL		\$ 1,923,952	\$ 201,874
Atribuible para:			
ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA		\$ 1,385,387	\$ 65,409
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		538,565	136,465
		\$ 1,923,952	\$ 201,874

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

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

Estados de cambios en el capital contable consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En miles de dólares)

Utilidades acumuladas

Nota	Capital social	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad neta del año	Total de utilidades acumuladas	Otras partidas de pérdida integral	Participación atribuible a los accionistas de la entidad controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$ 401,399	\$ 52,304	\$ 3,635,377	\$ 147,090	\$ 3,782,467	\$ (26,144)	\$ 4,210,026	\$ 1,295,762	\$ 5,505,788
Utilidad neta del periodo				73,253	73,253		73,253	134,609	207,862
Otras partidas de pérdida integral						(7,844)	(7,844)	1,856	(5,988)
Utilidad integral				73,253	73,253	(7,844)	65,409	136,465	201,874
Movimientos de los accionistas:									
Traspaso del resultado del año			147,090	(147,090)					
Transferencia de la ganancia por enajenación de activos financieros en instrumentos de capital			534		534	(534)			
Transacción entre accionistas de la entidad controladora y participación no controladora			(281)		(281)		(281)	281	
Dividendos decretados								(75,336)	(75,336)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	401,399	52,304	3,782,720	73,253	3,855,973	(34,522)	4,275,154	1,357,172	5,632,326
Utilidad neta del periodo				1,372,649	1,372,649		1,372,649	527,159	1,899,808
Otras partidas de utilidad integral						12,738	12,738	11,406	24,144
Utilidad integral				1,372,649	1,372,649	12,738	1,385,387	538,565	1,923,952
Movimientos de los accionistas:									
Traspaso del resultado del año			73,253	(73,253)					
Incremento de la participación no controladora								278	278
Transferencia de la ganancia por enajenación de activos financieros en instrumentos de capital (Nota 12)			67,750		67,750	(67,750)			
Incremento en la participación de asociada (Nota 14)			(341)		(341)		(341)		(341)
Dividendos decretados								(266,872)	(266,872)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$ 401,399	\$ 52,304	\$ 3,923,382	\$ 1,372,649	\$ 5,296,031	\$ (89,534)	\$ 5,660,200	\$ 1,629,143	\$ 7,289,343

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

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

Estados de flujos de efectivo consolidados

(En miles de dólares)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de	
		2025	2024
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	34	\$ 2,491,627	\$ 1,300,298
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, plantas y equipo		(544,955)	(445,895)
Inversiones a corto plazo		(38,469)	(187,403)
Intereses capitalizados en propiedades, plantas y equipo	13 y 18	-	(342)
Adquisición de activos intangibles		-	(138)
Ingresos por venta de propiedades, plantas y equipo		1,722	3,998
Cobro de préstamos otorgados a contratistas		2,060	5,620
Dividendos recibidos de asociadas		1,752	-
Intereses cobrados		126,354	77,642
Activos financieros de instrumentos de capital	12	185,194	3,632
Flujo recibido en la cesión de concesiones mineras		16,050	(10,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(250,292)	(552,886)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Intereses pagados	18 y 24	(164,367)	(155,339)
Instrumentos financieros derivados de cobertura de la tasa de interés		12,148	611
Obtención de préstamos	18	6,759,421	5,200,061
Amortización de préstamos	18	(6,748,991)	(4,947,433)
Pagos de principal e intereses por arrendamientos	15	(26,237)	(21,953)
Comisión por línea de crédito		(1,224)	(1,154)
Dividendos pagados a la participación no controladora		(268,614)	(74,151)
Incremento de la participación no controladora		278	-
Pagos de préstamos de accionistas de la entidad no controladora	24	(2,053)	(92,361)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(439,639)	(91,719)
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		1,801,696	655,693
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		2,761	(16,561)
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año		1,679,354	1,040,222
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año		\$ 3,483,811	\$ 1,679,354

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

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cantidades en miles de dólares)

1. Actividad de la empresa

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (“IPSAB”), es una entidad mexicana organizada de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores como una sociedad anónima bursátil y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La Compañía es Controladora a último nivel y sus oficinas corporativas están localizadas en Calzada Legaria número 549 Colonia 10 de abril, en la Ciudad de México.

Las principales actividades que desarrolla Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en adelante “Grupo Peñoles”), son la exploración, extracción, beneficio y venta de concentrados y minerales, así como la producción y venta de metales no ferrosos.

Grupo Peñoles debe obtener concesiones gubernamentales para explorar y explotar el potencial mineral. Bajo el régimen legal y regulatorio actual de México, las concesiones para las operaciones mineras, proyectos de desarrollo y prospectos de exploración pueden ser canceladas por el gobierno mexicano bajo ciertas circunstancias, incluso cuando no alcanza los niveles mínimos de gasto, si los derechos relacionados con la explotación no se pagan al gobierno mexicano o si no se cumplen las normas ambientales y de seguridad.

Las concesiones mineras solo otorgan derechos sobre minerales y sustancias, y no otorgan derechos sobre la superficie de la tierra bajo la cual están ubicadas las minas. Conforme a la nueva Ley minera que entró en vigor el 9 de mayo de 2023 la duración de las concesiones mineras para la explotación se redujo de 50 a 30 años y se otorgarán siempre y cuando se cumplan ciertos requisitos y pueden prorrogarse por 25 años adicionales, en total las nuevas concesiones que se otorguen a partir de la entrada en vigor de la nueva ley serán como máximo de 55 años.

2. Bases de presentación

Los estados financieros consolidados y sus notas fueron autorizados por el Director General, Director de Finanzas y Administración y el Director Jurídico el 02 de marzo de 2026, conforme a sus respectivas funciones para su emisión y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración. Los accionistas de Grupo Peñoles tienen la autoridad para aprobar o modificar los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles y todas sus subsidiarias fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “IFRS” por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante “IASB” por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses (Véase Nota 6 a), la cual es la moneda funcional de Industrias Peñoles y de la mayoría de las entidades que la conforman y los valores fueron redondeados a miles de dólares estadounidenses, excepto donde se indique lo contrario. Las cifras referidas en pesos mexicanos (“Ps.”), son expresadas en miles de pesos mexicanos, excepto donde se indique lo contrario.

2. Bases de presentación (concluye)

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

- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Estados de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Estados de cambios en el capital contable por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes rubros que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte del estado consolidado de situación financiera:

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

3. Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, preparados por el mismo periodo de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes.

Subsidiarias

Subsidiarias se entiende como aquellas entidades sobre las cuales Grupo Peñoles ejerce control efectivo para poder gobernar las políticas operativas y financieras y obtener beneficios a partir de sus actividades, desde la fecha en que efectivamente obtuvo el control hasta la fecha en que efectivamente dejó de tenerlo. El control de las entidades calificadas como subsidiarias se evalúa con base en el poder que tiene y ejerce por la participación accionaria que tiene de los derechos de voto, la exposición a sus rendimientos variables y la capacidad de influir en sus rendimientos.

Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. Cuando la tenencia accionaria en una subsidiaria es menor al 100% y, por lo tanto, existe participación no controladora en los activos netos de las subsidiarias consolidadas, se identifica en un rubro por separado en el capital contable, como participación no controladora.

La contabilización de las adquisiciones de negocios se realiza por el método de compra, el cual requiere se reconozcan los activos adquiridos y pasivos asumidos a su valor razonable a la fecha de compra; los resultados de los negocios adquiridos se reconocen en los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición. Los resultados de los negocios vendidos durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados hasta la fecha efectiva de enajenación y se reconoce en el estado de resultados consolidado, la ganancia o pérdida por su disposición, por la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas, neto de los gastos relativos y de los activos netos atribuibles a la participación del negocio que se ha vendido.

Todos los saldos y operaciones intercompañías, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones intra-grupo, así como los dividendos, son eliminados en los estados financieros consolidados.

3. Consolidación (continúa)

Asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas donde Grupo Peñoles mantiene una tenencia accionaria mayor al 20% del poder de voto de la emisora y se ejerce influencia significativa o cuando teniendo un porcentaje menor se demuestre que se tiene influencia significativa, pero sin tener el control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se contabilizan por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a Grupo Peñoles en los cambios en el capital contable de la emisora, como en el resultado del periodo y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. Las distribuciones recibidas de las asociadas, se disminuyen de la inversión. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada mientras que la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral se reconocen en el capital contable en el rubro del capital que corresponda de acuerdo con su origen.

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

Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias son las siguientes:

Subsidiarias con participaciones totales

Subsidiaria	País	Moneda funcional (1)	Porcentaje de participación	
			Diciembre 2025	2024
Minas Peñoles, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Química Magna, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Química del Rey, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Minera Ciprés, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Compañía Minera Sabinas, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Minera Capela, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Arrendadora Mapimí, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	México	Peso	100	100
Bal Holdings, Inc.	EUA (2)	Dólar	100	100
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	México	Dólar	100	100

(1) Se refiere al dólar americano; “Peso”, se refiere al peso mexicano.

(2) Estados Unidos de América.

Subsidiarias con participación no controladora

Subsidiaria	Residencia	Actividad principal
Fresnillo plc	Inglaterra	Empresa tenedora de acciones de subsidiarias dedicadas a la explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de plata y oro en México, que cotiza sus valores en la Bolsa de Londres, Inglaterra, organizada bajo las leyes de Reino Unido. Subsidiaria al 75%, con participación no controladora correspondiente al público inversionista del 25%.

3. Consolidación (continúa)

Subsidiaria	Residencia	Actividad principal
Minera Tizapa, S.A. de C.V.	México	Explotación y procesamiento de minerales con contenidos principalmente de zinc y plata. Subsidiaria al 51% con participación no controladora de Dowa Mining y Sumitomo Corporation del 49%.

El análisis de la participación no controladora en la utilidad neta del período y en el capital contable, se integra como sigue:

Subsidiaria	2025	2024	Participación no controladora en la utilidad neta del ejercicio		Participación no controladora en el capital contable	
	%	%	2025	2024	2025	2024
Fresnillo plc	25	25	\$ 505,522	\$ 115,695	\$ 1,556,643	\$ 1,306,127
Minera Tizapa	49	49	22,315	18,698	73,632	51,371
Otras			<u>(678)</u>	<u>216</u>	<u>(1,132)</u>	<u>(326)</u>
			<u>\$ 527,159</u>	<u>\$ 134,609</u>	<u>\$ 1,629,143</u>	<u>\$ 1,357,172</u>

La información financiera condensada antes de eliminaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas de las subsidiarias significativas con participaciones no controladoras, se presenta en las siguientes tablas:

Estado de situación financiera:

	2025		2024	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
Activos:				
Activos corrientes	\$ 4,053,452	\$ 135,960	\$ 2,442,529	\$ 64,994
Activos no corrientes	<u>3,225,816</u>	<u>76,829</u>	<u>3,437,929</u>	<u>89,339</u>
Total activo	<u>\$ 7,279,268</u>	<u>\$ 212,789</u>	<u>\$ 5,880,458</u>	<u>\$ 154,333</u>
	2025		2024	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
Pasivos corrientes	\$ 932,712	\$ 24,371	\$ 368,585	\$ 27,268
Pasivos no corrientes	<u>1,271,869</u>	<u>38,149</u>	<u>1,301,503</u>	<u>21,712</u>
Total pasivo	<u>2,204,581</u>	<u>62,520</u>	<u>1,670,088</u>	<u>48,980</u>
Capital contable	<u>5,074,687</u>	<u>150,269</u>	<u>4,210,370</u>	<u>105,353</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 7,279,268</u>	<u>\$ 212,789</u>	<u>\$ 5,880,458</u>	<u>\$ 154,333</u>
Dividendos pagados	<u>\$ 757,713</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 104,556</u>	<u>\$ 60,000</u>

3. Consolidación (concluye)

Estado de resultados integrales:

	2025		2024	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
Ventas	<u>\$ 4,561,231</u>	<u>\$ 155,365</u>	<u>\$ 3,496,385</u>	<u>\$ 216,836</u>
Utilidad de operación	<u>\$ 2,292,464</u>	<u>\$ 63,447</u>	<u>\$ 945,820</u>	<u>\$ 65,967</u>
Utilidad neta	<u>\$ 1,573,829</u>	<u>\$ 45,540</u>	<u>\$ 226,691</u>	<u>\$ 38,676</u>
Otras partidas del resultado integral	<u>\$ 46,291</u>	<u>\$ (110)</u>	<u>\$ 21,041</u>	<u>\$ (7)</u>
Utilidad integral	<u>\$ 1,620,120</u>	<u>\$ 45,430</u>	<u>\$ 247,732</u>	<u>\$ 38,669</u>

Estado de flujos de efectivo:

	2025		2024	
	Fresnillo plc	Minera Tizapa	Fresnillo plc	Minera Tizapa
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 2,289,707	\$(23,425)	\$ 1,299,802	\$ 72,649
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	67,437	(4,444)	(465,460)	(68,502)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(804,804)</u>	<u>-</u>	<u>(248,277)</u>	<u>(494)</u>
Incremento (decremento) en efectivo y equivalentes de efectivo	1,552,340	(27,869)	586,065	3,653
Efecto del tipo de cambio en el efectivo y equivalente de efectivo	990	-	(10,232)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,110,413</u>	<u>53,840</u>	<u>534,580</u>	<u>50,187</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 2,663,743</u>	<u>\$ 25,971</u>	<u>\$ 1,110,413</u>	<u>\$ 53,840</u>

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles de acuerdo con las IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del periodo. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias. Por lo anterior habrá que considerar que los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que tienen un alto grado de juicio o complejidad y en las que existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen a continuación:

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Juicios

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

En 2009, cinco miembros de la comunidad agraria de El Bajío, en el estado de Sonora, quienes reclamaban derechos sobre ciertos terrenos superficiales en las inmediaciones de las operaciones de la subsidiaria Minera Penmont (“Penmont”), interpusieron una demanda ante el Tribunal Unitario Agrario No. 28 de Hermosillo, Sonora, con el objeto de que Penmont desalojara un área de dichos terrenos superficiales. El terreno en disputa (el “Terreno Reclamado Original”) comprendía una porción de superficie donde se ubica parte de las operaciones de las minas Soledad & Dipolos, en particular, el tajo Dipolos. El litigio derivó en una sentencia definitiva con la cual Penmont cumplió, desalojando el Terreno Reclamado Original, que abarcaba 1,824 hectáreas, en 2013, lo que resultó en la suspensión de las operaciones en Soledad & Dipolos. La demanda y la sentencia definitiva no afectaron el título legal del Grupo sobre la concesión minera, el mineral actualmente contenido en las pilas de lixiviación cercanas al sitio minero, ni el título de propiedad de Penmont sobre los terrenos donde se ubica el tajo Soledad.

Penmont es la propietaria legal y registrada de un predio distinto donde se encuentran las pilas de lixiviación; sin embargo, aún no ha podido obtener acceso físico a dichas pilas debido a la oposición de ciertos individuos locales y a preocupaciones de seguridad. Este predio fue adquirido por Penmont al Gobierno Federal de México conforme a los procedimientos legales aplicables. El Grupo tiene una expectativa razonable de que Penmont eventualmente recuperará el acceso a los activos de Soledad & Dipolos y podrá procesar el contenido mineral de las pilas de lixiviación de Soledad & Dipolos. Esta expectativa se sustenta en diversos elementos, incluyendo, entre otros, los distintos procedimientos legales promovidos por Penmont, así como otras acciones adoptadas por la Compañía. En consecuencia, el Grupo continúa reconociendo propiedades, planta y equipo e inventarios relacionados con Soledad & Dipolos. Dado que aún no existe certeza sobre cuándo podrá obtenerse el acceso para procesar dicho inventario, este se clasifica como activo no corriente.

Adicionalmente, reclamantes de la comunidad de El Bajío también han promovido demandas en contra de los contratos de ocupación celebrados con Penmont respecto de parcelas distintas tanto del Terreno Reclamado Original como del área donde se ubican las pilas de lixiviación. Penmont no llevó a cabo extracción de minerales ni tiene un interés geológico específico en dichas parcelas (el “Terreno Reclamado No Explotado”), por lo que el Terreno Reclamado No Explotado no se considera estratégico para Penmont. El Tribunal Agrario ha emitido resoluciones declarando la nulidad de los contratos de ocupación respecto del Terreno Reclamado No Explotado, y ordenando a Penmont remediar dichos terrenos y devolver cualquier mineral extraído del Terreno Reclamado No Explotado, no obstante que no se extrajo mineral alguno en los mismos. El litigio permanece pendiente de resolución definitiva.

En este contexto, dentro del mismo litigio relativo al Terreno Reclamado No Explotado, en abril de 2025 el Tribunal Agrario emitió una resolución que Penmont considera altamente irregular en su forma y fondo, ordenando a Penmont pagar aproximadamente \$13,330 millones de pesos mexicanos (US\$742 millones) por la extracción de minerales realizada en el tajo Dipolos, el cual forma parte del Terreno Reclamado Original y no del Terreno Reclamado No Explotado. Este asunto ya fue materia de una resolución judicial distinta (definitiva e inapelable) relacionada con el Terreno Reclamado Original, mencionada en el primer párrafo anterior, la cual no incluyó restitución alguna de minerales extraídos del tajo Dipolos.

Penmont ha interpuesto los recursos correspondientes ante los Tribunales Federales, los cuales espera que resulten favorables. Dichos Tribunales Federales han concedido a Penmont la suspensión de la ejecución, de modo que no se lleve a cabo ninguna acción adicional por parte del Tribunal Agrario en contra de Penmont mientras se resuelven los procedimientos de apelación. El resultado de dichos procedimientos podría aún estar sujeto a revisiones y recursos adicionales en el ámbito federal en México. En esta etapa, El Grupo considera que cuenta con argumentos sólidos que respaldan su posición de que la resolución del Tribunal Agrario será eventualmente revocada por los Tribunales Federales superiores; en consecuencia, no se ha reconocido provisión alguna en relación con este asunto.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

Al 31 de diciembre de 2025, no existen activos, pasivos o provisiones materiales reconocidos en relación con el Terreno Reclamado Original.

ii) Subsidiarias con participación no controladora

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

iii) Asuntos relacionados con el clima y la sostenibilidad

Grupo Peñoles considera los asuntos relacionados con el clima y la sostenibilidad en sus estimaciones y juicios contables, cuando sea apropiado. Esta evaluación incluye una amplia gama de posibles impactos debido a riesgos tanto físicos como de transición, así como las oportunidades, los cuales se reportan en el informe de sostenibilidad que se prepara bajo las IFRS de Sostenibilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés). Aunque la administración del Grupo considera que su modelo de negocio seguirá siendo viable después de la transición a una economía sostenible y baja en carbono, los asuntos relacionados con el clima y la sostenibilidad pueden aumentar la incertidumbre en las estimaciones y juicios que sustentan algunos elementos en los estados financieros consolidados. Además, si bien los riesgos relacionados con el clima y la sostenibilidad pueden no tener actualmente un impacto material para fines de los estados financieros consolidados, Grupo Peñoles los monitorea de manera continua, así como su estrategia para gestionarlos, en línea con el cumplimiento de sus objetivos de negocio.

Grupo Peñoles reconoce que pueden existir implicaciones potenciales en los estados financieros consolidados en el futuro con respecto a las medidas de mitigación y adaptación a los riesgos físicos y de transición. El efecto potencial del cambio climático sería con respecto a los activos y pasivos que se miden con base en una estimación de los flujos de efectivo futuros. Se considera específicamente el efecto del cambio climático en la valuación de propiedad, planta y equipo, activos por impuestos diferidos, y en la provisión para el desmantelamiento de activos y restauración, lo cual representa los principales registros contables materiales reflejados a la fecha de los estados financieros consolidados.

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

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

La estrategia de Grupo Peñoles consiste en medidas de mitigación y adaptación a los riesgos y oportunidades, dentro de lo cual se considera el uso de energías renovables, el reemplazo de combustibles y las oportunidades de eficiencia para reducir la huella de carbono. El enfoque de medidas de adaptación se basa en modelos climáticos para producir información accionable para el diseño, construcción, operación y cierre de sus activos mineros, considerando el cambio climático. Los cambios futuros en la estrategia de gestión de riesgos y oportunidades relacionados con el clima y la sostenibilidad o las señales de descarbonización global, pueden afectar los juicios significativos y las estimaciones clave y dar lugar a cambios materiales en los resultados financieros y los valores contables de ciertos activos y pasivos en períodos de informe futuros.

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

iv) Posiciones fiscales inciertas

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

v) Huelga por conflicto laboral en Minera Tizapa

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

Con fecha 19 de junio de 2025 el Tribunal Laboral Federal de Asuntos Colectivos (el Tribunal) dictó sentencia que ha causado estado y declaró que la huelga promovida por el SNTMMSRM fue justificada por dos violaciones al contrato colectivo y desestimó otras siete violaciones, entre ellas la relativa al reparto de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por un monto superior al establecido en la legislación vigente. El Tribunal ordenó la reanudación de las labores y el pago de los salarios correspondientes por los días que duró la huelga, que ascendió a \$2,773.

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

a) Reservas y recursos de mineral

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

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

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

b) Estimación de mineral recuperable en plataformas de lixiviación

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

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

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

c) Activos por impuestos a la utilidad diferidos

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

d) Deterioro

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

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

e) Propiedades, plantas y equipo

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

f) Provisión por desmantelamiento de activos y restauración

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

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (continúa)

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

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

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

g) Beneficios al retiro de los empleados

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

h) Desarrollo de proyectos mineros

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

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

i) Contingencias

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

j) Arrendamientos

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

4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos (concluye)

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

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

El pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos por arrendamiento pendientes. Los pagos se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario. Posteriormente, el pasivo se mide utilizando el método de tasa de interés efectiva, se incrementa para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento y se descuenta con los pagos incurridos. Al igual que el activo por derecho de uso, el pasivo se vuelve a medir cuando existen modificaciones de arrendamiento o reevaluaciones. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el promedio ponderado de la tasa de interés de endeudamiento incremental aplicado a los pasivos por arrendamiento fue de 6.59% y 6.29%, respectivamente.

5. Cambios en las políticas contables

Reconocimiento de normas, interpretaciones y enmiendas

Grupo Peñoles aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales son efectivas a partir del 1 de enero de 2025 (a menos que se indique lo contrario). Grupo Peñoles no ha adoptado anticipadamente cualquier otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

Falta de intercambiabilidad –Modificaciones a la NIC 21

Para los períodos anuales que inician a partir de 1 de enero de 2025, las Modificaciones a la NIC 21, *Falta de intercambiabilidad-Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera*, establecen la forma en que las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable por otra y cómo deben determinar el tipo de cambio que se aplicará cuando la moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren que las entidades revelen información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda o cómo se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados dado que Peñoles no ha celebrado operaciones en monedas que se consideren no intercambiables.

6. Políticas contables materiales

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se resumen a continuación han sido aplicadas consistentemente en todos los periodos que se presentan en los estados financieros consolidados.

a) Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional

La moneda funcional se identifica para cada una de las entidades consolidadas y se determina con base en la moneda del entorno económico principal en el cual opera la entidad. Para todas las subsidiarias, a excepción de ciertas entidades que no se encuentran en operación y algunas prestadoras de servicios, la moneda funcional es el dólar americano.

Conversión a la moneda de presentación

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

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

Transacciones en moneda extranjera

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

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Tipo de cambio al 31 de diciembre	17.97	20.27
Tipo de cambio promedio	19.22	18.30

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

c) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento posterior

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

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

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

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

Valor razonable con cambios a resultados

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

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

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

Baja de activos financieros

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

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

Grupo Peñoles realiza un factoraje de cuentas por cobrar con el propósito de obtener mejores condiciones de plazo en los cobros de ciertos clientes asumiendo un costo financiero que se registra en el estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos financieros que se dieron de baja debido a que se transfirieron sustancialmente todos los riesgos y beneficios ascienden a \$27,410 y \$35,343, respectivamente.

d) Deterioro de instrumentos financieros

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

e) Instrumentos financieros derivados

Instrumentos de cobertura

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

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

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

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

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

Cobertura de flujo de efectivo

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

Coberturas de valor razonable

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

Derivados implícitos

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

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

f) Mediciones del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

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

g) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

h) Propiedades, plantas y equipo

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

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

Las vidas útiles remanentes son como sigue:

	<u>Años</u>
Propiedades mineras	10
Plantas metalúrgicas y químicas	6
Edificios y terrenos	7 y 5
Otros activos	4

Activos por desmantelamiento y restauración

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

Propiedades mineras, desarrollo de minas y costos de remoción

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

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

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

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

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

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

Activos bajo construcción

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

Ventas y bajas de activos

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

Mantenimientos y reparaciones

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

Costos por préstamos

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

i) Arrendamientos

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

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

Medición del activo por derecho de uso

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

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

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

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

Medición del pasivo por arrendamiento

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

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

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

j) Activos intangibles

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

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

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

k) Deterioro de activos no financieros de larga duración

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

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

1) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

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

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

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

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

Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados

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

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

Pasivos financieros medidos al costo amortizado

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

Baja de pasivos financieros

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

m) Provisiones*Provisiones para desmantelamiento y restauración*

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

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

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

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

n) Dividendos

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

o) Beneficios a los empleados*Beneficios a los empleados a corto plazo*

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

Plan de beneficios definidos

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

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

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

Primas por antigüedad

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

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

Plan de contribución definida

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

Beneficios por terminación

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

Participación de utilidades al personal (PTU)

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

p) **Impuestos a la utilidad**

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

Derecho especial sobre minería

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

q) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

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

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

Activos contractuales

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

Pasivos contractuales

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

r) Costos y gastos de exploración y desarrollo de minas

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

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

s) Cambios en las normas contables

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

6. Políticas contables materiales (continúa)

Normas publicadas que aún no son vigentes

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

IFRS 18, Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril 2024, el IASB emitió la IFRS 18, que sustituye la IAS 1, *Presentación de estados financieros*. La IFRS 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

La norma también requiere que las entidades revelen las medidas de desempeño recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las “funciones” identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Además, se emitieron enmiendas de alcance limitado a la IAS 7, *Estado de flujos de efectivo*, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de “utilidad o pérdida neta” a “utilidad o pérdida de operación” y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Adicionalmente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La IFRS 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La IFRS 18 se aplicará en forma retrospectiva.

Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros. Los impactos materiales iniciales que se esperan en los estados financieros del Grupo son los siguientes:

- La participación en los resultados de las asociadas se clasificará en la categoría de inversión dentro del estado de resultados.
- Las diferencias cambiarias se clasificarán en la categoría de los ingresos y gastos relacionados de la partida que dé lugar a dichas diferencias.
- Se agregarán nuevas revelaciones: a) medidas de desempeño definidas por la administración; b) gastos desglosados en función de su naturaleza si se presentan por función en la categoría de operación del estado de resultados; y c) una conciliación para cada partida del estado de resultados entre los importes presentados conforme a la IFRS 18 y los importes presentados anteriormente conforme a la IAS 1.
- Los intereses recibidos y pagados se clasificarán en las actividades de inversión y las actividades de financiamiento, respectivamente, en el estado de flujos de efectivo.

IFRS 19, Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la IFRS 19, la cual permite a las entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar sin dejar de aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas de contabilidad IFRS. Para ser elegible, al cierre del período de reporte, la entidad (i) debe ser una subsidiaria según la definición de la IFRS 10, (ii) no puede tener responsabilidad pública y (iii) debe tener una entidad controladora (de último nivel de consolidación o intermedia) que elabore estados financieros consolidados, que estén disponibles para uso público y cumplan con las IFRS.

6. Políticas contables materiales (continúa)

La IFRS 19 es efectiva para los periodos que comiencen el 1 de enero de 2027. Permittedose su aplicación anticipada.

Debido a que los instrumentos de patrimonio del Grupo cotizan en bolsa, la IFRS 19 no es aplicable al Grupo, por ello, el análisis previo sobre los posibles beneficios de adopción únicamente resulta relevantes para aquellas subsidiarias que no tienen obligación pública de rendir cuentas.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros-Modificaciones de la IFRS 9 y la IFRS 7

En mayo 2024, el IASB publicó las Modificaciones de la IFRS 9 y la IFRS 7, Modificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros (las Modificaciones). Estas modificaciones incluyen:

- La aclaración de que los pasivos financieros deben darse de baja en la “fecha de liquidación” y la inclusión de una opción de política contable (si se cumplen condiciones específicas) para dar de baja los pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación.
- Lineamientos adicionales sobre cómo evaluar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo (“ESG” por sus siglas en inglés) y similares.
- Aclaraciones sobre lo que incluye el término “características sin recurso” y cuales son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.
- La inclusión de revelaciones sobre instrumentos financieros con características contingentes y requisitos de revelación adicionales para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).

Las modificaciones entrarán en vigor a partir del 1 de enero 2026, permitiéndose su aplicación anticipada sólo en lo que respecta a la clasificación de activos financieros y revelaciones relacionadas. El Grupo no anticipa que estas modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros; sin embargo, se evaluará la presentación de los activos financieros en instrumentos de capital para presentar el valor razonable agregado por clase de inversión conforme a los nuevos requerimientos.

Mejoras anuales a las normas de contabilidad IFRS- Volumen 11

En julio de 2024, el IASB publicó nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de las normas de contabilidad IFRS. Las modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la congruencia de la IFRS 1, *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, la IFRS 7, *Instrumentos Financieros: Información a revelar y su Guía de implementación relacionada*, la IFRS 9, *Instrumentos financieros*, la IFRS 10, *Estados Financieros Consolidados* y la NIC 7, *Estados de flujo de efectivo*.

Las modificaciones entraran en vigor para los periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su adopción anticipada, siempre que se revele este hecho. No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza- Modificaciones de la IFRS 9 y la IFRS 7

En diciembre de 2024, el IASB emitió las modificaciones a la IFRS 9 y la IFRS 7 Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza. Las modificaciones aplican únicamente a los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza y:

- Aclaran la aplicación de los requisitos de “uso propio” para los contratos incluidos en el alcance
- Modifican los requisitos de designación para una partida cubierta en una relación de cobertura de flujo de efectivo para los contratos dentro del alcance.

6. Políticas contables materiales (concluye)

- Agregan nuevos requisitos de revelación para permitir que los inversionistas entiendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la empresa.

Las modificaciones entrarán en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, se permite la adopción anticipada, siempre y cuando se revele este hecho. Las modificaciones relativas a la excepción de uso propio deben aplicarse de forma retrospectiva, mientras que las modificaciones de la contabilidad de cobertura deben aplicarse de forma prospectiva a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de aplicación inicial. Además, las modificaciones a las revelaciones de la IFRS 7 deben implementarse junto con las del la IFRS 9. Si la entidad no reexpresa información comparativa, no podrá presentar información comparativa. El Grupo no espera que las modificaciones tengan un impacto en sus estados financieros.

7. Segmentos

Grupo Peñoles ha determinado sus segmentos operativos con base en los informes que utiliza el tomador de Decisiones Operativas (CODM por sus siglas en inglés) de Grupo Peñoles, que es el Director General, Grupo Peñoles está organizado en unidades de negocio en función de sus productos.

El CODM monitorea los resultados operativos de las unidades de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. El rendimiento del segmento se evalúa en función de la ganancia o pérdida operativa y se mide de manera consistente con la ganancia o pérdida operativa en los estados financieros consolidados de Grupo Peñoles. Además, la financiación y los impuestos sobre la renta de Grupo Peñoles se gestionan a nivel corporativo y no se asignan a los segmentos operativos, salvo aquellas entidades, que se gestionan de forma independiente.

Grupo Peñoles tiene operaciones integradas en la industria minero-metalúrgica, mediante la extracción y beneficio de minerales, y la fundición y afinación de metales no ferrosos. En la extracción y beneficio de minerales se obtienen principalmente concentrados de plomo, zinc y doré, los cuales son tratados y refinados en un complejo metalúrgico para obtener metal afinado. El negocio metalúrgico se realiza a través de la subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles; el complejo metalúrgico conocido como “Met-Mex” recibe concentrados de mineral y doré de empresas mineras relacionadas y no relacionadas para su tratamiento, refinación y afinación de donde se obtienen como producto terminado principalmente plata, oro, zinc y plomo afinados para su posterior comercialización. De acuerdo a las actividades de negocio descritas anteriormente, Grupo Peñoles ha definido los siguientes segmentos operativos:

Minas metales preciosos

Este segmento incluye las unidades mineras donde se extraen y benefician minerales con contenidos metálicos ricos en plata y oro. Otras actividades relacionadas con el segmento incluyen la prospección y exploración de nuevos yacimientos, así como el desarrollo de unidades para futuras operaciones mineras. La tenencia accionaria de las unidades de negocio del segmento es propiedad de la subsidiaria Fresnillo plc, organizada bajo las leyes del Reino Unido, que cotiza sus acciones en la Bolsa de Londres, Inglaterra. Prácticamente todos los concentrados y doré son enviados al complejo metalúrgico de Met-Mex.

Minas metales base

Agrupar las actividades de exploración, extracción y beneficio de minerales para obtener concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados de zinc y plomo son enviados en su mayoría a Met-Mex para su tratamiento y refinación a fin de obtener principalmente zinc y plomo afinados. Los concentrados de cobre son vendidos a otras empresas metalúrgicas no relacionadas establecidas fuera de México.

7. Segmentos (continúa)*Metalúrgico*

El segmento metalúrgico, comprende al tratamiento y refinación de concentrados y dorés adquiridos del negocio de metales preciosos y el negocio de metales base. Las actividades son desarrolladas principalmente en dos plantas metalúrgicas: a) una planta electrolítica para producir zinc catódico como producto terminado y; b) la planta de fundición-afinación para producir principalmente plata y oro afinado (principalmente presentado en barras), así como plomo moldeado. Adicionalmente al material adquirido del segmento de metales preciosos y metales base, se recibe material de otras entidades no relacionadas que representan aproximadamente un 27% de la producción. Los metales afinados, principalmente plata, oro, plomo y zinc, son comercializados en México y otros países principalmente en Estados Unidos de América a través de la subsidiaria Bal Holdings, así como en Europa y Sudamérica.

Otros

Integrado principalmente por las siguientes operaciones: a) operaciones de producción y comercialización de productos químicos, principalmente sulfato de sodio y b) entidades que mantienen las actividades de administración y soporte operativo. Estas operaciones no tienen el criterio de reportabilidad como segmento en los términos de IFRS 8 - Segmentos de Operación.

Las políticas contables utilizadas por el Grupo en los segmentos de información internamente son las mismas que las contenidas en las notas de los estados financieros consolidados.

La evaluación del desempeño financiero de los diferentes segmentos que realiza el CODM para medir su rendimiento y tomar decisiones, está basado en el resultado de operación.

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ 11,367	\$ 466,735	\$ 7,923,560	\$ 245,611	\$ -	\$ 8,647,273
Ventas intra-grupo	4,549,864	469,812	12,967	812,804	(5,845,447)	-
Total de ventas	4,561,231	936,547	7,936,527	1,058,415	(5,845,447)	8,647,273
Costo de venta	1,897,120	626,917	7,703,748	535,601	(5,426,912)	5,336,474
Utilidad bruta	2,664,111	309,630	232,779	522,814	(418,535)	3,310,799
Gastos administrativos	118,237	79,772	99,518	301,391	(269,552)	329,366
Gastos de exploración	173,531	61,367	-	420	(4,386)	230,932
Gastos de venta	66,770	41,235	40,695	37,565	(458)	185,807
Pérdida por deterioro	-	-	-	5,057	-	5,057
Otros gastos (ingresos) neto	13,109	31,713	(15,873)	68,328	(52,920)	44,357
	371,647	214,087	124,340	412,761	(327,316)	795,519
Utilidad de operación	\$ 2,292,464	\$ 95,543	\$ 108,439	\$ 110,053	\$ (91,219)	2,515,280
Ingresos financieros						(139,533)
Gastos financieros						230,790
Resultado cambiario, neto						16,001
Participación en la utilidad de asociadas						1,792
Utilidad antes de impuestos						2,406,230
Impuestos a la utilidad						506,422
Utilidad neta consolidada						\$ 1,899,808

7. Segmentos (continúa)

Estado de situación financiera:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Activos del segmento	<u>\$ 7,279,268</u>	<u>\$ 2,441,517</u>	<u>\$ 4,737,989</u>	<u>\$ 13,518,799</u>	<u>\$ (14,903,810)</u>	<u>\$13,073,763</u>
Pasivos del segmento	<u>\$ 2,204,581</u>	<u>\$ 927,290</u>	<u>\$ 2,868,455</u>	<u>\$ 4,407,248</u>	<u>\$ (4,623,154)</u>	<u>\$ 5,784,420</u>
Depreciaciones	<u>\$ 491,636</u>	<u>\$ 92,016</u>	<u>\$ 57,831</u>	<u>\$ 7,672</u>	<u>\$ 26,184</u>	<u>\$ 675,339</u>
Inversiones de activo fijo	<u>\$ 400,141</u>	<u>\$ 58,768</u>	<u>\$ 40,719</u>	<u>\$ 45,327</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 544,955</u>
Inversiones en asociadas	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 115,023</u>	<u>\$ (36,399)</u>	<u>\$ 78,624</u>

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esta fecha, se muestra a continuación:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Ventas a clientes terceros	\$ 17,045	\$ 486,642	\$ 5,915,210	\$ 231,193	\$ (11)	\$ 6,650,079
Ventas intra-grupo	<u>3,479,340</u>	<u>669,800</u>	<u>16,994</u>	<u>415,138</u>	<u>(4,581,272)</u>	<u>-</u>
Total de ventas	<u>3,496,385</u>	<u>1,156,442</u>	<u>5,932,204</u>	<u>646,331</u>	<u>(4,581,283)</u>	<u>6,650,079</u>
Costo de venta	<u>2,250,112</u>	<u>910,222</u>	<u>5,740,533</u>	<u>171,273</u>	<u>(4,178,525)</u>	<u>4,893,615</u>
Utilidad bruta	<u>1,246,273</u>	<u>246,220</u>	<u>191,671</u>	<u>475,058</u>	<u>(402,758)</u>	<u>1,756,464</u>
Gastos administrativos	109,514	64,142	90,327	280,419	(229,344)	315,058
Gastos de exploración	163,048	51,366	165	2,084	(4,429)	212,234
Gastos de venta	46,154	50,885	45,112	33,706	(1,069)	174,788
Pérdida por deterioro	-	17,000	-	-	-	17,000
Otros gastos (ingresos) neto	<u>(18,263)</u>	<u>4,214</u>	<u>(16,977)</u>	<u>19,960</u>	<u>(26,052)</u>	<u>(37,118)</u>
	<u>300,453</u>	<u>187,607</u>	<u>118,627</u>	<u>336,169</u>	<u>(260,894)</u>	<u>681,962</u>
Utilidad de operación	<u>\$ 945,820</u>	<u>\$ 58,613</u>	<u>\$ 73,044</u>	<u>\$ 138,889</u>	<u>\$ (141,864)</u>	<u>1,074,502</u>
Ingresos financieros						(78,292)
Gastos financieros						219,770
Resultado cambiario, neto						3,606
Participación en la utilidad de asociadas						(5,528)
Utilidad antes de impuestos						934,946
Impuestos a la utilidad						<u>727,084</u>
Utilidad neta consolidada						<u>\$ 207,862</u>

Estado de situación financiera:

	Minas metales preciosos	Minas metales base	Metalúrgico	Otros	Eliminaciones y reclasificaciones	Total
Activos del segmento	<u>\$ 5,880,458</u>	<u>\$ 1,700,484</u>	<u>\$ 3,113,966</u>	<u>\$ 8,320,029</u>	<u>\$ (8,745,606)</u>	<u>\$10,269,331</u>
Pasivos del segmento	<u>\$ 1,670,088</u>	<u>\$ 1,039,606</u>	<u>\$ 3,101,263</u>	<u>\$ 2,939,147</u>	<u>\$ (4,113,099)</u>	<u>\$ 4,637,005</u>
Depreciaciones	<u>\$ 620,867</u>	<u>\$ 58,362</u>	<u>\$ 61,339</u>	<u>\$ 22,752</u>	<u>\$ 7,618</u>	<u>\$ 770,938</u>
Inversiones de activo fijo	<u>\$ 370,542</u>	<u>\$ 50,178</u>	<u>\$ 22,191</u>	<u>\$ 3,326</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 446,237</u>
Inversiones en asociadas	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 77,401</u>	<u>\$ (2,651)</u>	<u>\$ 74,750</u>

7. Segmentos (concluye)

En 2025 dos clientes (dos clientes en 2024) del negocio Metalúrgico excedieron de forma individual cada uno de ellos el 10% del valor de las ventas netas, concentrando en su conjunto 32.4% de dicho rubro (30.2% en 2024).

El análisis de los ingresos por área geográfica se incluye en la Nota 25.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos no corrientes ubicados fuera de México ascendían a \$85,067 y \$73,891, respectivamente.

8. Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo

Se analizan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 55,833	\$ 115,656
Inversiones fácilmente realizables a efectivo (1)	<u>3,427,978</u>	<u>1,563,698</u>
	<u>\$ 3,483,811</u>	<u>\$ 1,679,354</u>

(1) Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables a efectivo devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos menores a 30 días.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inversiones a corto plazo	<u>\$ 225,872</u>	<u>\$ 187,403</u>

Las inversiones a corto plazo se realizan por periodos no mayores a tres meses de los cuales se obtienen intereses a tasa fija sin opción de retiros anticipados. Al 31 de diciembre de 2025 las inversiones a corto plazo son depósitos bancarios a plazos fijos.

9. Clientes y otras cuentas por cobrar

Se analizan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Clientes (1)	\$ 337,434	\$ 200,734
Otras cuentas por cobrar	24,658	16,417
Menos:		
Pérdidas crediticias esperadas para clientes (Nota 38)	(2,087)	(1,765)
Pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar (Nota 38)	(844)	(212)
Total clientes y otras cuentas por cobrar	<u>359,161</u>	<u>215,174</u>
Partes relacionadas (Nota 24)	8,807	6,548
Impuesto al valor agregado por recuperar	431,909	415,101
Anticipos a proveedores	19,843	9,318
Otras cuentas por cobrar a contratistas	<u>8,848</u>	<u>15,610</u>
	<u>828,568</u>	<u>661,751</u>
Menos vencimiento no corriente:		
Otras cuentas por cobrar a contratistas	411	5,264
Impuesto al valor agregado por recuperar	<u>41,099</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no corriente	<u>41,510</u>	<u>5,264</u>

Total clientes y otras cuentas por cobrar corriente, neto \$ 787,058 \$ 656,487

(1) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 aproximadamente el 62% y 91%, respectivamente de las cuentas por cobrar están relacionadas con los acuerdos de precio provisional.

9. Clientes y otras cuentas por cobrar (concluye)

Las cuentas por cobrar no devengan intereses. Las ventas de oro y plata se realizan casi exclusivamente en efectivo, mientras que las de plomo, zinc y cobre se realizan tanto de contado como mediante línea de crédito (en cada caso previamente autorizada por un comité de crédito), con un plazo promedio de 30 días.

El movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio	\$ 1,977	\$ 3,256
Incremento (decremento) del periodo	<u>954</u>	<u>(1,279)</u>
Saldo al final	<u>\$ 2,931</u>	<u>\$ 1,977</u>

10. Otros activos financieros

Se integra como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Valor razonable de instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 37)	\$ 23,365	\$ 5,247
Valor razonable de instrumentos financieros derivados de valor razonable (Nota 37)	3,324	14,712
Cuentas por cobrar de contratos de derivados liquidados	<u>6,871</u>	<u>5,348</u>
Total otros activos financieros	<u>33,560</u>	<u>25,307</u>
Menos: vencimiento no corriente	<u>-</u>	<u>(166)</u>
Otros activos financieros corrientes	<u>\$ 33,560</u>	<u>\$ 25,141</u>
Otros activos financieros no corrientes	\$ -	\$ 166
Depósitos en garantía y otros activos financieros	<u>4,652</u>	<u>3,557</u>
Total de otros activos financieros no corrientes	<u>\$ 4,652</u>	<u>\$ 3,723</u>

11. Inventarios

Se analizan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inventarios valuados al costo:		
Metales afinados y concentrados de mineral (1)	\$ 2,071,639	\$ 1,725,278
Materias primas y productos químicos en proceso	107,841	47,183
Materiales de operación (1)	<u>289,416</u>	<u>285,310</u>
	<u>2,468,896</u>	<u>2,057,771</u>
Inventarios valuados a su valor razonable:		
Metales afinados	<u>228,548</u>	<u>131,235</u>
Inventarios	<u>2,697,444</u>	<u>2,189,006</u>
Menos: porción no corriente	<u>69,760</u>	<u>69,760</u>
Inventarios, porción corriente	<u>\$ 2,627,684</u>	<u>\$ 2,119,246</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Peñoles tiene una reserva de baja en el valor neto de realización de sus inventarios por un importe de \$19,421 y \$19,008, respectivamente.

12. Activos financieros en instrumentos de capital

Se integra como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inversiones en acciones listadas en bolsa canadiense (1), (2):		
Costo	\$ 14,217	\$ 65,045
Cambios en valor razonable	<u>20,398</u>	<u>82,118</u>
Subtotal	<u>34,615</u>	<u>147,163</u>
Inversiones en acciones listadas en bolsa americana:		
Costo	180	180
Cambios en valor razonable	<u>2,955</u>	<u>583</u>
Subtotal	<u>3,135</u>	<u>763</u>
Total	<u>\$ 37,750</u>	<u>\$ 147,926</u>

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se analizan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio	\$ 147,926	\$ 114,625
Compra de acciones (3)	-	1,466
Venta de instrumentos de capital (4 y 5)	(185,194)	(5,098)
Utilidad transferida a otras partidas de la pérdida integral	<u>75,018</u>	<u>36,933</u>
Saldo al final	<u>\$ 37,750</u>	<u>\$ 147,926</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2025 las principales inversiones corresponden a 2,800,000 acciones de Endeavour Silver Corp (\$9.40 dólares por acción) por un importe de \$26,338; 517,230 acciones de First Majestic Silver Corp. (\$18.3 dólares por acción) por un importe de \$9,467 y; 1,125,000 acciones de Goldsky Resources Corp (\$1.53 dólares por acción) por un importe de \$1,721.
- (2) Al 31 de diciembre de 2024 las principales inversiones corresponden a 9,746,193 acciones de Mag Silver, Corp. (\$13.58 dólares por acción) por un importe de \$132,369 y; 2,800,000 acciones de Endeavour Silver Corp (\$3.66 dólares por acción) por un importe de \$10,262.
- (3) El 16 de febrero de 2024, Fresnillo plc compró acciones de la empresa Osisko Mining Inc, la compra fue por 500,000 acciones a un precio de CAD\$3.1 por acción pagando un precio de \$1,466.
- (4) El 30 de diciembre de 2024 Fresnillo plc vendió el 100% de las acciones que tenía de Osisko Mining Inc. Por \$5,098.
- (5) De acuerdo con la estrategia de inversión del Grupo, en mayo de 2025, se vendieron las 9,746,193 acciones de la posición mantenida en MAG Silver Corp. La ganancia en la enajenación se ha transferido de las otras partidas del resultado integral a utilidades no distribuidas por un monto de \$67,750.

13. Propiedades, plantas y equipo

El movimiento en las propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas y equipos	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2025	\$ 8,499,527	\$ 1,753,854	\$ 1,388,885	\$ 23,924	\$ 349,845	\$ 12,016,035
Adquisiciones	19,442	5,053	72,512	5,282	446,721	549,010
Incremento en la provisión en desmantelamiento de activos	21,573	-	-	-	-	21,573
Bajas y disposiciones	(324,112)	(2,961)	(3,366)	(372)	-	(330,811)
Trasposos y otros	308,233	20,560	-	-	(328,793)	-
Ajuste por conversión	3,501	133	95	2,686	-	6,415
Saldo final 2025	\$ 8,528,164	\$ 1,776,639	\$ 1,458,126	\$ 31,520	\$ 467,773	\$ 12,262,222
Depreciación, amortización agotamiento y deterioro:						
Saldo inicial 2025	\$(5,896,449)	\$(1,095,237)	\$(782,100)	\$(19,167)	\$(3,957)	\$(7,796,910)
Depreciación del periodo	(481,736)	(88,940)	(104,850)	(2,407)	-	(677,933)
Bajas y disposiciones	302,311	2,795	1,466	789	-	307,361
Deterioro	(5,057)	-	-	-	-	(5,057)
Ajuste por conversión	(1,454)	(75)	(96)	(1,462)	-	(3,087)
Saldo final 2025	(6,082,385)	(1,181,457)	(885,580)	(22,247)	(3,957)	(8,175,626)
Inversión neta	\$ 2,445,779	\$ 595,182	\$ 572,546	\$ 9,273	\$ 463,816	\$ 4,086,596

El movimiento en las propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Propiedades mineras	Plantas metalúrgicas y equipos	Edificios y terrenos	Otros activos	Activos bajo construcción	Total
Inversión:						
Saldo inicial 2024	\$ 8,155,973	\$ 1,761,538	\$ 1,382,614	\$ 29,053	\$ 436,028	\$ 11,765,206
Adquisiciones	71,869	4,835	6,554	423	353,786	437,467
Decremento en la provisión en desmantelamiento de activos	(77,363)	-	-	-	-	(77,363)
Intereses capitalizados	-	-	-	-	342	342
Bajas y disposiciones	(46,664)	(44,277)	(134)	(1,557)	-	(92,632)
Trasposos y otros	408,332	31,979	-	-	(440,311)	-
Ajuste por conversión	(12,620)	(221)	(149)	(3,995)	-	(16,985)
Saldo final 2024	\$ 8,499,527	\$ 1,753,854	\$ 1,388,885	\$ 23,924	\$ 349,845	\$ 12,016,035
Depreciación, amortización agotamiento y deterioro:						
Saldo inicial 2024	\$(5,297,795)	\$(1,043,170)	\$(738,764)	\$(21,312)	\$(3,957)	\$(7,104,998)
Depreciación del periodo	(632,969)	(93,905)	(44,278)	(820)	-	(771,972)
Bajas y disposiciones	43,701	41,718	793	456	-	86,668
Deterioro	(17,000)	-	-	-	-	(17,000)
Ajuste por conversión	7,614	120	149	2,509	-	10,392
Saldo final 2024	(5,896,449)	(1,095,237)	(782,100)	(19,167)	(3,957)	(7,796,910)
Inversión neta	\$ 2,603,078	\$ 658,617	\$ 606,785	\$ 4,757	\$ 345,888	\$ 4,219,125

13. Propiedades, plantas y equipo (concluye)

La depreciación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendió a \$677,933 y \$771,972, respectivamente, de las cuales en los resultados se registraron \$675,339 y \$770,938, respectivamente, el resto son depreciaciones de equipos utilizados en unidades que se encuentran en su etapa de construcción que se incluyen dentro del rubro de construcciones en proceso.

Grupo Peñoles evaluó ciertos indicadores externos, principalmente el movimiento en los precios de los metales, así como indicadores internos que incluyeron la revisión de las reservas de mineral y recursos económicamente recuperables, con el fin de determinar si sus propiedades, planta y equipo pudieran estar deteriorados. El importe recuperable se basó en el valor de uso continuado de las unidades generadoras de efectivo mediante el descuento a valor presente de los flujos de efectivo futuros basado en presupuestos, pronósticos y las expectativas aprobadas por la Administración.

Los supuestos claves utilizados por Grupo Peñoles en sus cálculos de valor en uso en las principales UGE's en las que hubo indicadores de deterioro son los siguientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Tasa de descuento	9.78%-12.90%	8.61%-12.09%
Precios de los commodities (promedio):		
Oro (US\$/oz)	3,441	2,139
Plata (US\$/oz)	40	29
Zinc (cUS\$/lb)	104	128
Cobre (cUS\$/lb)	137	492
Plomo (cUS\$/lb)	523	109

Durante 2025, se reconoció en el estado de resultados una pérdida por deterioro en Fuerza Eólica del Istmo por un monto de \$5,057, la cual representó la disminución del valor de las propiedades planta y equipo hasta su importe recuperable. El importe recuperable de \$57,277 al 31 de diciembre de 2025 se determinó calculando flujos de efectivo esperados (valor en uso) a nivel de la Unidad Generadora de Efectivo.

En 2024, se reconoció en el estado de resultados una pérdida por deterioro en una unidad minera por un monto de \$17,000, la cual representó la disminución del valor de las propiedades planta y equipo hasta su importe recuperable. El importe recuperable de \$437,401 al 31 de diciembre de 2024 se determinó calculando flujos de efectivo esperados (valor en uso) a nivel de la Unidad Generadora de Efectivo.

Como se menciona en la nota 39, en diciembre de 2022, Grupo Peñoles recibió una oferta vinculante para la venta de bienes muebles e inmuebles de la unidad minera Madero, debido a lo anterior, los activos de esta unidad que se encontraban totalmente deteriorados se reversó parte de su deterioro en un importe de \$21,362, dicho valor, representa el valor menor del importe en libros o su valor razonable. Este importe se muestra como activo mantenido para la venta.

Activos bajo construcción

En 2025 los activos bajo construcción incluyen principalmente adecuaciones y reemplazos de activos de propiedades mineras y plantas.

La estimación de inversiones en 2026 para adecuaciones y reemplazos de equipos ascenderá aproximadamente a \$246,610.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tienen celebrados diversos convenios para la compra de maquinaria y equipo, así como para la terminación de adecuaciones de los proyectos mineros y metalúrgicos. El monto de los compromisos a cada una de dichas fechas es de \$155,508 y \$119,090, respectivamente.

14. Inversiones en acciones de asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aerovics, S.A. de C.V. (1)	70.60%	63.36%	\$ 79,921	\$ 74,349
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V.	50.00%	50.00%	(2,165)	(268)
Administradora de Riesgos Bal S.A. de C.V.	35.00%	35.00%	<u>868</u>	<u>669</u>
			<u>\$ 78,624</u>	<u>\$ 74,750</u>

- (1) De esta inversión, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el 30.98% corresponde a acciones sin derecho a voto. Grupo Peñoles no tiene control en estas inversiones, por los años terminados en esas fechas, respectivamente.

El movimiento en las inversiones por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se analiza como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio en asociadas	\$ 74,750	\$ 81,215
Participación en el resultado de asociadas	(1,792)	5,528
Cambio en participación de asociada (1)	(341)	-
Ajuste de conversión	<u>6,007</u>	<u>(11,993)</u>
Saldo al final de asociadas	<u>\$ 78,624</u>	<u>\$ 74,750</u>

- (1) En agosto de 2025, la compañía asociada Aerovics, S.A. de C.V. tuvo una disminución en el capital social por la salida de un accionista quien retiró su participación de la sociedad, lo anterior generó un aumento en la participación del Grupo en esta asociada.

Las inversiones en compañías asociadas se describen a continuación:

- Aerovics, S.A. de C.V., empresa dedicada a la transportación aérea privada.
- Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V., empresa dedicada a la prestación de servicios de transportación ferroviaria mediante una concesión otorgada por el Gobierno Federal.
- Administración de Riesgos Bal, S.A. de C.V, empresa dedicada a la administración de riesgos.

La información financiera condensada de las principales asociadas es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y años terminados en esas fechas.

Estado de situación financiera:

	<u>2025</u>	
	<u>Aerovics</u>	<u>Línea Coahuila Durango</u>
Activos:		
Activos corrientes	\$ 6,808	\$ 11,837
Activos no corrientes	<u>111,650</u>	<u>-</u>
Total activo	<u>\$ 118,458</u>	<u>\$ 11,837</u>
Pasivos corrientes	\$ 1,608	\$ 9,327
Pasivos no corrientes	<u>3,647</u>	<u>6,842</u>
Total pasivo	<u>5,255</u>	<u>16,169</u>
Capital contable	<u>113,203</u>	<u>(4,332)</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 118,458</u>	<u>\$ 11,837</u>

14. Inversiones en acciones de asociadas (concluye)

	<u>2024</u>	
	<u>Aerovics</u>	<u>Línea Coahuila Durango</u>
Activos:		
Activos corrientes	\$ 27,721	\$ 11,424
Activos no corrientes	<u>96,191</u>	<u>4</u>
Total activo	<u>\$ 123,912</u>	<u>\$ 11,428</u>
Pasivos corrientes	\$ 1,955	\$ 6,090
Pasivos no corrientes	<u>4,617</u>	<u>5,873</u>
Total pasivo	6,572	11,963
Capital contable	<u>117,340</u>	<u>(535)</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 123,912</u>	<u>\$ 11,428</u>

Estado de resultados integrales 2025:

	<u>Aerovics</u>	<u>Línea Coahuila Durango</u>
Ventas	<u>\$ 21,567</u>	<u>\$ 24,509</u>
(Pérdida) utilidad de operación	<u>\$(1,879)</u>	<u>\$ 1,308</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>\$(1,429)</u>	<u>\$ 2,772</u>
Otras partidas de resultado integral	<u>\$ 10,187</u>	<u>\$ 721</u>
Utilidad integral	<u>\$ 8,758</u>	<u>\$ 3,493</u>

Estado de resultados integrales 2024:

	<u>Aerovics</u>	<u>Línea Coahuila Durango</u>
Ventas	\$ 22,445	\$ 28,006
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 5,609	\$(386)
Utilidad (pérdida) neta	\$ 8,561	\$(50)
Otras partidas de resultado integral	\$(18,249)	\$(447)
Pérdida integral	<u>\$(9,688)</u>	<u>\$(497)</u>

15. Arrendamientos

El movimiento en los activos por derecho de uso por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo y otros activos</u>	<u>Costo Total</u>
Inversión:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	\$ 25,268	\$ 80,646	\$ 33,960	\$ 139,874
Adiciones	370	760	5,018	6,148
Modificaciones en contratos	96	-	3,080	3,176
Bajas	-	-	(921)	(921)
Efecto por conversión	<u>(274)</u>	<u>(866)</u>	<u>(437)</u>	<u>(1,577)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	<u>25,460</u>	<u>80,540</u>	<u>40,700</u>	<u>146,700</u>
Amortización:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	(15,171)	(21,097)	(19,776)	(56,044)
Amortización del periodo	(3,235)	(4,561)	(2,664)	(10,460)
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>179</u>	<u>179</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	<u>(18,406)</u>	<u>(25,658)</u>	<u>(22,261)</u>	<u>(66,325)</u>
Inversión neta	<u>\$ 7,054</u>	<u>\$ 54,882</u>	<u>\$ 18,439</u>	<u>\$ 80,375</u>

El movimiento en los activos por derecho de uso por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo y otros activos</u>	<u>Costo Total</u>
Inversión:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$ 25,161	\$ 80,649	\$ 34,067	\$ 139,877
Adiciones	438	-	6,358	6,796
Modificaciones en contratos	20	-	38	58
Bajas	(944)	-	(6,122)	(7,066)
Efecto por conversión	<u>593</u>	<u>(3)</u>	<u>(381)</u>	<u>209</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	<u>25,268</u>	<u>80,646</u>	<u>33,960</u>	<u>139,874</u>
Amortización:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	(12,042)	(16,945)	(17,295)	(46,282)
Amortización del periodo	(4,073)	(4,152)	(8,603)	(16,828)
Bajas	<u>944</u>	<u>-</u>	<u>6,122</u>	<u>7,066</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	<u>(15,171)</u>	<u>(21,097)</u>	<u>(19,776)</u>	<u>(56,044)</u>
Inversión neta	<u>\$ 10,097</u>	<u>\$ 59,549</u>	<u>\$ 14,184</u>	<u>\$ 83,830</u>

15. Arrendamientos (concluye)

Un análisis de los cambios en los pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son como siguen:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 99,002	\$ 110,445
Adiciones	6,148	6,441
Modificaciones de contratos	3,169	1,066
Intereses del periodo	8,354	7,461
Pagos	(26,237)	(21,953)
Bajas	(753)	(27)
Efecto cambiario	<u>2,861</u>	<u>(4,431)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>\$ 92,544</u>	<u>\$ 99,002</u>

El análisis de vencimiento del pasivo por arrendamiento al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	<u>2025</u>		
	<u>Pasivo por arrendamiento</u>	<u>Intereses por devengar</u>	<u>Total</u>
2026	\$ 21,686	\$(5,875)	\$ 15,811
2027	20,589	(5,247)	15,342
2028	18,315	(4,593)	13,722
2029	11,329	(3,970)	7,359
2030 en adelante	<u>68,392</u>	<u>(28,082)</u>	<u>40,310</u>
	140,311	(47,767)	92,544
Vencimiento corriente	<u>21,686</u>	<u>(5,875)</u>	<u>15,811</u>
Vencimiento no corriente	<u>\$ 118,625</u>	<u>\$(41,892)</u>	<u>\$ 76,733</u>

El análisis de vencimiento del pasivo por arrendamiento al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	<u>2024</u>		
	<u>Pasivo por arrendamiento</u>	<u>Intereses por devengar</u>	<u>Total</u>
2025	\$ 19,546	\$(6,688)	\$ 12,858
2026	16,907	(5,870)	11,037
2027	14,034	(5,116)	8,918
2028	12,436	(4,409)	8,027
2029 en adelante	<u>85,523</u>	<u>(27,361)</u>	<u>58,162</u>
	148,446	(49,444)	99,002
Vencimiento corriente	<u>19,546</u>	<u>(6,688)</u>	<u>12,858</u>
Vencimiento no corriente	<u>\$ 128,900</u>	<u>\$(42,756)</u>	<u>\$ 86,144</u>

La amortización del activo por derecho de uso al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendió a \$10,460 y \$16,828, respectivamente.

Los gastos relacionados a arrendamientos de corto plazo y bajo valor por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendieron a \$48,611 y \$90,945, respectivamente, de los cuales en los resultados se registraron \$46,916 y \$89,880 respectivamente, el resto son gastos de arrendamiento en unidades que se encuentran en su etapa de construcción que se incluyen dentro del rubro de construcciones en proceso.

16. Proveedores y otras cuentas por pagar

El análisis se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Proveedores comerciales	\$ 326,350	\$ 195,672
Remitentes de concentrados y minerales	293,325	127,027
Partes relacionadas (Nota 24)	4,820	13,032
Otros pasivos acumulados	178,535	141,775
Intereses por pagar (Nota 18)	39,661	39,780
Energéticos	13,115	1,449
Gastos de mercado	13,624	12,297
Dividendos por pagar	<u>2,132</u>	<u>1,970</u>
	<u>\$ 871,562</u>	<u>\$ 533,002</u>

17. Otros pasivos financieros

Se analizan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 37)	\$ 99,152	\$ 3,270
Instrumentos financieros derivados de valor razonable (Nota 37)	6,953	947
Cuentas por pagar de contratos de derivados vencidos	<u>6,904</u>	<u>7,181</u>
Total otros pasivos financieros corriente	<u>\$ 113,009</u>	<u>\$ 11,398</u>

18. Deuda financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se tenían contratados préstamos directos denominados en dólares a corto plazo por:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Préstamo bancario (1)	\$ 540,000	\$ 480,000
Vencimiento corriente del pasivo a largo plazo	<u>9,678</u>	<u>9,592</u>
Total deuda corriente denominada en dólares	<u>\$ 549,678</u>	<u>\$ 489,592</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2025, se integra por préstamos directos con vencimientos el 15 de enero de 2026 por \$140,000 y el 30 de enero de 2026 por \$400,000, devengando intereses a una tasa promedio de 4.57%.

Los préstamos corresponden a una disposición de líneas de créditos no comprometidas que se tienen al 31 de diciembre de 2025, de igual forma, se tienen montos disponibles a corto plazo para Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. con bancos mexicanos y extranjeros por \$604,500.

Durante enero de 2024, la subsidiaria Fresnillo plc, contrató una línea de crédito renovable ("la Línea") con varias instituciones financieras nacionales con un plazo de enero de 2024 a enero de 2029. El monto máximo disponible bajo la Línea es de \$350,000. La Línea de Crédito no está garantizada y tiene una tasa de interés sobre los montos retirados de SOFR más un margen de interés del 1.15%. La Línea considera algunas cláusulas financieras relacionadas con el apalancamiento y los índices de cobertura de intereses. Actualmente no se ha realizado ninguna disposición.

18. Deuda financiera (continúa)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la conexión de los intereses por pagar de la deuda a corto y largo plazo se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 39,780	\$ 39,613
Intereses devengados en el año	164,200	150,149
Intereses capitalizados en propiedades, plantas y equipo	-	342
Pago de intereses de corto y largo plazo	<u>(164,319)</u>	<u>(150,324)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>\$ 39,661</u>	<u>\$ 39,780</u>

A las mismas fechas, la deuda a largo plazo comprendía los siguientes préstamos pagaderos en dólares:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bonos quirografarios emitidos por IPSAB (2)	\$ 1,177,670	\$ 1,175,714
Bonos quirografarios emitidos por IPSAB (3)	499,833	500,295
Bonos quirografarios emitidos por Fresnillo plc (4)	830,324	829,905
Bilateral con garantía ECA (5)	<u>9,678</u>	<u>19,263</u>
Total	2,517,505	2,525,177
Menos:		
Vencimiento corriente	<u>9,678</u>	<u>9,592</u>
Total deuda no corriente	<u>\$ 2,507,827</u>	<u>\$ 2,515,585</u>

Al 31 de diciembre la conexión de la deuda a corto y largo plazo sin incluir intereses se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 3,005,177	\$ 2,758,785
Deuda obtenida	6,759,421	5,200,061
Pago de deuda	<u>(6,748,991)</u>	<u>(4,947,433)</u>
Amortización de costos de transacción	2,046	2,039
Resultado cambiario	<u>39,852</u>	<u>(8,275)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>\$ 3,057,505</u>	<u>\$ 3,005,177</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, a partir de 2027, son como siguen:

	<u>Importe</u>
2027	\$ -
2028	-
2029	649,800
2030	-
2031-2050	<u>1,858,027</u>
	<u>\$ 2,507,827</u>

- (2) Bonos de deuda quirografarios emitidos por Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. por un total de \$1,100,000 colocados en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg. S el 5 de septiembre de 2019. La emisión se realizó en dos partes iguales por \$550,000 cada una a plazos de 10 y 30 años, con pago de principal a su vencimiento y los intereses son pagaderos semestralmente a tasa fija de 4.15% y 5.65% respectivamente más impuestos. Con los recursos obtenidos de esta transacción, se liquidaron anticipadamente las emisiones de

18. Deuda financiera (continúa)

Certificados Bursátiles por un total de \$600,000 que vencían en 2020 (\$400,000) y 2022 (\$200,000) y el resto para propósitos corporativos. Standard & Poor's Global Ratings (S&P) y Fitch Ratings, Inc., asignaron a las notas calificaciones de "BBB". Adicionalmente el 30 de julio de 2020 se realizó la re-apertura de la emisión original con vencimiento en 2029 a la cual se le agregaron \$100,000 con la misma tasa fija de 4.15% y un rendimiento al vencimiento de colocación de 3.375%. El destino de los fondos comprendió el pre-pago del crédito sindicado con Bank of America, N.A. (Agente administrativo) y Scotiabank Inverlat S.A., pago de deuda de corto plazo y para fines corporativos en general.

- (3) Bonos de deuda quirografarios emitidos por Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., por un importe de \$500,000, deuda colocada en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg. S el 30 de julio de 2020, a plazo de 30 años, pago de principal a vencimiento, intereses semestrales a tasa fija de 4.75% más impuestos y sin avales. El destino de los fondos comprendió el pre-pago del crédito sindicado con Bank of America, N.A. (Agente administrativo) y Scotiabank Inverlat S.A., pago de deuda de corto plazo y para fines corporativos en general. Los costos de transacción ascendieron a un importe de \$3,627.
- (4) Con fecha 29 de septiembre de 2020, con liquidación 2 de octubre, Fresnillo plc emitió Bonos de Deuda Quirografarios por \$850,000; deuda colocada en el mercado internacional bajo el formato 144A/Reg S, a plazo de 30 años, pago de principal a vencimiento, intereses semestrales a tasa fija de 4.25% más impuestos y sin avales. El destino de los fondos comprende el pago de la recompra parcial de la deuda vigente que se menciona en el punto (2) y para fines corporativos en general. Standard Poor's y Moody's Investors Service asignaron a las notas calificaciones de BBB y Baa2, respectivamente. Los costos de transacción ascendieron a \$3,844.
- (5) Con fecha 22 de junio de 2017, Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. suscribió contrato de crédito con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank basado en las compras de equipos que su subsidiaria Metalúrgica Met-Mex Peñoles S.A. de C.V. ha realizado al proveedor Outotec Oy (Finlandia) para los proyectos de Ampliación de su planta de zinc y Recuperación de plata II. La deuda está garantizada en un 95% por Finnvera como Export Credit Agency (ECA) del país de origen del proveedor al amparo de bienes y servicios elegibles bajo el acuerdo, así como costos locales.

La disposición ascendió a un nominal de \$82,590 y la liquidación se realiza mediante 17 amortizaciones semestrales desde el 28 de septiembre de 2018 y hasta el 30 de septiembre de 2026. Tasa aplicable de LIBOR 6 meses más 0.94% sobre saldos insolutos (sin considerar la comisión a la ECA por su garantía). El componente flotante de la tasa de interés ha sido fijado mediante el swap de tasa de interés.

Con relación a la tasa de referencia de este crédito, el 23 de octubre de 2020 la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA, por sus siglas en inglés), publicó en sus definiciones ISDA de 2006, la definición revisada de LIBOR, así como una modificación a la definición de las otras tasas de IBOR, y se emitió un nuevo Protocolo. Durante el año 2022, Grupo Peñoles se adhirió al protocolo ISDA IBOR "Fallback".

El 29 de junio de 2023, se firmó un convenio modificatorio al contrato de crédito para el cambio de la tasa de interés de referencia de LIBOR a SOFR compuesto, aplicable a partir del 29 de septiembre de 2023.

- Acciones crediticias por parte de Agencias Calificadoras.

Al cierre de diciembre 2025 la calificación de las notas senior no garantizadas de IPSAB de CV por parte de S&P es de "BBB" con perspectiva Estable en escala Global y de "BBB" con perspectiva Estable en escala Global por parte de Fitch Ratings.

Por su parte, la calificación de las notas senior no garantizadas de Fresnillo plc por parte de S&P es de "BBB" con perspectiva Estable en escala Global y de "Baa2" con perspectiva Estable en escala Global por parte de Moody's Investors Services.

18. Deuda financiera (concluye)

Al cierre de diciembre 2024 la calificación de las notas senior no garantizadas de IPSAB de CV por parte de S&P es de “BBB” con perspectiva Negativa en escala Global y de “BBB” con perspectiva Estable en escala Global por parte de Fitch Ratings.

Por su parte, la calificación de las notas senior no garantizadas de Fresnillo plc por parte de S&P es de “BBB” con perspectiva Negativa en escala Global y de “Baa2” con perspectiva Negativa en escala Global por parte de Moody’s Investors Services.

- Obligaciones de hacer y no hacer de la deuda financiera.

La deuda financiera del Grupo esta sujeta a ciertas obligaciones de hacer y no hacer las cuales se han cumplido en su totalidad al 31 de diciembre de 2025.

19. Beneficios al personal*Beneficios a los empleados*

Las obligaciones corrientes por beneficios a los empleados se detallan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sueldos y otras prestaciones laborales por pagar	\$ 28,517	\$ 27,175
Vacaciones y prima vacacional por pagar	17,573	14,520
Contribuciones de seguridad social y otras provisiones	<u>22,688</u>	<u>23,236</u>
	<u>\$ 68,778</u>	<u>\$ 64,931</u>

Planes de beneficios al retiro de los empleados

Grupo Peñoles tiene un plan definido de pensiones para su personal no sindicalizado que incluye un componente de beneficios adquiridos de sus empleados, basado en los servicios prestados hasta el 30 de junio de 2007 y un componente de contribución definida a partir de esa fecha, basado en aportaciones periódicas tanto de Grupo Peñoles como de sus empleados.

La administración del Plan está a cargo exclusivamente de un Comité Técnico, integrado por un mínimo de tres personas, designados por Grupo Peñoles.

Componente de beneficios definidos

El componente de beneficios definidos de Grupo Peñoles fue contratado hasta el 30 de junio de 2007, de acuerdo con los beneficios generados hasta esa fecha con respecto de las pensiones otorgadas, este plan de beneficios de jubilación definido era solo para trabajadores no sindicalizados que incluían planes de pensión basados en los ingresos y años de servicio de cada trabajador, primas de antigüedad por separación voluntaria y pagos por muerte o discapacidad. Los beneficios devengados hasta esa fecha son actualizados mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor hasta llegada la fecha de jubilación.

Componente de contribución definida

Integrado por las contribuciones periódicas realizadas para sus empleados y aportaciones iguales por parte de Grupo Peñoles a partir del 1 de julio de 2007, sin que puedan ser mayores al 8% del salario anual.

Adicionalmente se tiene el plan de primas de antigüedad por retiro voluntario para el personal sindicalizado.

Las prestaciones por fallecimiento e invalidez son cubiertas mediante la contratación de pólizas de seguros.

19. Beneficios al personal (continúa)*Reconocimiento de beneficios al personal*

El valor actuarial de los beneficios al personal por retiro reconocido en el estado de situación financiera consolidado se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Obligación por beneficios definidos personal activo	\$ 44,710	\$ 37,995
Obligación por beneficios definidos personal en retiro (1)	<u>82,554</u>	<u>66,331</u>
Obligación por beneficios definidos	127,264	104,326
Obligación por beneficios definidos no fondeada (2)	<u>52,836</u>	<u>36,586</u>
	180,100	140,912
Valor razonable de los activos del plan	<u>(123,506)</u>	<u>(86,840)</u>
 Beneficios al personal	 <u>\$ 56,594</u>	 <u>\$ 54,072</u>

(1) Esta obligación está fondeada al 100%.

(2) Corresponde principalmente a primas de antigüedad del personal sindicalizado.

El cargo a resultados consolidado por pensiones, de contribución definida y primas de antigüedad por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se analiza:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo del servicio del periodo	\$ 4,537	\$ 2,466
Costo por interés (Nota 33)	13,844	15,032
Retorno de los activos del plan (Nota 33)	(8,214)	(10,429)
Contribución definida	<u>14,674</u>	<u>14,998</u>
 Total	 <u>\$ 24,841</u>	 <u>\$ 22,067</u>

El movimiento de la remediación de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ganancias (pérdidas) actuariales	<u>\$ 13,088</u>	<u>\$(10,277)</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la conciliación del valor actuarial de la OBD se analiza:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial de la OBD	\$ 140,912	\$ 171,981
Costo del servicio actual	4,537	2,466
Costo por intereses	13,844	15,032
(Ganancia) pérdida actuarial por ajustes por experiencia	(1,429)	3,372
Pérdida actuarial por ajuste en premisas demográficas	5,826	-
Pérdida actuarial por ajuste en premisas financieras	13,410	687
Beneficios pagados	(16,225)	(21,652)
Resultado cambiario	<u>19,225</u>	<u>(30,974)</u>
 Saldo final de la OBD	 <u>\$ 180,100</u>	 <u>\$ 140,912</u>

19. Beneficios al personal (continúa)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la conciliación del valor actuarial de los Activos del Plan (AP) es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial de los Activos del Plan (AP)	\$ 86,840	\$ 122,291
Rendimiento actual de los AP	8,214	10,429
Ganancia (pérdida) actuarial por ajustes por experiencia	30,895	(6,218)
Aportaciones al plan	-	(11)
Beneficios pagados	(14,589)	(18,082)
Resultado cambiario	<u>12,146</u>	<u>(21,569)</u>
Saldo final de los AP	<u>\$ 123,506</u>	<u>\$ 86,840</u>

La composición de los activos del plan comprende lo siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Instrumentos de deuda de entidades gubernamentales y paraestatales	\$ 64,524	\$ 43,189
Fondos de inversión	24,838	20,856
Instrumentos de capital	<u>34,144</u>	<u>22,795</u>
Total activos del plan	<u>\$ 123,506</u>	<u>\$ 86,840</u>

Los instrumentos financieros que conforman los activos del plan están representados por valores cotizados en el mercado público mexicano con calificaciones crediticias de “AAA” y “AA” en escala nacional.

Al 31 de diciembre de 2025, Grupo Peñoles estima que no realizará aportaciones al plan de beneficios definidos durante 2026.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del periodo, son los siguientes:

Supuestos actuariales

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Tasa de descuento promedio para reflejar el valor presente	9.13%	10.17%
Tasa de incremento promedio de salarios	5.25%	5.25%
Tasa de inflación por crecimiento esperado	3.75%	3.75%

Los supuestos demográficos más significativos para 2025 y 2024 fueron “EMSSA 2015 dinámica” y las tasas de mortalidad publicadas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

La duración promedio ponderada de la OBD al 31 de diciembre de 2025 es de 7.9 años.

La tasa de descuento para reflejar las obligaciones a su valor presente, los futuros incrementos salariales y la vida laboral esperada de los empleados, fueron identificadas como premisas actuariales significativas. La determinación de la OBD puede ser sensible ante un cambio en las premisas enunciadas anteriormente.

Los siguientes ajustes en las premisas que impactan la determinación de la OBD, son considerados como razonablemente posibles:

- El 0.5% de incremento/decremento en la tasa de descuento.
- Un ajuste de un año en la esperanza de vida.

19. Beneficios al personal (concluye)

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad con el impacto que pudiera experimentar la OBD al incrementar/decrementar las premisas al 31 de diciembre de 2025, manteniendo el resto de las variables constantes:

	<u>Incremento en premisa</u>		<u>Decremento en premisa</u>	
	<u>Efecto</u>	<u>%</u>	<u>Efecto</u>	<u>%</u>
Tasa de descuento en 0.5%	<u><u>\$ (5,844)</u></u>	<u><u>(3.2%)</u></u>	<u><u>\$ 7,769</u></u>	<u><u>4.3%</u></u>

El cambio en el pasivo como resultado de incrementar un año más la esperanza de vida de los empleados, asciende a (\$1,831) que representa aproximadamente el (1.02%).

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad con el impacto que pudiera experimentar la OBD al incrementar/decrementar las premisas al 31 de diciembre de 2024, manteniendo el resto de las variables constantes:

	<u>Incremento en premisa</u>		<u>Decremento en premisa</u>	
	<u>Efecto</u>	<u>%</u>	<u>Efecto</u>	<u>%</u>
Tasa de descuento en 0.5%	<u><u>\$ (4,755)</u></u>	<u><u>(3.4%)</u></u>	<u><u>\$ 6,043</u></u>	<u><u>4.3%</u></u>

El cambio en el pasivo como resultado de incrementar un año más la vida laboral esperada de los empleados, asciende a \$2,959 que representa aproximadamente el 2.10%.

20. Provisiones

La integración de las provisiones, es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Restauración ecológica	\$ 494,930	\$ 432,640
Otras provisiones	<u>2,772</u>	<u>2,458</u>
	<u><u>\$ 497,702</u></u>	<u><u>\$ 435,098</u></u>

El movimiento en la provisión para restauración ecológica por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se analiza como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 435,098	\$ 493,147
Incremento (decremento) capitalizados en el periodo (Nota 13)	21,573	(77,363)
Pagos del periodo (Nota 34)	(3,271)	(3,948)
Decremento en la provisión por remediación en unidades mineras cerradas	(8,177)	(13,072)
Descuento financiero (Nota 33)	44,714	42,812
Provisión asociada con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 39)	(6,867)	1,724
Resultado cambiario	<u>14,632</u>	<u>(8,202)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>497,702</u>	<u>435,098</u>
Menos:		
Provisión para gastos de cierre de mina corriente	<u>9,961</u>	<u>11,781</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>\$ 487,741</u></u>	<u><u>\$ 423,317</u></u>

20. Provisiones (concluye)

La provisión representa el valor presente del pasivo para dismantelar y rehabilitar las unidades mineras a la fecha en que se estima se agotarán sus recursos de mineral por la explotación de los recursos naturales no renovables, de acuerdo con la obligación legal establecida en la Ley Minera, otros ordenamientos legales aplicables y de acuerdo con la política ambiental y de responsabilidad social establecida por Grupo Peñoles.

Existen diversos supuestos sobre los cuales se determinan las estimaciones de los costos para dismantelar y rehabilitar las plantas de beneficio de minerales, depósitos de jales, remoción de estructuras, rehabilitación de minas y reforestación de las diferentes unidades mineras. Los supuestos que se utilizan son de acorde con la política de desarrollo sustentable de Grupo Peñoles, los cuales fueron revisados y certificados por asesores externos expertos con amplia experiencia internacional en rehabilitación de unidades mineras. Otro supuesto empleado, consiste en descontar la provisión para reflejar las obligaciones para restauración ecológica a su valor presente.

En la determinación de la provisión existen ciertas incertidumbres acerca de la estimación de estos costos que incluyen cambios en el entorno legal aplicable, en las opciones para desalojo, dismantelamiento y reclamo de cada unidad minera, los recursos estimados de mineral, así como en los niveles de las tasas de descuento e inflación en el tiempo que los costos son incurridos.

Los cambios en los supuestos anteriores se reconocieron como un ajuste al activo por dismantelamiento previamente registrado que se amortizará en la vida promedio remanente de las unidades mineras que fluctúa entre 3 y 46 años a partir del 31 de diciembre de 2025.

El valor presente de la provisión fue calculado usando las tasas de descuento que van de 7.53% a 9.88% en 2025 y 9.80% a 10.52% en 2024.

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM)

Entorno fiscal

Como se explicó anteriormente en estos estados financieros consolidados, Grupo Peñoles es una corporación mexicana que tiene subsidiarias con impactos fiscales menores fuera de México los cuales ascendieron al 31 de diciembre de 2025 y 2024 a un importe de \$11,115 y \$10,162. A continuación se presentan los asuntos del impuesto a la utilidad que se relacionan con las operaciones de Grupo Peñoles en México.

Modificaciones en la Legislación del ISR y DEM

Para 2025 no hubo cambios significativos que afectaran el ISR; para DEM se introdujeron cambios en la Ley Federal de Derechos para incrementar la tasa de un 7.5% a un 8.5%.

Para 2024 no hubo cambios significativos que afectaran el ISR y el DEM.

Impuesto Sobre la Renta en México (ISR)

La Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece una tasa corporativa del 30%.

Derecho Especial Sobre Minería

El Derecho Especial Sobre Minería (DEM) se considera como un impuesto a la utilidad a cargo de los titulares de concesiones y asignaciones mineras, consistente en la aplicación de la tasa del 7.5% (8.5% a partir de 2025) a la diferencia positiva que resulte de disminuir de sus ingresos acumulables las deducciones establecidas en la LISR, excluyendo las deducciones de inversiones, intereses y ajuste anual por inflación. Este DEM puede ser acreditado contra el ISR del mismo ejercicio y deberá enterarse a más tardar dentro los primeros tres meses siguientes al del ejercicio que corresponda.

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM) (continúa)*Movimiento del pasivo de impuestos diferidos a la utilidad*

Las diferencias temporales sobre las que se reconoce el efecto de impuesto a la utilidad diferido se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 176,607	\$ 145,822
Inventarios	220,249	(51,742)
Activos por impuesto diferido:		
Propiedades, plantas y equipo	(574,130)	(220,834)
Otras activos financieros	(3,933)	(1,622)
Otros pasivos financieros	(43,447)	(59,700)
Proveedores y otras cuentas por pagar	(334,291)	(138,075)
Arrendamientos, neto	(4,559)	(1,858)
Provisiones	(152,925)	(126,735)
Beneficios al personal	(9,014)	(8,443)
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>(331,877)</u>	<u>(276,984)</u>
Impuesto sobre la renta diferido	(1,057,320)	(740,171)
Derecho especial sobre minería	<u>54,270</u>	<u>43,410</u>
Impuestos diferidos a la utilidad, neto	<u><u>\$ (1,003,050)</u></u>	<u><u>\$ (696,761)</u></u>

Presentado en el estado de situación financiera consolidado:

Impuesto a la utilidad diferido activo	\$ 1,346,462	\$ 873,035
Impuestos a la utilidad diferido pasivo	<u>343,412</u>	<u>176,274</u>
	<u><u>\$ (1,003,050)</u></u>	<u><u>\$ (696,761)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2025, el análisis de las pérdidas fiscales por amortizar en México reconocidas en el saldo de impuestos diferidos, así como las pérdidas fiscales por amortizar por las cuales no se reconoció contablemente un activo por impuestos diferidos y su correspondiente año de vencimiento, se presenta a continuación:

<u>Año</u>	<u>Total</u>	<u>Reconocidas</u>	<u>No reconocidas</u>
2026	\$ 6,663	\$ 325	\$ 6,338
2027	5,965	1,469	4,496
2028	5,552	1,072	4,480
2029	46,978	3,300	43,678
2030	46,424	9,676	36,748
2031	61,770	49,595	12,175
2032	45,187	35,537	9,650
2033	136,484	123,150	13,334
2034	54,649	47,360	7,289
2035	<u>75,501</u>	<u>60,393</u>	<u>15,108</u>
	<u><u>\$ 485,173</u></u>	<u><u>\$ 331,877</u></u>	<u><u>\$ 153,296</u></u>

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM) (continúa)

En México, las pérdidas fiscales por amortizar vencen en diez años de forma independiente.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para las pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de beneficios gravables contra los cuales se puedan utilizar las pérdidas o créditos.

Los activos por ISR diferido por pérdidas fiscales que no han sido reconocidos debido a que se considera que pueden no ser utilizados para compensar utilidades acumulables en Grupo Peñoles, han surgido en subsidiarias que han tenido pérdidas por algún tiempo y no existe otra evidencia de recuperabilidad en el futuro cercano para respaldar (ya sea en forma parcial o total) el reconocimiento de las pérdidas como activos por impuestos diferidos.

Impuesto a la utilidad reconocido en resultados

Los impuestos a la utilidad registrados en el estado de resultados consolidado por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integran como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
ISR causado	\$ 598,564	\$ 239,783
ISR diferido relacionado con la creación y reversión de diferencias temporales	<u>(304,727)</u>	<u>348,174</u>
Impuesto sobre la renta	<u>293,837</u>	<u>587,957</u>
Derecho especial sobre minería causado	201,728	78,775
Derecho especial sobre minería diferido	<u>10,857</u>	<u>60,352</u>
Derecho especial sobre minería	<u>212,585</u>	<u>139,127</u>
Impuestos a la utilidad como gasto en resultados	<u>\$ 506,422</u>	<u>\$ 727,084</u>

Las partidas que originan la diferencia entre las tasas legal y efectiva del ISR son como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado determinado a la tasa legal del ISR en México (30%)	\$ 721,746	\$ 280,489
Efectos de la inflación para propósitos fiscales	(109,644)	(98,413)
Gastos no deducibles	19,173	17,704
Efectos de tipo de cambio en los valores fiscales de activos y pasivos	(325,225)	444,673
Dividendos del extranjero	19,663	7,957
Activos por impuestos diferidos no reconocidos	39,458	(332)
Derecho especial sobre minería diferido	(63,776)	(41,738)
Otras partidas	4,288	(5,739)
Beneficio en tasa en región fronteriza	<u>(11,846)</u>	<u>(16,644)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>\$ 293,837</u>	<u>\$ 587,957</u>
Tasa efectiva	<u>12.2%</u>	<u>62.9%</u>

21. Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Derecho Especial sobre Minería (DEM) (concluye)*ISR reconocido en otras partidas de utilidad (pérdida) integral*

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 del ISR diferido reconocido directamente en el capital contable es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado por valuación de activos financieros en instrumentos de capital	\$(22,505)	\$(11,080)
Resultado por valuación de beneficios al personal	(2,081)	1,634
Resultado por valuación de coberturas	<u>23,620</u>	<u>(2,344)</u>
	<u>\$(966)</u>	<u>\$(11,790)</u>

Impuesto diferido no reconocido sobre inversiones en subsidiarias y asociadas

Grupo Peñoles no ha reconocido todo el pasivo por impuestos diferidos con respecto a las reservas distribuibles de sus subsidiarias porque las controla y se espera que solo una parte de las diferencias temporales se revierta en el futuro previsible. Las diferencias temporales por las cuales no se ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos suman \$1,295,458 y \$942,545 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Impuestos por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía tiene impuesto sobre la renta por pagar de \$ 361,581 y \$84,837 y derecho a la minería por pagar de \$214,166 y \$75,187, respectivamente, los cuales forman parte del rubro de impuestos por pagar en el Estado de situación financiera consolidado.

22. Capital contable y otras partidas de pérdida integral*Capital social*

El capital social al 31 de diciembre de 2025 y 2024 está representado por acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase uno representativa del capital mínimo fijo y por acciones de la clase dos, representativa de la parte variable, como sigue:

	<u>Acciones</u>		<u>Importe</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Capital social autorizado y suscrito	413,264,747	413,264,747	\$ 403,736	\$ 403,736
Acciones recompradas	<u>15,789,000</u>	<u>15,789,000</u>	<u>2,337</u>	<u>2,337</u>
Capital social nominal en circulación	<u>397,475,747</u>	<u>397,475,747</u>	<u>\$ 401,399</u>	<u>\$ 401,399</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social nominal está integrado por un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$401,399 (equivalente a Ps. 2,191,210) y por un capital variable que no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo.

Utilidades no distribuidas

A partir de 2014, los dividendos que se paguen a personas físicas y personas morales residentes en el extranjero sobre utilidades generadas a partir de ese año, estarán sujetos a una retención de ISR adicional de 10%.

22. Capital contable y otras partidas de pérdida integral (continúa)

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2025, la Asamblea autorizó un monto que podría destinarse a la compra de acciones propias hasta a Ps. 3,000,000 de conformidad con la Ley de Mercado de Valores. Este importe se encuentra reservado en el rubro de “Utilidades no distribuidas”.

Reserva legal

La utilidad neta del año está sujeta al requisito legal que establece que 5% de la misma debe destinarse a incrementar la reserva legal hasta que el monto de ésta sea igual al 20% del capital social en pesos. A la fecha se ha cubierto en su totalidad dicho porcentaje. Esta reserva no es susceptible de distribuirse, excepto como dividendos en acciones.

Otras partidas de pérdida integral*Efecto por valuación de coberturas*

Este saldo incluye la porción efectiva de las ganancias o pérdidas por valuación de instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo, neto de ISR diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados consolidados.

Efecto por valuación de activos financieros en instrumentos de capital (VRORI)

Corresponde a los cambios en el valor razonable de los instrumentos de capital, neto del ISR diferido. Las ganancias y pérdidas correspondientes en estos activos financieros, nunca serán reclasificadas a los resultados consolidados. Los dividendos son reconocidos como otros ingresos en el estado de resultados consolidados cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Bajo esta clasificación, los instrumentos de capital no están sujetos a evaluación por deterioro.

Efecto acumulado por conversión

El saldo incluye el efecto por conversión de los estados financieros a la moneda de informe (dólar) de ciertas subsidiarias y asociadas cuya moneda funcional es el peso mexicano.

Efecto acumulado por revaluación de beneficios al personal

Se integra por las ganancias y pérdidas actuariales resultantes del ajuste a los pasivos por beneficios al personal al retiro por cambios en las premisas actuariales empleadas para su determinación.

El análisis al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las otras partidas de pérdida integral se presenta a continuación:

	Revaluación de beneficios al personal	Efecto por valuación de coberturas	Efecto por valuación de VRORI	Efecto por conversión	Total
Saldo inicial al					
1 de enero de 2025	\$(11,154)	\$ 1,446	\$ 53,171	\$(77,985)	\$(34,522)
Otras partidas de utilidad (pérdida) integral	11,561	(51,631)	39,814	12,994	12,738
Transferencia de la Ganancia por enajenación de los activos financieros en instrumentos de capital	-	-	(67,750)	-	(67,750)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>\$ 407</u>	<u>\$(50,185)</u>	<u>\$ 25,235</u>	<u>\$(64,991)</u>	<u>\$(89,534)</u>

22. Capital contable y otras partidas de pérdida integral (concluye)

	Revaluación de beneficios al personal	Efecto por valuación de coberturas	Efecto por valuación de VRORI	Efecto por conversión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$(2,575)	\$(4,061)	\$ 34,066	\$(53,574)	\$(26,144)
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	(8,579)	5,507	19,639	(24,411)	(7,844)
Transferencia de la Ganancia por enajenación de los activos financieros en instrumentos de capital	-	-	(534)	-	(534)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>\$(11,154)</u>	<u>\$ 1,446</u>	<u>\$ 53,171</u>	<u>\$(77,985)</u>	<u>\$(34,522)</u>

23. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a tenedores de las acciones ordinarias representativas del capital de Grupo Peñoles, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del periodo.

La utilidad por acción básica y diluida es la misma ya que Grupo Peñoles no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Utilidad neta (en miles de dólares):</i>		
Atribuible a los accionistas de Grupo Peñoles	\$ 1,372,649	\$ 73,253
<i>Acciones (en miles de acciones):</i>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>397,476</u>	<u>397,476</u>
<i>Utilidad por acción:</i>		
Utilidad básica y diluida por acción (Expresada en dólares)	<u>\$ 3.45</u>	<u>\$ 0.18</u>

24. Partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas no consolidadas, se analizan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Cuentas por cobrar por:</i>		
Ventas:		
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (1)	\$ 1,019	\$ 978
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	7,767	5,542
Otros	<u>21</u>	<u>28</u>
Total (Nota 9)	<u>\$ 8,807</u>	<u>\$ 6,548</u>

24. Partes relacionadas (continúa)*Cuentas por pagar por:*

Cuentas a corto plazo:

Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V. (4)	\$	-	\$	9,182
Eólica de Coahuila S. de R.L. de C.V. (4)		3,297		-
Línea Coahuila-Durango, S.A. de C.V. (2)		1,507		1,780
Otras		16		15
		4,820		10,977

Préstamos:

Minera los Lagartos, S.A. de C.V. (3) (Nota 38)		-		2,055
---	--	---	--	-------

Total (Nota 16)	\$	4,820	\$	13,032
-----------------	----	--------------	----	---------------

Al 31 de diciembre la conciliación de los préstamos e intereses con Minera los Lagartos, S.A. de C.V. se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 2,055	\$ 95,360
Amortización de préstamos	(2,053)	(92,361)
Intereses devengados en el año	44	4,197
Pago de intereses	(48)	(5,015)
Otros	<u>2</u>	<u>(126)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,055</u>

En los períodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se celebraron diversas transacciones de negocios con entidades relacionadas, como se indica a continuación:

- Grupo Peñoles a través de su subsidiaria Minera Tizapa, efectuó ventas de concentrados de plomo, zinc y concentrado gravimétrico y cobre, estableciéndose precios de venta de acuerdo con referencia a mercados internacionales y con el contenido metálico pagable.
- Grupo Peñoles a través de una subsidiaria tiene varios contratos de suministro de energía con sus partes relacionadas bajo el esquema de autoabastecimiento. Para un mayor detalle ver nota 36.
- Grupo Peñoles tiene celebrados contratos de suministro de energía eléctrica con sus partes relacionadas bajo el esquema de autoabastecimiento y mercado eléctrico mayorista. Para mayor detalle ver nota 36.
- Transacción correspondiente a seguros pagados a Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.
- Servicios de consultoría y administración corporativa.

Ingresos (a):

Ventas de concentrados y metal afinado:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dowa Mining Co. Ltd. (3)	\$ -	\$ 55,119
Sumitomo Corporation (3)	183,264	373,676
	183,264	428,795

24. Partes relacionadas (continúa)

Energía eléctrica (b):		
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (1)	10,790	10,117
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	746	867
Instituto Tecnológico Autónomo de México (1)	<u>229</u>	<u>257</u>
	<u>11,765</u>	<u>11,241</u>
Otros:		
Línea Coahuila Durango, S.A. de C.V. (2)	337	334
Petrobal, S.A.P.I. de C.V. (1)	52	424
Petrobal Upstream Delta 1, S.A. de C.V. (1)	<u>-</u>	<u>331</u>
	<u>389</u>	<u>1,089</u>
	<u>\$ 195,418</u>	<u>\$ 441,125</u>
<i>Gastos:</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Energía eléctrica (c):		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V. (4)	\$ 131,058	\$ 100,187
Eólica de Coahuila, S.A de C.V. (4)	55,536	60,634
Eólica Mesa la Paz, S. de R.L. de C.V. (4)	<u>32,567</u>	<u>32,276</u>
	<u>219,161</u>	<u>193,097</u>
Honorarios administrativos (e):		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (1)	<u>64,961</u>	51,093
Seguros y fianzas (d):		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. (1)	44,624	38,193
Otros	<u>440</u>	<u>364</u>
	<u>45,064</u>	<u>38,557</u>
Transporte aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (2)	<u>8,928</u>	<u>9,989</u>
Regalías:		
Dowa Mining Co. Ltd. (3)	3,739	6,310
Dowa Holdings Co. Ltd (3)	2,159	1,638
Sumitomo Corporation (3)	<u>2,049</u>	<u>2,178</u>
	<u>7,947</u>	<u>10,126</u>
Rentas:		
MGI Fusión, S.A. de C.V. (4)	<u>4,328</u>	4,460
Otros	<u>6,564</u>	<u>13,252</u>
	<u>\$ 356,953</u>	<u>\$ 320,574</u>

(1) Entidades afiliadas bajo control ejercido por Grupo Bal, organización privada y diversificada, integrada por compañías mexicanas independientes, entre las cuales se encuentran Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Petrobal, S.A.P.I. de C.V.

(2) Asociadas

(3) Accionistas de la participación no controladora

(4) Otras partes relacionadas

24. Partes relacionadas (concluye)

Las prestaciones otorgadas por Grupo Peñoles a su personal clave, que incluye su Comité Directivo y miembros de su Consejo de Administración que reciben remuneración, son como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Prestaciones a corto plazo:</i>		
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	<u>\$ 14,711</u>	<u>\$ 13,586</u>
<i>Prestaciones a largo plazo:</i>		
Beneficios al retiro	<u>\$ 7,083</u>	<u>\$ 7,045</u>

25. Ventas

Las ventas por productos se analizan como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Plata	\$ 2,778,179	\$ 2,184,260
Oro	2,944,187	2,023,697
Zinc	642,874	786,136
Plomo	278,973	316,228
Concentrados de mineral	1,191,975	779,224
Cobre mate	328,398	93,025
Sulfato de sodio	163,241	152,468
Otros productos	<u>319,446</u>	<u>315,041</u>
	<u>\$ 8,647,273</u>	<u>\$ 6,650,079</u>

Las ventas por área geográfica se integran como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ventas nacionales	\$ 1,976,587	\$ 1,420,689
Asia	457,173	705,820
Estados Unidos de América	4,356,735	2,517,089
Europa	907,095	1,222,310
Canadá	910,700	730,155
Sudamérica	31,820	49,225
Otros	<u>7,163</u>	<u>4,791</u>
	<u>\$ 8,647,273</u>	<u>\$ 6,650,079</u>

26. Costo de ventas

El costo de ventas se integra como se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 469,741	\$ 469,755
Energéticos	399,968	464,110
Materiales de operación	419,570	436,153
Mantenimientos y reparaciones	499,440	490,878
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 13)	675,339	770,938
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	5,155	5,296
Traspaso de subproductos	(113,565)	(112,378)
Contratistas	463,416	473,237
Arrendamientos bajo valor (Nota 15)	30,069	72,477
Otros	247,019	244,775
Movimientos de inventarios	<u>(44,805)</u>	<u>56,637</u>
Costo de venta de extracción y tratamiento	3,051,347	3,371,878
Costo de metal vendido	<u>2,285,127</u>	<u>1,521,737</u>
 Total de costo de ventas	 <u>\$ 5,336,474</u>	 <u>\$ 4,893,615</u>

27. Gastos de administración

El análisis de los gastos de administración es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 127,611	\$ 130,413
Honorarios	115,008	101,425
Gastos de viaje	14,875	14,775
Gasto en informática	26,084	17,958
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	3,271	9,760
Arrendamientos bajo valor (Nota 15)	15,132	14,792
Cuotas, asociaciones y otros	<u>27,385</u>	<u>25,935</u>
 Total de gastos de administración	 <u>\$ 329,366</u>	 <u>\$ 315,058</u>

28. Gastos de exploración

El análisis de los gastos de exploración es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo de personal (Nota 30)	\$ 21,706	\$ 21,892
Contratistas	128,319	120,361
Derechos e impuestos	37,564	39,545
Materiales de operación	1,359	1,028
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	550	649
Arrendamientos bajo valor (Nota 15)	1,715	2,611
Derechos, ensayos y otros	<u>39,719</u>	<u>26,148</u>
 Total de gastos de exploración	 <u>\$ 230,932</u>	 <u>\$ 212,234</u>

28. Gastos de exploración (concluye)

Los pasivos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales son como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Total de pasivo de exploración	<u>\$ 4,205</u>	<u>\$ 2,635</u>

Los flujos de efectivo de operación relacionados con las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales, son como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Flujos de efectivo operativo	<u>\$(67,778)</u>	<u>\$(64,580)</u>

29. Gastos de venta

El análisis de los gastos de venta se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fletes y traslados	\$ 108,681	\$ 114,046
Regalías	9,856	8,639
Maniobras	3,521	4,666
Derecho extraordinario sobre minería	42,800	21,083
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	1,484	1,123
Otros gastos	<u>19,465</u>	<u>25,231</u>
Total gastos de venta	<u>\$ 185,807</u>	<u>\$ 174,788</u>

30. Gastos de personal

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sueldos y otras prestaciones laborales	\$ 374,352	\$ 370,499
Beneficios al personal por retiro	19,211	17,464
Contribuciones de seguridad social	118,241	117,643
Previsión social y otras prestaciones	<u>107,254</u>	<u>116,454</u>
Total gastos de personal	<u>\$ 619,058</u>	<u>\$ 622,060</u>

Los gastos de personal por función se integran como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo de venta	\$ 469,741	\$ 469,755
Gastos de administración	127,611	130,413
Gastos de exploración	<u>21,706</u>	<u>21,892</u>
Total gastos de personal	<u>\$ 619,058</u>	<u>\$ 622,060</u>

30. Gastos de personal (concluye)

En 2025 y 2024 el promedio de empleados (datos no auditados) que integran la fuerza de trabajo de Grupo Peñoles es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Número de empleados no sindicalizados	4,852	5,065
Número de personal sindicalizado	<u>10,669</u>	<u>10,548</u>
Total	<u><u>15,521</u></u>	<u><u>15,613</u></u>

31. Otros (ingresos) gastos

El análisis de los otros ingresos es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por regalías	\$(170)	\$(117)
Ingresos por arrendamiento	(1,045)	-
Utilidad por venta de otros productos y servicios	-	(12,477)
Utilidad por venta de activo fijo (Nota 34)	-	(1,447)
Acuerdo de cesión	(13,050)	(24,149)
Cancelación de reservas (1) (Nota 34)	<u>-</u>	<u>(14,445)</u>
Otros ingresos	<u><u>\$(14,265)</u></u>	<u><u>\$(52,635)</u></u>

El análisis de los otros gastos es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gastos por arrendamiento	\$ -	\$ 322
Donativos	6,674	7,057
Gastos de mantenimiento e incremento de la provisión de reserva ecológica en unidades mineras cerradas	20,887	1,950
Pérdida por siniestros	697	1,493
Pérdida en venta de materiales y desperdicios	1,573	1,422
Pérdida en venta de otros productos y servicios	6,579	-
Bajas de activo fijo	18,103	-
Pérdida por venta de activo fijo (Nota 34)	3,678	-
Otros	<u>431</u>	<u>3,273</u>
Otros gastos	<u><u>\$ 58,622</u></u>	<u><u>\$ 15,517</u></u>

- (1) En 2024 corresponde a una cancelación de una provisión por \$14,445, por concepto de porteo de energía eléctrica que se tenía reconocida por concepto de una demanda de la subsidiaria Fuerza Eólica del Istmo, como permisionaria, contra las disposiciones emitidas por la Comisión Reguladora relacionadas con aumentos en las tarifas de servicio de transmisión de energía, por la cual obtuvo una sentencia favorable en julio de 2024.

32. Ingresos financieros

La integración de los ingresos financieros es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses sobre inversiones equivalentes de efectivo y otras inversiones (Nota 34)	\$ 116,972	\$ 69,770
Ingresos por intereses de clientes (Nota 34)	688	310
Ingreso financiero por actualización en devolución de impuestos	8,694	7,562
Cobertura de tasa de interés de deuda financiera	12,148	-
Otros	<u>1,031</u>	<u>650</u>
	<u>\$ 139,533</u>	<u>\$ 78,292</u>

33. Gastos financieros

La integración de los gastos financieros es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses de la deuda financiera (Nota 34)	\$ 164,244	\$ 154,346
Descuento financiero de provisiones (Nota 20)	44,714	42,812
Intereses por beneficios definidos, neto (Nota 19)	5,630	4,603
Costo financiero del pasivo por arrendamiento (Nota 15)	8,354	7,461
Otros	<u>7,848</u>	<u>10,548</u>
	<u>\$ 230,790</u>	<u>\$ 219,770</u>

34. Nota a los estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la conciliación de la utilidad neta consolidada al efectivo generado por las actividades de operación, se analiza como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 1,899,808	\$ 207,862
Partidas sin impacto en el flujo de efectivo:		
Depreciación, amortización y agotamiento (Nota 13)	675,339	770,938
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 15)	10,460	16,828
Costo neto del periodo de obligaciones laborales (Nota 19)	24,841	22,067
Participación en el resultado de asociadas (Nota 14)	1,792	(5,528)
Impuestos a la utilidad (Nota 21)	506,422	727,084
Provisiones y estimaciones	30,485	16,876
Costo financiero por pasivo arrendamiento (Nota 33)	8,354	7,461
Cancelación de reservas (Nota 31)	-	(14,445)
Otras obligaciones laborales	20,907	25,162
Pérdida (utilidad) cambiaria	31,136	(8,745)
Pérdida (utilidad) en venta y baja de activo fijo (Nota 31)	3,678	(1,447)
Deterioro de propiedades, planta y equipo (Nota 13)	5,057	17,000
Bajas de activo fijo (Nota 31)	18,103	-
Intereses a favor (Nota 32)	(117,660)	(70,080)
Intereses a cargo (Nota 33)	164,244	154,346
Instrumentos financieros derivados	(11,236)	(659)
Otros	<u>7,222</u>	<u>(5,655)</u>
Subtotal	<u>3,278,952</u>	<u>1,859,065</u>

34. Nota a los estados de flujos de efectivo (concluye)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cientes y otras cuentas por cobrar	(182,461)	83,226
Inventarios	(512,422)	(317,018)
Proveedores y otras cuentas por pagar	354,581	(149,592)
ISR pagado	(370,851)	(168,818)
Beneficios de obligaciones laborales (Nota 19)	(1,636)	(3,559)
Restauración ecológica (Nota 20)	(3,271)	(3,948)
Devoluciones obtenidas de ISR	29,282	47,672
Derecho especial sobre minería pagado	(76,426)	(35,254)
PTU al personal pagada	<u>(24,121)</u>	<u>(11,476)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>\$ 2,491,627</u>	<u>\$ 1,300,298</u>

35. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se tienen las siguientes responsabilidades contingentes:

Fiscales

Grupo Peñoles está sujeto a diversas leyes y regulaciones que, de no cumplirse, podrían dar lugar a sanciones. Los períodos fiscales permanecen abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales mexicanas durante los cinco años siguientes a la fecha de presentación de las declaraciones por parte de las compañías del Grupo, tiempo durante el cual, las autoridades tienen facultades de revisión para determinar supuestas omisiones de impuestos incluyendo multas, actualizaciones y recargos y otras obligaciones formales. En ciertas circunstancias, dichas facultades se pueden extender por períodos más prolongados. Así mismo, esta revisión abarca transacciones realizadas entre partes relacionadas, incluso aquellas que no hayan sido revisadas y cuestionadas en el pasado por las autoridades, entre otras revisiones.

Grupo Peñoles tiene iniciadas diversas auditorías relacionadas con el cumplimiento de sus obligaciones fiscales en materia de impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado, derecho especial sobre minería y participación de los trabajadores en las utilidades por parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT) y se ha presentado la información y documentación que le ha sido requerida.

Respecto al recurso de revocación de fondo promovido por Industrias Peñoles S.A.B de C.V. (IPSAB), y su subsidiaria Comercializadora de Metales Fresnillo, S.A. de C.V. (CMF) por los créditos fiscales emitidos por el SAT al concluir que la operación denominada “Silverstream” por el ejercicio fiscal de 2016 no corresponde a una operación financiera derivada y por lo tanto no deben considerarse como deducibles los efectos fiscales de tal operación, en agosto de 2025, en el caso de IPSAB fue revocado el crédito fiscal y se presentó declaración complementaria reconociendo parcialmente como no deducibles los pagos del “Silverstream” del ejercicio. No se tuvo un impacto material en los estados financieros como consecuencia de la declaración anual complementaria presentada.

Congruente con la presentación de la declaración anual complementaria del ejercicio fiscal de 2016, por los ejercicios fiscales de 2017 y 2019, IPSAB igualmente presentó una declaración complementaria reconociendo parcialmente como no deducible los pagos en este ejercicio del “Silverstream” cerrándose así, la auditoría de estos ejercicios. Respecto al ejercicio 2018 por la fiscalización de la misma operación, se concluyó un proceso de acuerdo conclusivo ante la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente (PRODECON) con el SAT con el cual se presentó declaración complementaria en el mismo sentido de los ejercicios 2017 y 2019. En el caso de CMF, la autoridad confirmó el tratamiento fiscal aplicado al “Silverstream” era correcto al considerarla como una operación financiera derivada para propósitos fiscales. Como resultado de las declaraciones anuales presentadas por IPSAB, no se tuvo un impacto material en los estados financieros.

35. Contingencias (concluye)

En relación al oficio de observaciones que le fue notificado a Metalúrgica Met Mex Peñoles, en el cual se cuestionan ciertas deducciones aplicadas para la determinación del Impuesto sobre la Renta del ejercicio fiscal de 2017, posterior a un acuerdo parcial con el SAT en un procedimiento de acuerdo conclusivo ante PRODECON, se recibió un oficio de liquidación ante el cual fue promovido un recurso de revocación, mismo que se encuentra pendiente de resolución.

El SAT emitió un oficio de observaciones a Metalúrgica Met Mex Peñoles, en el cual se cuestionan ciertas deducciones aplicadas para la determinación del impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado del ejercicio fiscal de 2018, la empresa procedió a interponer una solicitud de acuerdo conclusivo ante PRODECON.

Se tienen otras auditorías a ciertas subsidiarias por parte de las autoridades, donde cuestionan ciertas deducciones, así como la rentabilidad de algunas operaciones entre partes relacionadas, por las cuales se promovieron ante PRODECON solicitudes de adopción del procedimiento de acuerdo conclusivo, respecto de algunas fueron terminados los acuerdos conclusivos con acuerdos parciales.

En opinión de la Administración, se cuenta con argumentos sólidos para desvirtuar las observaciones emitidas por la autoridad fiscal.

Otras contingencias

En 2011, tras una inundación en la mina Saucito, el Grupo presentó una reclamación al seguro por los daños causados (y por la interrupción de la actividad). Esta reclamación fue rechazada por la aseguradora. A principios de 2018, tras someterse el asunto a arbitraje mutuo, la reclamación se declaró válida; sin embargo, existe desacuerdo sobre el importe correspondiente a pagar. En octubre de 2018, el Grupo recibió 13,6 millones de dólares estadounidenses por la reclamación; sin embargo, esto no constituye un acuerdo final y la dirección sigue buscando un pago mayor. Debido a que las negociaciones están en curso y a la incertidumbre sobre el plazo y el importe necesarios para llegar a un acuerdo final con la aseguradora, actualmente no es posible determinar el importe total que se espera recuperar.

36. Compromisos

Compromisos de compra de productos minerales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tienen celebrados contratos con terceros para la compra de diversos productos minerales, con la finalidad de optimizar la operación productiva y operar a plena capacidad las plantas metalúrgicas, por un monto aproximado de \$1,537,750 y \$1,561,551, respectivamente. Estos contratos pueden cancelarse con previo aviso, sin causar alguna penalización para ambas partes.

Suministro de energía

Como parte de su estrategia para asegurar el suministro de energía eléctrica para sus operaciones a costos competitivos, Grupo Peñoles tiene los siguientes compromisos de compra de energía.

a) Termoeléctrica Peñoles

Contrato suscrito para adquirir a través de sus subsidiarias, la producción de energía eléctrica de una planta con capacidad de producción de 230 mega-watts de potencia, con vigencia hasta 2027.

36. Compromisos (concluye)

Adicional al contrato de suministro, se suscribió un convenio para crear un fideicomiso para actividades empresariales para la operación y mantenimiento de una planta generadora de energía eléctrica al amparo del permiso para autoabastecimiento otorgado a Termoeléctrica Peñoles, S. de R. L. de C.V. (TEP). Este Fideicomiso fue terminado anticipadamente en 2023 y sus derechos y obligaciones se alojaron directamente en los estatutos de la sociedad de TEP y un acuerdo de accionistas. Para garantizar los compromisos de compra de energía eléctrica, se otorgó a los dueños/operadores del proyecto una opción de venta (“Put option”) para que, en caso de incumplimiento de sus subsidiarias, éstos puedan exigir a Grupo Peñoles que compren las acciones que conforman el capital social de TEP a un precio equivalente al valor presente de los pagos remanentes programados que sus subsidiarias están obligadas a pagar de acuerdo con el contrato. En abril 2024 terminó el Contrato de Interconexión Legado suscrito con la CFE, el cual se reemplazó por un Contrato de Interconexión de Acceso Abierto y no Indebidamente Discriminatorio, por lo que TEP dejó de operar bajo las reglas de la Ley de Servicio Público de Energía Eléctrica y a partir de mayo 2024 empezó a operar bajo el marco normativo de la Ley de la Industria Eléctrica. Bajo este esquema, las subsidiarias de Peñoles a través del Suministrador de Servicios Calificados adquirirán la producción neta de energía y 230 MW-año de Potencia. El costo estimado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2026 por los 2,014.8 millones de kWh y 230 MW-año de Potencia es de \$146,672 dólares.

b) Eólica de Coahuila

Contrato de suministro de energía eléctrica celebrado el 25 de abril de 2014, en régimen de autoabastecimiento con Eólica de Coahuila, S.A. de C.V. (EDC), por un plazo de 25 años, para lo cual las subsidiarias de Peñoles adheridas a este contrato, adquirirán la totalidad de la producción neta de energía que EDC genere en el plazo contratado, en un promedio estimado de 700 millones kWh por año, pagaderos mensualmente a un precio fijo determinable por cada kWh que entregue EDC a la Comisión Federal de Electricidad en el punto de interconexión estipulado en el contrato. La operación comercial inició en abril de 2017, simultáneamente a este contrato se celebró un acuerdo de opciones de compra y venta (“Put option”) para la cesión de las partes sociales de EDC en ciertas circunstancias de incumplimiento. El costo aproximado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2026, estimado en 721.9 millones de kWh es de \$58,900 dólares.

c) Eólica Mesa La Paz

El 25 de enero de 2018, Grupo Peñoles celebró un contrato de cobertura eléctrica en régimen de la Ley de la Industria Eléctrica con Eólica Mesa La Paz, S. de R.L. de C.V. (MLP), por un plazo de 25 años, para lo cual las subsidiarias de Peñoles a través del Suministrador de Servicios Calificados, adquirirán durante los primeros 7 años el 67.8% de la producción neta de energía de MLP, la cual se estima en un promedio de 782.3 millones de kWh por año, del año 8 hasta el término del contrato, adquirirán el 100% de la producción neta de energía de MLP, que se estima en promedio de 1,170.0 millones de kWh por año, pagaderos mensualmente a un precio fijo determinable por cada kWh que MLP entregue al Sistema Eléctrico Nacional en el punto de interconexión establecido en el contrato. La operación comercial inició el 1° de abril de 2020, como parte del contrato se estipuló un acuerdo de opciones de compra y venta (“Put option”) para la cesión de las partes sociales de MLP en ciertas circunstancias de incumplimiento. El costo aproximado por concepto de consumo de energía eléctrica para el ejercicio de 2026, estimado en 767.2 millones de kWh es de \$35,798 dólares.

d) Adquisición de Probe Gold Inc.

El 31 de octubre de 2025, Fresnillo plc, firmó un acuerdo definitivo para adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación (la “Transacción”) de Probe Gold Inc. (Probe) por una contraprestación en efectivo de aproximadamente \$ 560,000. Probe es una empresa canadiense exploradora, centrada en la adquisición, exploración y desarrollo de propiedades auríferas de alta prospectividad. Es propietaria del 100% del proyecto de Oro Novador, con una capacidad multimillonaria de onzas, así como del proyecto de Oro Detour, en fase inicial, ambos ubicados en Quebec, Canadá. Sujeto al cumplimiento de todas las condiciones de cierre establecidas en el acuerdo de adquisición, se prevé que la transacción se complete en el primer trimestre de 2026 (ver nota 40).

37. Instrumentos financieros**Análisis por categoría**

Al 31 de diciembre de 2025 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	Al costo amortizado y valor nominal(*)	Valor razonable		Instrumentos derivados de cobertura
		Con cambios en resultados	Con cambios en ORI	
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)	\$ 3,483,811	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones a corto plazo	225,872	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	374,197	2,619	-	-
Otros activos financieros (Nota 10)	4,652	-	-	33,560
Activos financieros en instrumentos de capital (Nota 12)	-	-	37,750	-
	<u>\$ 4,088,532</u>	<u>\$ 2,619</u>	<u>\$ 37,750</u>	<u>\$ 33,560</u>
			A valor razonable	
		A su costo amortizado	Con cambios en resultados	Instrumentos derivados de cobertura
Pasivos financieros:				
Deuda financiera (Nota 18)		\$ 3,057,505	\$ -	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar		653,881	12,407	-
Otros pasivos financieros (Nota 17)		-	-	113,009
		<u>\$ 3,711,386</u>	<u>\$ 12,407</u>	<u>\$ 113,009</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el análisis por categoría de los instrumentos financieros es:

	Al costo amortizado y valor nominal(*)	Valor razonable		Instrumentos derivados de cobertura
		Con cambios en resultados	Con cambios en ORI	
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)	\$ 1,679,354	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones a corto plazo	187,403	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	236,290	1,042	-	-
Otros activos financieros (Nota 10)	3,557	-	-	25,307
Activos financieros en instrumentos de capital (Nota 12)	-	-	147,926	-
	<u>\$ 2,106,604</u>	<u>\$ 1,042</u>	<u>\$ 147,926</u>	<u>\$ 25,307</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)

	A su costo amortizado	A valor razonable	
		Con cambios en resultados	Instrumentos derivados de cobertura
Pasivos financieros:			
Deuda financiera (Nota 18)	\$ 3,005,177	\$ -	\$ -
Proveedores y otras cuentas por pagar	377,026	455	-
Otros pasivos financieros (Nota 17)	-	-	11,398
	<u>\$ 3,382,203</u>	<u>\$ 455</u>	<u>\$ 11,398</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros y jerarquía de los valores razonables

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el análisis con el valor razonable de los instrumentos financieros es:

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 3,483,811	\$ 3,483,811	\$ 1,679,354	\$ 1,679,354
Inversiones a corto plazo	225,872	225,872	187,403	187,403
Clientes y otras cuentas por cobrar	376,816	376,816	237,332	237,332
Otros activos financieros	38,212	38,212	28,864	28,864
Activos financieros en instrumentos de capital	<u>37,750</u>	<u>37,750</u>	<u>147,926</u>	<u>147,926</u>
	<u>\$ 4,162,461</u>	<u>\$ 4,162,461</u>	<u>\$ 2,280,879</u>	<u>\$ 2,280,879</u>
	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Pasivos financieros:				
Deuda financiera	\$ 3,057,505	\$ 2,266,693	\$ 3,005,177	\$ 2,057,271
Proveedores y otras cuentas por pagar	666,288	666,288	377,481	377,481
Otros pasivos financieros	<u>113,009</u>	<u>113,009</u>	<u>11,398</u>	<u>11,398</u>
	<u>\$ 3,836,802</u>	<u>\$ 3,045,990</u>	<u>\$ 3,394,056</u>	<u>\$ 2,446,150</u>

El siguiente análisis muestra el valor razonable medido de acuerdo a tres metodologías como se describe:

Nivel 1: cuotas de mercado en mercados activos y considerando los mismos activos o pasivos valorizados.

Nivel 2: datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en el nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de precios).

Nivel 3: técnicas que incluyan datos sobre activos y pasivos valorizados y que no se sustenten en datos de mercados observables.

37. Instrumentos financieros (continúa)

	31 de diciembre de 2025			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Clientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 2,619	\$ -	\$ 2,619
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	33,449	-	33,449
Futuros	111	-	-	111
Activos financieros en instrumentos de capital	<u>37,750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,750</u>
	<u>\$ 37,861</u>	<u>\$ 36,068</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 73,929</u>

	31 de diciembre de 2025			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 12,407	\$ -	\$ 12,407
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	112,992	-	112,992
Futuros	17	-	-	17
	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17</u>
	<u>\$ 17</u>	<u>\$ 125,399</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 125,416</u>

	31 de diciembre de 2024			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Clientes y otras cuentas por cobrar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 1,042	\$ -	\$ 1,042
Otros activos financieros:				
Forwards y opciones	-	25,252	-	25,252
Futuros	55	-	-	55
Activos financieros en instrumentos de capital	<u>147,926</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>147,926</u>
	<u>\$ 147,981</u>	<u>\$ 26,294</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 174,275</u>

	31 de diciembre de 2024			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Proveedores y otras cuentas por pagar:				
Derivados implícitos	\$ -	\$ 455	\$ -	\$ 455
Otros pasivos financieros:				
Forwards y opciones	-	11,335	-	11,335
Futuros	63	-	-	63
	<u>63</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63</u>
	<u>\$ 63</u>	<u>\$ 11,790</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 11,853</u>

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Grupo Peñoles contrata con diversas instituciones instrumentos financieros derivados para reducir su nivel de exposición al riesgo de movimientos adversos en los precios de las variables a las que está expuesto. Este riesgo consiste en fluctuaciones en los precios de los metales que se producen o procesan, energéticos que se consumen y tipos de cambio en que se pactan en sus transacciones financieras y comerciales.

Para minimizar el riesgo de contraparte, se celebran contratos únicamente con intermediarios de reconocida reputación y capacidad financiera, por lo que no prevé que alguna de las contrapartes incumpla sus obligaciones y por lo tanto Grupo Peñoles deba crear reservas asociadas a este riesgo.

37. Instrumentos financieros (continúa)*Coberturas de flujo de efectivo*

Al 31 de diciembre de 2025, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una utilidad no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Plata (onzas)	Forwards	1,281,113	\$67	\$ 5,060
Oro (onzas)	Forwards	74,463	\$4,328	6,107
Cobre (Toneladas)	Swaps	4,240	\$9,865	11,872
Plomo (Toneladas)	Swaps	167	\$1,919	4
Moneda extranjera (b):				
Dólar	Forwards	36,173,687	\$1.4	188
Euro	Forwards	7,884,202	\$2.3	134
Total (Nota 10)				<u>\$ 23,365</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una pérdida no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Plata (onzas)	Forwards	7,815,820	\$63	\$ 92,142
Oro (onzas)	Forwards	22,094	\$4,290	1,971
Cobre (Toneladas)	Swaps	1,653	\$11,142	1,887
Plomo (Toneladas)	Swaps	10,230	\$1,951	233
Zinc (Toneladas)	Swaps	50,318	\$3,334	2,179
Moneda extranjera (b):				
Dólar canadiense	Forwards	593,000,000	\$1.4	740
Total (Nota 17)				<u>\$ 99,152</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una utilidad no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Plata (onzas)	Forwards	2,014,647	\$30	\$ 1,798
Oro (onzas)	Forwards	11,591	\$2,630	77
Cobre (Toneladas)	Swaps	2,715	\$9,315	104
Plomo (Toneladas)	Swaps	5,386	\$2,036	457
Zinc (Toneladas)	Swaps	44,191	\$3,082	2,196
Tasa de interés financiera (c):				
Tasa de interés	IRS	19,432,945	\$0.02	615
Total (Nota 10)				<u>\$ 5,247</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de efectivo reconocidas directamente en capital como una pérdida no realizada es como sigue:

Commodity	Derivado	Nocional (2)	Precio de ejercicio (1)	Valor razonable
Precio del metal (a):				
Plata (onzas)	Forwards	170,796	\$30	\$ 96
Oro (onzas)	Forwards	176,098	\$2,630	1,629
Cobre (Toneladas)	Swaps	2,715	\$9,315	1,044
Plomo (Toneladas)	Swaps	5,386	\$2,036	14
Zinc (Toneladas)	Swaps	44,191	\$3,082	113
Moneda extranjera (b):				
Euro	Forwards	17,965,688	\$2.1	374
Total (Nota 17)				<u>\$ 3,270</u>

Nota:

- (1) Los precios mostrados en la tabla corresponden a los precios promedio ponderados en dólares de venta o compra en el caso de las operaciones forwards y los precios promedio ponderados de ejercicio en el caso de las opciones put y call.
- (2) Los contratos comprometen una parte de su producción de 2025 a 2026.

a) Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de la producción presupuestada, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

b) Programa de cobertura en divisas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tienen establecidas operaciones financieras derivadas que cubren parte de las obligaciones, denominadas en euros (EUR), dólar americano (USD), dólar canadiense (CAD), relacionadas con la adquisición de activos fijos.

c) Programa de cobertura en tasas de interés

Se establece con el objetivo de estabilizar el costo financiero de los créditos contratados en dólares estadounidenses y/o pesos mexicanos a través de “swaps”. Grupo Peñoles contrata instrumentos de cobertura para fijar el costo de sus créditos cuando la tasa de interés correspondiente integra componentes variables.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la deuda contratada bajo el esquema de Export Credit Agency (ECA) tiene un componente flotante de tasa de interés referido a LIBOR y la estrategia fue cubrir hasta el 100% de la deuda vigente. Véase Nota 18.

37. Instrumentos financieros (continúa)

El valor razonable de los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, neto del ISR diferido reconocido en el capital contable, es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Valor razonable de instrumentos financieros	\$(75,787)	\$ 2,035
Inefectividad y efecto del valor temporal de las opciones excluidas de las coberturas	(913)	(2)
ISR diferido	<u>23,010</u>	<u>(610)</u>
Valor razonable neto del ISR diferido reconocido directamente en el capital contable	<u>\$(53,690)</u>	<u>\$ 1,423</u>

El movimiento de las utilidades (pérdidas) por valuación de coberturas por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 1,423	\$(4,045)
Utilidad reclasificada a los resultados del periodo	63,418	63,148
Impuesto sobre la renta diferido	(19,025)	(18,944)
Cambios en el valor razonable en instrumentos de cobertura	(142,151)	(55,336)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>42,645</u>	<u>16,600</u>
(Pérdida) utilidad no realizada neta del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre	<u>\$(53,690)</u>	<u>\$ 1,423</u>

Al 31 de diciembre de 2025 los contratos con instrumentos financieros derivados incluyen operaciones que se espera se realicen en 2026. El análisis con la estimación de la expectativa de reclasificación del capital contable (en años) a los resultados de dichos periodos es:

	<u>2025</u>		
	<u>1</u>	<u>2 o más</u>	<u>Total</u>
Utilidades no realizadas	<u>\$(53,340)</u>	<u>\$(350)</u>	<u>\$(53,690)</u>
	<u>2024</u>		
	<u>1</u>	<u>2 o más</u>	<u>Total</u>
Utilidades no realizadas	<u>\$ 1,358</u>	<u>\$ 65</u>	<u>\$ 1,423</u>

Los efectos netos resultantes de la liquidación de contratos de derivados son los siguientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ventas	\$(325)	\$(11)
Costo de venta	(49,016)	(62,200)
Gasto por interés	<u>(12,148)</u>	<u>(200)</u>
Total	<u>\$(61,489)</u>	<u>\$(62,411)</u>

37. Instrumentos financieros (continúa)*Coberturas de valor razonable*

Al 31 de diciembre de 2025, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una utilidad no realizada es el siguiente:

<u>Commodity</u>	<u>Derivado</u>	<u>Nocional</u>	<u>Precio de ejercicio (1)</u>	<u>Valor razonable</u>
Precio del metal:				
Oro (onzas)	Futuros	17,808	\$ 4,336	\$ 377
Oro (onzas)	Futuros	7,344	\$ 4,331	12
Plomo (Toneladas)	Futuros	4,225	\$ 2,280	360
Plomo (Toneladas)	Futuros	753	\$ 2,003	19
Zinc (Toneladas)	Futuros	2,317	\$ 3,483	2,535
Cobre (Toneladas)	Futuros	41	\$ 11,902	<u>21</u>
Total (Nota 10)				<u>\$ 3,324</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una pérdida no realizada es el siguiente:

<u>Commodity</u>	<u>Derivado</u>	<u>Nocional</u>	<u>Precio de ejercicio (1)</u>	<u>Valor razonable</u>
Precio del metal:				
Plata (onzas)	Futuros	1,970,140	\$ 64	\$ 1,759
Cobre (Toneladas)	Futuros	57	\$ 12,469	3
Zinc (Toneladas)	Futuros	4,956	\$ 2,967	<u>5,191</u>
Total (Nota 17)				<u>\$ 6,953</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una utilidad no realizada es el siguiente:

<u>Commodity</u>	<u>Derivado</u>	<u>Nocional</u>	<u>Precio de ejercicio (1)</u>	<u>Valor razonable</u>
Precio del metal:				
Plata (onzas)	Futuros	600,000	\$ 31	\$ 1,344
Oro (onzas)	Futuros	11	\$ 2,632	34
Plomo (Toneladas)	Futuros	224	\$ 2,319	157
Plomo (Toneladas)	Futuros	9,550	\$ 2,006	188
Zinc (Toneladas)	Futuros	25,924	\$ 3,414	<u>12,989</u>
Total (Nota 10)				<u>\$ 14,712</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como coberturas de valor razonable como una pérdida no realizada es el siguiente:

<u>Commodity</u>	<u>Derivado</u>	<u>Nocional</u>	<u>Precio de ejercicio (1)</u>	<u>Valor razonable</u>
Precio del metal:				
Zinc (Toneladas)	Futuros	133,600	\$ 3,014	<u>\$ 947</u>
Total (Nota 17)				<u>\$ 947</u>

37. Instrumentos financieros (concluye)

Nota:

- (1) Los precios de la tabla anterior reflejan el precio promedio ponderado de compra o venta de los futuros y el precio promedio ponderado (Strike Price) de las opciones de compra y venta.

Programa de cobertura de precios de los metales

Grupo Peñoles utiliza como referencia para sus transacciones comerciales las cotizaciones de mercados internacionales, principalmente las emitidas por el London Metal Exchange (para metales base) y el London Bullion Market Association (para metales preciosos).

A consecuencia de lo anterior los ingresos de Grupo Peñoles están sujetos a la variación en los precios de los mercados referidos, por lo que se establecen programas de cobertura en función de las ventas presupuestadas, usando instrumentos financieros derivados “forwards” y opciones “put” y “call”.

El siguiente análisis muestra las ganancias en los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto:

	2025		2024	
	Efecto del derivado	Partida cubierta	Efecto del derivado	Partida cubierta
(Pérdida) utilidad	<u><u>\$ (3,629)</u></u>	<u><u>\$ 13,970</u></u>	<u><u>\$ 13,766</u></u>	<u><u>\$ 12,572</u></u>

38. Administración de riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de Grupo Peñoles comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, deuda financiera, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. Grupo Peñoles cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

Grupo Peñoles está expuesto a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

- a) Riesgos de mercado, que incluye riesgos de moneda extranjera, precios de los *commodities* (metales preciosos y metales base), precios de los instrumentos financieros de capital y las tasas de interés.
- b) Riesgos de crédito.
- c) Riesgos de liquidez.

Grupo Peñoles maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura. Los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado.

La alta gerencia de Grupo Peñoles supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de Grupo Peñoles, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de los metales, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, empréstitos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasas de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad sobre el estado de situación financiera consolidado se relaciona con los instrumentos financieros derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.
- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

Riesgos de fluctuación en el precio de los “commodities”

Debido a la naturaleza de su negocio y de su entorno, es política de Grupo Peñoles utilizar instrumentos financieros derivados (IFD) con fines de cobertura para reducir la variabilidad de sus flujos de efectivo y de sus márgenes de operación debido a diversos factores como son:

Fluctuaciones en los precios:

- De metales que produce (plata, oro, zinc, plomo y cobre).
- De insumos y materias primas que consume y/o procesa (concentrados minerales, gas natural, etc.).

La tabla que se muestra a continuación refleja la sensibilidad de los cambios en los precios de los *commodities*, considerando que el resto de las variables permanecen constantes y su impacto sobre el capital contable y la utilidad antes de impuestos.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

	Incremento 5%-40%		Incremento 10%-15%	
	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 170,106	\$ -	\$ 33,815	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	(20,057)	-	(3,961)	-
Instrumentos financieros derivados	<u>33,739</u>	<u>(247,706)</u>	<u>21,750</u>	<u>41,413</u>
	<u>\$ 183,788</u>	<u>\$ (247,706)</u>	<u>\$ 51,604</u>	<u>\$ 41,413</u>

	Decremento 5%-40%		Decremento 10%-15%	
	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Activos financieros:				
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$(170,106)	\$ -	\$(33,815)	\$ -
Pasivos financieros:				
Proveedores y otras cuentas por pagar	20,057	-	3,961	-
Instrumentos financieros derivados	<u>(33,739)</u>	<u>247,707</u>	<u>(21,750)</u>	<u>(41,413)</u>
	<u>\$(183,788)</u>	<u>\$ 247,707</u>	<u>\$(51,604)</u>	<u>\$(41,413)</u>

Los movimientos en los precios de los *commodities* se determinaron en función a la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años.

	2025		2024	
	Incremento	Decremento	Incremento	Decremento
Plata	40%	40%	15%	15%
Oro	20%	20%	10%	10%
Zinc	10%	10%	10%	10%
Plomo	5%	5%	10%	10%

Riesgo de fluctuaciones de los precios de los instrumentos de capital

Grupo Peñoles está expuesto a los riesgos de fluctuaciones en los precios de los instrumentos financieros de capital representados por acciones de compañías que cotizan sus valores principalmente en la bolsa de valores canadiense. Estas inversiones están clasificadas en el estado de situación financiera como activos financieros en instrumentos de capital.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos financieros en instrumentos de capital ante un posible cambio en el precio de mercado, el efecto mostrado en el capital contable corresponde al reconocimiento de la ganancia o (pérdida) no realizada por concepto de valuación y en el estado de resultados consolidado, como un posible reconocimiento de deterioro del instrumento financiero.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

Se ha establecido dicha sensibilidad considerando la volatilidad de los precios históricos de los últimos dos años, con el siguiente efecto:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento de 100% (80% en 2024)	\$ -	\$ 36,046	\$ -	\$ 118,319
Decremento de 20% (20% en 2024)	\$ -	\$ (8,228)	\$ -	\$ (28,803)

Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés

La exposición de Grupo Peñoles al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

Al cierre de 2025, Grupo Peñoles tiene una combinación de deuda a largo plazo contratada a tasa fija y deuda a tasa variable referida a LIBOR, que representa el 99.6% y 0.4%, respectivamente (99.2% y 0.8% en 2024). La deuda a tasa variable se fija la tasa de interés mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados "swap de tasas de interés".

En línea con la gestión de riesgos de Grupo Peñoles, que consiste en dar certeza a sus flujos futuros, al cierre de 2025 y 2024 se tienen contratados IFD con fines de cobertura para fijar el costo de sus créditos en aquellos en que la tasa de interés correspondiente integra componentes variables. El derivado contratado cuyo componente flotante de tasa de interés es LIBOR, cubre hasta el 100% de la deuda vigente contratada bajo el esquema de Export Credit Agency (ECA), en este swap de tasa de interés, se paga fijo y recibe flotante del subyacente, aplicado al nominal vigente del crédito.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros ante una posible fluctuación en las tasas de interés aplicadas sobre la base de un ejercicio completo desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, en el que todas las demás variables permanecen constantes:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 0 puntos base (0 en 2024)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Decremento 50 puntos base (50 en 2024)	\$ 18,548	\$ (36)	\$ 9,430	\$ (118)

Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras

Grupo Peñoles administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que Grupo Peñoles está expuesto (distintas al dólar americano, que es la moneda funcional) se encuentran; el peso mexicano, moneda en la cual incurren un porcentaje importante de sus costos de operación e inversiones; así como ciertas adquisiciones de capital denominadas en divisas como euros, coronas suecas y libras esterlinas.

El Consejo de Administración de Grupo Peñoles ha designado un Comité de Coberturas que tiene como responsabilidad establecer la estrategia y los límites para cubrir el desbalance entre sus ingresos en dólares estadounidenses y sus costos en pesos, así como ciertas adquisiciones de activos fijos denominadas en euros y coronas suecas, mediante la celebración de IFD.

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

La exposición de los activos financieros, pasivos financieros y el efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2025 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	Denominados en pesos	En otras monedas	Total
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 47,266	\$ 1,325	\$ 48,591
Clientes y otras cuentas por cobrar	38,794	604	39,398
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>(82,160)</u>	<u>(10,469)</u>	<u>(92,629)</u>
	<u>\$ 3,900</u>	<u>\$ (8,540)</u>	<u>\$ (4,640)</u>

La exposición de los activos financieros, pasivos financieros y el efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2024 en monedas extranjeras, expresados en la moneda de informe es como sigue:

	Denominados en pesos	En otras monedas	Total
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 25,275	\$ 162	\$ 25,437
Clientes y otras cuentas por cobrar	40,765	2,791	43,556
Pasivos financieros:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>(57,558)</u>	<u>(16,483)</u>	<u>(74,041)</u>
	<u>\$ 8,482</u>	<u>\$ (13,530)</u>	<u>\$ (5,048)</u>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en el peso mexicano comparado contra el dólar americano, en la utilidad antes de impuestos, basado en la exposición monetaria mantenida al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y los instrumentos financieros derivados referidos a subyacentes de tipo de cambio del peso frente al dólar americano (asumiendo que las demás variables se encuentran constantes):

	<u>31 de diciembre de 2025</u>		<u>31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>
Incremento 5% peso (5% en 2024)	<u>\$ 205</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,480</u>	<u>\$ -</u>
Decremento 5% peso (10% en 2024)	<u>\$ (186)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (634)</u>	<u>\$ -</u>

Grupo Peñoles está expuesto al riesgo a las fluctuaciones sobre los tipos de cambio de los euros y las coronas suecas (SEK) en relación con el dólar americano, ya que parte de sus adquisiciones de activos fijos son realizadas en estas monedas. Las siguientes tablas muestran la sensibilidad de los activos y pasivos financieros a una posible fluctuación en los euros y coronas suecas contra el dólar americano, expresados en la moneda de informe:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>		<u>31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>
Incremento 5% euros (5% en 2024)	<u>\$ (480)</u>	<u>\$ 461</u>	<u>\$ (666)</u>	<u>\$ 912</u>
Decremento 5% euros (5% en 2024)	<u>\$ 480</u>	<u>\$ (460)</u>	<u>\$ 666</u>	<u>\$ (915)</u>

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 5% SEK (5% en 2024)	<u>\$ (2)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (1)</u>	<u>\$ -</u>
Decremento 5% SEK (5% en 2024)	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>
	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Resultados	Capital	Resultados	Capital
Incremento 5% CAD (5% en 2024)	<u>\$ -</u>	<u>\$ 19,298</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Decremento 5% CAD (5% en 2024)	<u>\$ -</u>	<u>\$ (23,579)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que Grupo Peñoles no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

Grupo Peñoles tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025			2024		
	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado	Límite de crédito	Crédito utilizado	Crédito no utilizado
A-1	\$ 955,000	\$ 380,000	\$ 575,000	\$ 785,000	\$ 460,000	\$ 325,000
A-2	474,500	160,000	314,500	449,500	20,000	429,500
P-2	-	-	-	120,000	-	120,000
A-	<u>65,000</u>	<u>-</u>	<u>65,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 1,494,500</u>	<u>\$ 540,000</u>	<u>\$ 954,500</u>	<u>\$ 1,354,500</u>	<u>\$ 480,000</u>	<u>\$ 874,500</u>

Las líneas de crédito que tiene disponibles Grupo Peñoles, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de Grupo Peñoles con base en los pagos contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2025:

	Monto	Vencimientos			Sigüientes
		1 año	2 años	3 años	
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 4,481,829	\$ 134,142	\$ 124,001	\$ 124,001	\$ 4,099,685
Proveedores y otras cuentas	653,881	653,881	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	<u>113,009</u>	<u>113,009</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 5,248,719</u>	<u>\$ 901,032</u>	<u>\$ 124,001</u>	<u>\$ 124,001</u>	<u>\$ 4,099,685</u>

38. Administración de riesgos financieros (continúa)

Al 31 de diciembre de 2024:

	Monto	Vencimientos			Siguietes
		1 año	2 años	3 años	
Instrumentos financieros no derivados:					
Deuda financiera	\$ 4,616,786	\$ 134,882	\$ 134,216	\$ 124,001	\$ 4,223,687
Proveedores y otras cuentas	377,026	377,026	-	-	-
Préstamos de participación no controladora (Nota 24)	2,055	2,055	-	-	-
Otros pasivos financieros:					
Instrumentos de coberturas	<u>11,398</u>	<u>11,398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 5,007,265</u>	<u>\$ 525,361</u>	<u>\$ 134,216</u>	<u>\$ 124,001</u>	<u>\$ 4,223,687</u>

c) Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera Grupo Peñoles y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, los valores de los instrumentos de capital y los derechos adquiridos sobre los IFD pactados.

Grupo Peñoles comercia únicamente con contrapartes de reconocida reputación y solvencia. Es política de Grupo Peñoles que todos los clientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera.

En su caso, se obtienen garantías colaterales suficientes de los clientes para mitigar el riesgo de pérdida financiera por no pago. Además, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a pérdidas esperadas no sea significativa.

Respecto al riesgo crediticio relacionado con otros activos financieros los cuales comprenden efectivo, inversiones, y activos financieros derivados, la exposición proviene del posible incumplimiento de pago por parte de las contrapartes. La exposición máxima equivale al valor neto en libros de estos instrumentos, valores u operaciones. Grupo Peñoles busca limitar el riesgo crediticio que asume con la contraparte respecto de estos activos al celebrar contratos únicamente con instituciones financieras cuya calificación crediticia es considerada de alto grado de inversión.

La pérdida crediticia esperada por saldos de cuentas por cobrar se determina considerando la probabilidad de incumplimiento de pago de cada cliente al que se le asigna una calificación de riesgo derivada del análisis financiero y comercial de la entidad. Al resultado se le aplica un factor de insolvencia por unidad de negocio, calculado con el comportamiento de la cartera durante los últimos 18 meses. Adicionalmente, se incorporan factores como la existencia de colateral y deudas incobrables (clientes que han tenido un incumplimiento de pago), los cuales se incluyen en la pérdida crediticia esperada.

38. Administración de riesgos financieros (concluye)*Clientes y otras cuentas por cobrar*

Un análisis de antigüedad de saldos, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2025:

	No deteriorado				Deteriorado
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Clientes	\$ 253,957	\$ 30,688	\$ 7,051	\$ 43,651	\$ 2,087
Partes relacionadas	8,807	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>32,662</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>844</u>
	<u>\$ 295,426</u>	<u>\$ 30,688</u>	<u>\$ 7,051</u>	<u>\$ 43,651</u>	
Deteriorado por antigüedad	<u>\$ -</u>	<u>\$ 586</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,345</u>	<u>\$ 2,931</u>

Al 31 de diciembre de 2024:

	No deteriorado				Deteriorado
	No vencido	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	Más de 60 días	
Clientes	\$ 179,194	\$ 1,433	\$ 606	\$ 17,736	\$ 1,765
Partes relacionadas	6,548	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>25,523</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>212</u>
	<u>\$ 211,265</u>	<u>\$ 1,433</u>	<u>\$ 606</u>	<u>\$ 17,736</u>	
Deteriorado por antigüedad	<u>\$ -</u>	<u>\$ 441</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,536</u>	<u>\$ 1,977</u>

Otros activos financieros

El riesgo de crédito de otros activos financieros radica principalmente en préstamos otorgados a contratistas para la adquisición de maquinaria que les permita mantener el nivel de servicio a las unidades mineras. Se tiene como política obtener como colateral la maquinaria adquirida, misma que se resguarda en las instalaciones de Grupo Peñoles, así como la aplicación parcial de los pagos a cargo por los servicios recibidos al saldo del crédito.

Administración y gestión del capital

Grupo Peñoles administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, Grupo Peñoles ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el estado de situación financiera consolidado sin incluir la participación no controladora.

Grupo Peñoles no tiene requerimientos o restricciones de capital que puedan afectar su posición para administrar y gestionar su capital. El requerimiento legal de crear una reserva legal equivalente a 20% de su capital social ha sido cubierto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de \$52,304 (equivalente a Ps.683,026).

39. Activos mantenidos para la venta

En diciembre de 2022, Grupo Peñoles recibió una oferta vinculante para la venta de bienes muebles e inmuebles de un tercero relacionados con la Unidad Madero, el 24 de febrero de 2023, se firmó el contrato maestro de compra venta de activos por un importe de \$47,000 sujeto a condiciones suspensivas, entre ellas que la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) emita escrito favorable de la formalización de la transacción; dichos activos y pasivos se presentan por separado dentro de los rubros activos mantenidos para la venta activo y pasivo.

Al 31 de diciembre de 2024 y hasta inicios del año 2025, el plazo preferencial de la oferta vinculante se mantuvo vigente entre Grupo Peñoles y su contraparte, debido a que esta última seguía en proceso de gestión de la obtención de financiamiento para concretar la transacción. Sin embargo, el plazo contractual preferencial se venció y Grupo Peñoles continúa gestionando activamente la búsqueda de compradores para concretar la venta de esta unidad, existiendo un compromiso de la administración para concretar la venta del negocio mediante un programa activo donde se está negociando con potenciales compradores a un valor congruente con el valor razonable del grupo de activos netos, por lo que ha mantenido la clasificación de los activos y pasivos del negocio como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2025.

El valor en libros de los activos y pasivos del negocio de Unidad Madero asciende a \$21,362 y \$44,430, respectivamente, al 31 de diciembre de 2025.

40. Evento subsecuente

Como se menciona en la Nota 36 a los estados financieros sobre el Acuerdo de Arreglo para adquirir el 100% de las acciones de Probe Gold, Inc., el 21 de enero de 2026, después de cumplirse las condiciones de cierre que se establecieron, la subsidiaria Fresnillo plc, adquirió el 100% de las acciones mediante el pago de \$554,594.

La administración evaluó la adquisición de Probe Gold Inc. aplicando la prueba de concentración opcional de *IFRS 3 "Combinación de Negocios"*, concluyendo que sustancialmente todo el valor razonable de los activos adquiridos se concentra en el proyecto Novador o en un grupo de propiedades minerales similares por lo anterior, la administración está clasificando esta operación como una compra de activos.

Declaración de responsabilidad

Este informe anual contiene información acerca del futuro relativo a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (Peñoles o la Compañía) basada en supuestos de su administración. Tal información, así como las declaraciones sobre eventos futuros y expectativas están sujetas a riesgos e incertidumbres, así como a factores que podrían causar que los resultados, desempeño o logros de la Compañía sean completamente diferentes en cualquier momento. Tales factores incluyen cambios en las condiciones generales económicas, políticas gubernamentales y/o comerciales a nivel nacional y global, así como cambios referentes a las tasas de interés, las tasas de inflación, la volatilidad cambiaria, el desempeño de la minería en general, la demanda y las cotizaciones de los metales, los precios de las materias primas y energéticos, entre otros. A causa de estos riesgos y factores, los resultados reales podrían variar materialmente con respecto a los estimados descritos en este documento, por lo que Peñoles no acepta responsabilidad alguna por dichas variaciones ni por la información proveniente de fuentes oficiales.

