



Para más información:

Investor_Relations@penoles.com.mx

Luis Carlos Navarro: (52) 55 52 79 32 19

Celia Ortega: (52) 55 52 79 32 94

INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V. INFORME DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2025.

Ciudad de México, a 28 de octubre de 2025 – Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ("Peñoles" o la "Compañía") (BMV: PE&OLES), grupo minero con operaciones integradas para la fundición y afinación de metales no ferrosos y la elaboración de productos químicos, informa sus resultados consolidados del tercer trimestre de 2025 (3T25) y las principales variaciones en comparación al mismo periodo de 2024 (3T24).

RESUMEN EJECUTIVO

En el tercer trimestre del 2025, los precios promedio de los metales preciosos que la Compañía produce y vende registraron aumentos significativos en comparación a los del mismo trimestre del año anterior, siendo de 39.7% para el oro y de 34.4% en el caso de la plata. De los metales industriales, sobresale el cobre con un incremento promedio de 6.4% en su cotización, mientras que el zinc registró una variación marginal favorable de 1.6% y solo el plomo tuvo un descenso de 3.8% en su precio promedio.

El oro se vio impulsado por factores persistentes como las compras de bancos centrales, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre generada por las políticas comerciales y arancelarias de Estados Unidos. A esto se sumó una nueva reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal y la debilidad del dólar. La plata, además de su papel como activo de refugio, encontró apoyo en su componente industrial y en los reportes de déficit de suministro. El cobre y el zinc, aunque afectados por la desaceleración económica en China, recibieron soporte por los temores de escasez: en el caso del cobre, debido a disrupciones en algunas operaciones mineras, y en el del zinc, por la limitada disponibilidad de metal refinado. El plomo, en cambio, fue presionado por reportes de elevados inventarios.

En la división minera, el volumen de mineral depositado en patios de lixiviación por Herradura y Milpillas fue 23.0% inferior. En Herradura, desde el trimestre pasado, se implementó un minado selectivo que se tradujo en una reducción del volumen de mineral explotado mientras que, en Milpillas, la extracción en la mina fue afectada por la baja disponibilidad de equipo, que se canalizó a actividades de preparación. El volumen de mineral molido y procesado fue, asimismo, menor (-16.2%), debido principalmente al cese de actividades mineras en el cuerpo diseminado de San Julián en noviembre de 2024 por su agotamiento. En Tizapa, cuya molienda fue inferior, se ha ido estabilizando progresivamente la continuidad operativa desde que se retomaron actividades el 30 de junio con la terminación de la huelga, como informó la Compañía el trimestre pasado. En menor medida, Ciénega, Fresnillo, Saucito y Velardeña también tuvieron disminuciones en los volúmenes de mineral procesado.

La producción trimestral de oro disminuyó 2.9% debido a la reducción en volúmenes de mineral depositado y procesado en Herradura y Fresnillo, respectivamente, con leyes de cabeza inferiores, a la menor producción de Tizapa, y al menor volumen beneficiado en Saucito, lo que se compensó parcialmente con la mejor ley de cabeza en Ciénega y la mayor tasa de recuperación del mineral de zonas de óxidos de Herradura.

La producción trimestral de plata descendió 14.5%, en gran medida por: i) la falta de procesamiento de mineral de San Julián (cuerpo diseminado) debido a su agotamiento en 2024, así como por leyes de cabeza inferiores, reducción en volúmenes de mineral procesado y menores tasas de recuperación en Ciénega y Saucito; ii) leyes de mineral y recuperaciones más bajas en Juanicipio y San Julián (Vetas), lo cual se mitigó con mayor molienda en ambas unidades; y iii) por menor volumen de mineral procesado en Tizapa y en Fresnillo principalmente. Lo anterior se compensó de manera parcial con la mayor producción en Capela, gracias a la ley de cabeza más alta y una mejora en la tasa de recuperación, y por las mismas razones, aunque en menor proporción, en Herradura.

El plomo producido en concentrados fue 5.5% inferior, como resultado de menor ley de cabeza y volumen procesado en Fresnillo, el cese de actividades de San Julián (cuerpo diseminado), y las menores leyes y tasas de recuperación de Velardeña y Ciénega; cuyos faltantes se compensaron parcialmente por Juanicipio, que obtuvo una mejora en ley del mineral e incremento en el volumen procesado, y por las unidades Saucito, Capela y Sabinas, en las que también mejoró la ley de cabeza.

El zinc, por su parte, tuvo una disminución de 11.3%, lo que se debió a las leyes de cabeza más bajas y volúmenes de mineral procesado en Fresnillo y Velardeña, así como al cierre de actividades de San Julián (cuerpo diseminado) y la menor producción en Tizapa. De manera adicional, en Ciénega se suspendió la producción de concentrado de zinc a partir del tercer trimestre, como resultado de un análisis económico para mejorar el desempeño de esa mina. Las reducciones anteriores fueron parcialmente compensadas por Juanicipio, gracias al mayor procesamiento de mineral con mejores leyes, en Capela y Saucito por mejores leyes de mineral y en Sabinas, por una mejora en la tasa de recuperación.

El cobre en concentrados registró menor producción (-17.4%), por leyes de cabeza y recuperaciones inferiores en Capela y Sabinas, además de la menor molienda en Tizapa, lo cual se compensó parcialmente por Velardeña gracias a la mejor ley de cabeza del mineral procesado y una mayor tasa de recuperación. Por último, el cobre en cátodos que produce Milpillitas fue 22.2% inferior, derivado del menor volumen de mineral depositado en patios de lixiviación y con leyes de cabeza más bajas, lo cual se mitigó con mayor recuperación.

En las operaciones metalúrgicas, el volumen de carga tratada en la fundición fue superior, debido a que durante el mismo trimestre de 2024 se presentaron diversas fallas en los hornos de sople que ocasionaron paros no programados, lo que derivó en una menor producción y en un menor tratamiento de bullion en la refinería de plata. Por el contrario, durante el 3T25 la producción de bullion y su tratamiento en la refinería de plata aumentó, lo que junto con mejores leyes en concentrados y la reducción de inventario en proceso favoreció la producción de plomo afinado, que reportó un crecimiento de 2.7%. La producción de oro mostró un incremento de 4.0% por un mayor procesamiento de dorés y materiales ricos en la refinería de plata. En contraste, la producción de plata disminuyó 5.9% como resultado de leyes más bajas en los concentrados tratados y del menor recibo y procesamiento de cementos plomo-plata provenientes de la planta de zinc.

En el circuito de zinc, el volumen de concentrados tratados fue inferior al del mismo trimestre de 2024, debido a la menor producción minera y a fallas operativas en las áreas de Tostación y Electrólisis, que requirieron paros correctivos. Estos incidentes limitaron la disponibilidad de calcina y de solución purificada, afectando negativamente la producción de zinc afinado, que disminuyó 23.9% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el negocio químico el volumen de sulfato de sodio producido registró un ligero descenso (-1.9%) debido al control de inventarios por la contracción estacional en la demanda de algunos clientes del sector detergentes y algunas fallas en el suministro de

energía eléctrica. Por el contrario, la producción de óxido de magnesio se incrementó 7.5%, debido al repunte en la demanda en algunas de sus variedades, destacando el grado refractario. El sulfato de magnesio obtuvo un volumen similar (-0.3%), y el subproducto sulfato de amonio registró una producción 34.5% inferior, debido a que continúa la estrategia para reducir y canalizar el ácido sulfúrico hacia productos más rentables.

Los resultados financieros del periodo fueron favorables en comparación al mismo trimestre de 2024. Se registró un incremento en los ingresos por ventas, derivado de los mejores precios promedio del oro y la plata y de mejores precios de realización en la venta de concentrados y otros productos, que compensaron los menores volúmenes vendidos, principalmente de concentrados, plata, zinc y plomo. El costo de ventas registró un ligero incremento, principalmente en el renglón de costo del metal por mayor volumen vendido del subproducto cobre matte, mayores precios del oro y la plata y volumen de este metal adquirido de terceros remitentes, que se mitigó con un descenso en los costos de producción, por el menor volumen de mineral procesado en las unidades mineras, en mayor medida derivado del cese de actividades en San Julián (cuerpo diseminado), y con un crédito por movimiento de inventarios en la subsidiaria Bal Holdings. Los gastos generales se incrementaron en materia de exploración por mayor ritmo de los trabajos realizados, y los gastos administrativos principalmente en los rubros de informática y honorarios pagados. Hubo, asimismo, un aumento en otros gastos y menor gasto financiero, mientras que la provisión de impuestos a la utilidad del periodo fue inferior, por el ajuste favorable en los impuestos diferidos derivado de la apreciación del tipo de cambio durante el trimestre y el efecto de la inflación, que compensó el incremento en los impuestos causados.

Debido a los factores descritos anteriormente, los resultados financieros obtenidos por Peñoles en el 3T25 y su variación con respecto a los resultados del 3T24 fueron los siguientes (cifras en millones): Ventas Netas US\$ 1,978.5 (+14.2%), Utilidad Bruta US\$ 738.8 (+41.2%), UAFIDA US\$ 726.6 (+27.5%), Utilidad de Operación US\$ 551.9 (+57.8%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$ 301.5 (+652.5%).

I. RESULTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB" por sus siglas en inglés). El análisis de los estados financieros consolidados se presenta en millones de dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda funcional de Peñoles y las cifras del 3T25 se comparan con las del 3T24, excepto donde se indique lo contrario.

CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

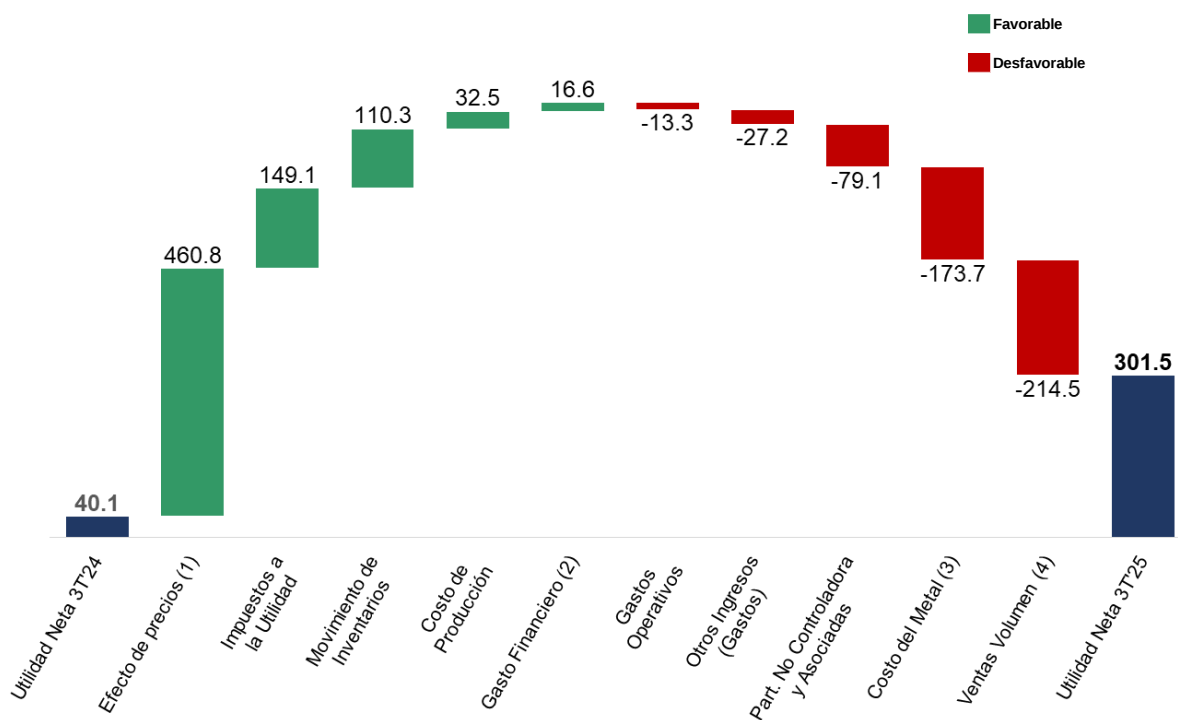
(Millones de dólares)	3T'25	3T'24	% Var	Acum. 2025	Acum. 2024	% Var
Ventas Facturadas	1,978.5	1,732.2	14.2	5,855.2	4,762.9	22.9
Ventas Netas (1)	1,978.5	1,732.2	14.2	5,855.2	4,763.1	22.9
Utilidad Bruta	738.8	523.4	41.2	2,056.5	1,100.8	86.8
<i>% sobre Ventas</i>	37.3%	30.2%		35.1%	23.1%	
UAFIDA (2)(3)	726.6	569.9	27.5	2,036.4	1,187.5	71.5
<i>% sobre Ventas</i>	36.7%	32.9%		34.8%	24.9%	

Utilidad de Operación (3)	551.9	349.8	57.8	1,524.3	579.2	163.2
% sobre Ventas	27.9%	20.2%		26.0%	12.2%	
Otros (Gastos) Ingresos (4)	-10.4	16.9	n.a	-24.7	31.1	n.a
Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	-16.0	-32.6	50.9	-73.8	-114.8	35.7
Utilidad (Pérdida) Neta Part. Controladora	301.5	40.1	652.5	820.7	-22.1	n.a
% sobre Ventas	15.2%	2.3%		14.0%	-0.5%	

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

ESTADO DE RESULTADOS:

La siguiente gráfica muestra la variación que tuvo cada rubro de resultados y su influencia en el cambio de la utilidad neta del 3T25 en comparación a la registrada en el 3T24:



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

Las variaciones se explican a continuación:

Las **Ventas Netas** del 3T25 sumaron US\$1,978.5, lo que representa un incremento del

14.2% (+US\$ 246.3) respecto a las Ventas del 3T24, derivado de:

- Precios superiores del oro y la plata principalmente, incrementando también los precios de realización en la venta de concentrados y del subproducto cobre matte, así como incremento en los precios de realización del cobre, sulfato de sodio y plomo, que compensaron los menores precios de realización en óxido de magnesio y zinc (+US\$ 460.8).
- Mayores volúmenes vendidos de cobre matte, cobre, óxido de magnesio y sulfato de sodio que compensaron los menores volúmenes de concentrados, plata, zinc, plomo, y oro (-US\$ 217.3).
- Mayores ingresos en la venta de otros productos y servicios (+US \$2.8).

El **Costo de Ventas** de US\$1,239.7, fue un 2.6% superior al registrado durante el 3T24. El aumento de +US\$30.9 obedece a lo siguiente:

- Mayor **Costo del Metal** (+US\$ 173.7) principalmente por el mayor volumen vendido de subproductos (cobre matte), el efecto de los mayores precios del oro y la plata y el mayor volumen de este metal en concentrados y materiales adquiridos a remitentes terceros para las operaciones metalúrgicas, además de los menores ingresos por tratamiento (que se registran como un crédito al costo del metal).
- Menor **Costo de Producción** en -US\$32.5, siendo las variaciones por rubro como se detalla a continuación:
 - Depreciación y amortización (-US\$ 44.2, -20.4%), porque durante el 3T24 se realizó un mayor cargo en San Julián (cuerpo diseminado) toda vez que su proceso de cierre inició en noviembre por el agotamiento de su vida productiva.
 - Arrendamientos de bajo valor (-US\$6.5, -39.8%) principalmente en Herradura, por menor explotación y depósito de mineral.
 - Energéticos (-US\$ 4.2, -3.9%), principalmente por menor consumo de diésel en Herradura, y menor costo de combustibles y lubricantes, que mitigó el aumento en energía eléctrica por mayores precios.
 - Mantenimiento y reparaciones (+US\$ 14.0, +12.0%), principalmente por trabajos de reparación realizados en las plantas metalúrgicas, y en las minas de Saucito y Fresnillo.
 - Contratistas (+US\$ 2.4, +2.2%), debido a mayores trabajos de desarrollo y soporte de obras en minas de Fresnillo plc (principalmente Saucito, Herradura y Fresnillo).
 - Capital humano (+US\$ 3.4, +2.9%), debido a mayores sueldos, rayas y prestaciones, sumado al efecto de un menor tipo de cambio promedio del peso frente al dólar.
 - Otros conceptos (+US\$ 2.5, +9.0%), principalmente por mayor costo en seguros y fianzas y derechos sobre el uso de agua, compensando el menor cargo por traspaso de subproductos.
- Por **Movimiento de Inventarios** la variación fue de -US\$ 110.3, puesto en el periodo se registró un crédito de -US\$ 57.1, contra el cargo de US\$ 53.2 del 3T24, principalmente porque en dicho trimestre aumentaron las ventas de inventarios de zinc y oro de nuestra subsidiaria Bal Holdings, mientras que en el 3T25 acumuló inventarios de oro, plata y plomo.

Derivado de lo anterior, la **Utilidad Bruta** registró un incremento del 41.2%, al pasar

US\$ 523.4 en el 3T24 a US\$ 738.8 en el 3T25, y el margen bruto sobre Ventas fue de 37.3% frente a 30.2%.

Los **Gastos de Operación (Gastos generales)** sumaron US\$ 186.9, un aumento de +US\$ 13.3 (+7.7%) proveniente de los siguientes conceptos:

- Mayores **Gastos Administrativos y Generales** (+US\$ 6.8, +8.9%), principalmente por mayor gasto en informática, honorarios, gastos de viaje y cuotas y asociaciones, que se compensó con una disminución en amortización de activos por derecho de uso, capital humano y arrendamientos de bajo valor.
- Mayores **Gastos de Venta** (+US\$ 3.9, +9.2%) principalmente por mayor derecho extraordinario a la minería, compensado por menores regalías, fletes y traslados.
- Mayores **Gastos de Exploración y Geológicos** (+US\$ 2.6, +4.8%), por mayor ritmo en los trabajos de exploración enfocados en los proyectos prioritarios y en la conversión de recursos a reservas de las minas operativas.

La **UAFIDA** trimestral ascendió a US\$ 726.6, favorable (+US\$ 156.6, +27.5%) en comparación a US\$ 569.9 del 3T24, con una mejora en el margen de UAFIDA sobre ventas, que pasó de 32.9% en el 3T24 a 36.7% en el 3T25. De igual manera, la **Utilidad de Operación** de US\$ 551.9, fue favorable frente a US\$ 349.8 (+US\$202.1, +57.8%), con un margen de Operación de 27.9% sobre las Ventas, contra 20.2% del mismo trimestre del año anterior.

Otros gastos, netos registrados durante el 3T25 fueron de -US\$ 10.4, desfavorables frente a los otros ingresos, netos de US\$16.9 recibidos durante el 3T24 (-US\$ 27.2), que se explican como sigue:

- Otros ingresos de US\$ 3.2, inferiores a otros ingresos de US\$24.9 (-US\$ 21.6), principalmente porque durante el 3T24 se registró un ingreso en la venta de otros productos y servicios de US\$ 23.4 mientras que en el 3T25 se reportó un gasto por este concepto, compensado por un mayor ingreso en la venta de activo fijo y concentrados (+US\$ 2.1).
- Otros gastos de US\$ 13.6, superiores a los otros gastos de US\$ 8.0 (+US\$ 5.6), principalmente por la pérdida en venta de otros productos y servicios de US\$ 3.2 registrada en el 3T25, mayores donativos otorgados en US\$ 1.2, y gastos por otros conceptos +\$3.9, que incluyen la pérdida en venta de materiales y desperdicios el gasto de remediación en unidades mineras cerradas, compensando la disminución en pérdidas por siniestros -US\$ 2.6.

El **Resultado Financiero y cambiario, neto** tuvo una variación favorable (+US\$ 16.6, +50.9%), puesto que el gasto del periodo por US\$ 16.0 fue inferior al gasto de US\$ 32.6 del mismo trimestre del año anterior, como resultado de:

- **Ingresos financieros** de US\$ 36.2, por arriba de US\$ 21.0 (+US\$ 15.1) principalmente por mayores intereses sobre inversiones y clientes +US\$ 12.3, así como cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados +US\$ 2.2, y un aumento en el ingreso por actualización de impuestos +US\$0.7.
- **Gastos financieros** de US\$ 55.8 vs US\$ 51.7 (+US\$ 4.1); cuya variación proviene de mayor descuento de provisiones de la reserva ecológica (+US\$ 3.4), mayor gasto por intereses de la deuda financiera (+US\$ 0.9), mayores intereses por beneficios definidos (+US\$ 0.8), compensado por la disminución de otros conceptos (-US\$ 1.1), que incluyen comisiones bancarias y costo financiero por pasivos de arrendamiento, entre otros.

- **Fluctuación cambiaria.** En materia de conversión, el resultado fue favorable en +US\$ 5.5, puesto que en el 3T25 se registró una utilidad cambiaria de +US\$ 3.6, contra la pérdida de -US\$ 1.9 del 3T24. Esta partida proviene de la conversión al tipo de cambio de la fecha del balance de los activos y pasivos monetarios en monedas distintas al dólar americano, incluyendo el peso mexicano.

La **Provisión de Impuestos a la Utilidad** fue inferior en -US\$ 149.1. En el 3T25, la provisión de US\$ 102.0 se compone de impuestos causados (tanto ISR como derecho especial minero) por US\$ 197.1 e impuestos diferidos por -US\$ 95.1. En comparación, durante el 3T24 estos mismos conceptos registraron +US\$ 63.0 y +US\$ 188.1, respectivamente. El incremento en los impuestos causados se explica por los mejores resultados financieros obtenidos en el trimestre. En cuanto al impuesto diferido, se registró un ajuste favorable derivado del efecto cambiario, por la apreciación del tipo de cambio en el trimestre, y del efecto inflacionario sobre el valor fiscal de los activos y pasivos de la Compañía. En contraste, durante el 3T24 la depreciación del peso frente al dólar impactó negativamente el impuesto diferido.

La **Participación No Controladora** en los resultados trimestrales reportó una utilidad de US\$ 121.3, superior en +US\$ 74.5 frente a la utilidad de US\$ 46.8, por los mejores resultados de Fresnillo plc. Por otra parte, la **Participación en los Resultados de compañías asociadas** y negocios conjuntos tuvo una variación de -US\$ 4.6.

Debido a los factores descritos anteriormente, en el 3T25 la **Utilidad Neta de la Participación Controladora** ascendió a US\$ 301.5, lo que representa un incremento de +US\$ 261.4 en comparación con la utilidad de US\$ 40.1 obtenida durante el 3T24. El margen neto sobre las Ventas fue de 15.2% frente a 2.3%.

FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre del 3T25, la Compañía contaba con **Efectivo y equivalentes de efectivo** de US\$ 2,719.3, un incremento de +US\$ 381.2 con respecto al saldo de US\$ 2,338.1 al cierre del 2T25 (neto de fluctuación cambiaria y efecto de conversión por +US\$1.3).

A continuación, se comentan los conceptos más relevantes:

- 1) **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$ 423.9 Este renglón se integra por los conceptos relacionados directamente con la operación sin considerar aquellos que no tienen impacto en el efectivo (como la depreciación) e incluye el capital de trabajo, así como los impuestos a la utilidad, la participación de utilidades a los trabajadores y la participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos.
- 2) **Flujos netos de efectivo de actividades de inversión** por -US\$ 96.9, que comprenden:
 - a) Inversiones en propiedades, planta y equipo por -US\$136.1, destacando el desarrollo de obras mineras amortizables, la construcción de depósitos de jales y patios de lixiviación, así como la compra de equipos para las unidades operativas.
 - b) Ingreso por la venta de acciones +US\$ 26.8.
 - c) Préstamos a terceros, netos +US\$ 10.
 - d) Ingresos por la venta de propiedades, planta y equipo +US\$ 4.6.
 - e) Intereses cobrados +US\$ 2.4.
 - f) Inversiones realizadas a corto plazo -US\$4.7.

- 3) **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** de +US\$ 52.8, derivados de:
- a) Obtención y liquidación de préstamos a corto plazo utilizados para financiar necesidades de capital de trabajo y liquidación de porción circulante de préstamos a largo plazo +US\$ 148.9.
 - b) Intereses pagados sobre la deuda financiera -US\$ 51.8.
 - c) Pago de dividendos a participaciones no controladoras -US\$ 38.3.
 - d) Pago de pasivos por arrendamiento -US\$ 8.5.
 - e) Aportaciones en el capital -US\$ 0.2.
 - f) Otros conceptos +US\$2.4.

II. ENTORNO ECONÓMICO Y PRECIOS DE LOS METALES

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

	3T'25	3T'24	% Var	Acum. 2025	Acum. 2024	% Var
Inflación del periodo (%) INPC :	0.56	1.10		2.35	2.80	
Tipo de cambio (peso-dólar):						
Cierre	18.3825	19.6290	-6.4			
Promedio	18.6456	18.9229	-1.5	19.5381	17.7099	10.3

Periodo	Oro (US\$/Oz)	Plata (US\$/Oz)	Plomo (UScts/lb)	Zinc (UScts/lb)	Cobre (UScts/lb)
1T'24	2,069.80	23.34	94.20	111.15	382.76
2T'24	2,338.18	28.80	98.27	128.52	442.38
3T'24	2,474.29	29.41	92.70	126.04	417.75
Promedio Acum 2024	2,295.75	27.24	95.01	121.91	414.18
1T'25	2,859.62	32.30	89.35	128.73	423.67
2T'25	3,280.35	33.58	88.32	119.79	431.99
3T'25	3,456.54	39.53	89.17	128.12	444.36
Promedio Acum 2025	3,200.70	35.20	88.96	125.64	433.47
%Var 3T'25 vs 3T'24	39.7	34.4	-3.8	1.6	6.4
%Var 3T'25 vs 2T'25	5.4	17.7	1.0	7.0	2.9
%Var 2025 vs 2024	39.4	29.2	-6.4	3.1	4.7

Durante el tercer trimestre de 2025, los metales preciosos se mantuvieron en niveles elevados, impulsados por factores macroeconómicos y geopolíticos.

El oro se consolidó como el principal activo de refugio, ante los persistentes conflictos regionales, las tensiones comerciales y presiones fiscales. Apoyado por las compras sostenidas de bancos centrales y crecientes flujos hacia fondos respaldados por este metal, el precio del oro alcanzó sucesivos máximos históricos encontrando soporte adicional en un nuevo recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU., la debilidad del dólar y la falta de aprobación en el Congreso del plan de financiamiento para 2026, que derivó en el cierre del gobierno federal en ese país el 1 de octubre. La plata acompañó esta tendencia, con alta correlación con el oro, aunque también impulsada por la demanda industrial en los sectores solar, electrónico y automotriz, así como por reportes de menor oferta.

Por su parte, el complejo de metales base mostró un tono mixto ante la desaceleración del gasto en infraestructura y la incertidumbre política global. El cobre mantuvo precios elevados gracias a disrupciones de la oferta, en particular por los problemas operativos en la mina Grasberg en Indonesia y el ajuste de producción en Quebrada Blanca (Chile), que generó un mercado físicamente más ajustado pese a la moderación de la demanda industrial por parte de China, Estados Unidos y otros países. Aunque el zinc enfrentó una caída en su demanda ante un panorama manufacturero más débil, las bajas cuotas de refinación han limitado la oferta de metal afinado dando sustento a la cotización, mientras que el plomo se ha visto presionado ante la debilidad de la demanda estacional de baterías, la incertidumbre de las políticas arancelarias y reportes de altos inventarios.

III. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación, se comentan los principales aspectos que incidieron en las variaciones de los resultados operativos del 3T25 en comparación al 3T24.

OPERACIONES MINERAS:

Producción	3T25	3T24	% Var	Acum. 2025	Acum. 2024	% Var
Mineral Molido (Mton)(*)	5,051	5,610	-10.0	14,632	16,544	-11.6
Mineral Depositado (**)(Mton)	4,017	5,217	-23.0	12,182	13,747	-11.4
Mineral Procesado (Mton)	9,068	10,827	-16.2	26,814	30,291	-11.5
Oro (oz)	163,273	168,194	-2.9	489,964	470,392	4.2
Plata (koz)	15,489	18,112	-14.5	45,794	54,263	-15.6
Plomo (ton)	22,196	23,490	-5.5	61,595	68,376	-9.9
Zinc (ton)	63,166	71,234	-11.3	181,012	209,692	-13.7
Cobre (ton)	2,417	2,925	-17.4	7,162	7,778	-7.9
Cobre Catódico (ton)	2,897	3,721	-22.2	8,429	10,105	-16.6

***Incluye el mineral procesado en la planta de lixiviación dinámica de Herradura.**

****Incluye Herradura y Milpillas.**

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

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

Durante el tercer trimestre de 2025 las unidades mineras procesaron 9,068 miles de toneladas de mineral, lo que representa una disminución del 16.2 % respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debió, principalmente, a que en la mina Herradura se redujo el volumen de extracción y depósito de mineral en patios de lixiviación por una optimización en los estándares de operación (para una mayor selectividad) y en la unidad Milpillas el mineral extraído también tuvo un descenso, derivado de la baja disponibilidad de equipo en la mina. Por su parte, la contracción en el volumen de mineral beneficiado en las plantas de las minas subterráneas obedeció principalmente a la falta de extracción y molienda en San Julián (cuerpo diseminado), zona en la que las actividades mineras concluyeron en noviembre de 2024 debido a su agotamiento, y en menor medida en las unidades Ciénega y Fresnillo, por menor extracción de mineral en algunas zonas, así como en Saucito, Velardeña y Tizapa. En esta última, reinició la extracción y beneficio de mineral durante agosto, toda vez que se llevaron a cabo las actividades de acondicionamiento de instalaciones e inducción del personal tras la huelga que concluyó

a finales de junio, estabilizando progresivamente la continuidad operativa. Los volúmenes de mineral procesado en Juanicipio, San Julián (Vetas) y Sabinas fueron ligeramente superiores a los del mismo trimestre del año anterior.

Oro (-2.9%): la producción trimestral de oro disminuyó ligeramente frente al 3T24, debido a una menor ley de mineral y a una reducción en el volumen de mineral procesado en Fresnillo y Herradura, que se mitigó en esta última con mejor recuperación, así como a una menor cantidad de mineral procesado en Saucito. Esta disminución fue parcialmente compensada por una mayor ley de mineral y una mejor tasa de recuperación en Ciénega, y en menor medida por las contribuciones de Juanicipio y Capela.

Plata (-14.5%): Una tercera parte del descenso en la producción trimestral de plata se debió al cese de actividades mineras en el cuerpo diseminado en San Julián (en noviembre de 2024) por su agotamiento. También se registró menor producción en Ciénega y Saucito, por leyes de cabeza inferiores, reducción en volúmenes de mineral procesado y menores tasas de recuperación; en Juanicipio y San Julián (Vetas) por leyes del mineral y recuperaciones más bajas, lo cual se mitigó con mayor molienda en ambas unidades; en Tizapa debido a la huelga ya mencionada y en Fresnillo, por menor volumen de mineral procesado, principalmente. Las disminuciones se compensaron con mayor producción en Capela, gracias a la ley de cabeza más alta y una mejora en la tasa de recuperación, y por las mismas razones, aunque en menor proporción, en Herradura. De manera adicional, la recuperación de contenidos en la planta de flotación de fierro en Fresnillo (Piritas II) contribuyó a la producción trimestral de plata y en Sabinas, aunque la producción de este metal fue similar, se presentó una menor ley debido a que continúa una mayor dilución a la esperada y a los persistentes retrasos en la preparación de rebajes por fallas en equipos y ausentismo de personal, lo cual fue compensado con mayor molienda e incremento en la tasa de recuperación.

Plomo (-5.5%): La producción inferior de plomo fue resultado de la menor ley de cabeza y una reducción en volumen de mineral procesado por Fresnillo, el cese de actividades de San Julián (cuerpo diseminado), y en menor medida de la disminución de volúmenes procesados con las leyes de cabeza y recuperaciones más bajas en Velardeña y Ciénega, así como el déficit de producción de Tizapa. El descenso fue parcialmente compensado por Juanicipio, debido a una mejor ley y mayor volumen de mineral procesado; por Saucito, gracias a una mejora en la ley de cabeza; así como por Capela y Sabinas, las cuales registraron mejores leyes del mineral beneficiado y recuperaciones metalúrgicas.

Zinc (-11.3%) La producción trimestral de zinc se vio afectada por leyes de cabeza más bajas y menores volúmenes de mineral procesado en las unidades de Fresnillo y Velardeña, así como por la falta de producción en San Julián (cuerpo diseminado) y la menor producción en Tizapa. En Ciénega, donde la producción de zinc también fue inferior, se llevó a cabo un análisis económico del proceso de molienda y flotación durante el primer semestre de 2025 como parte de las iniciativas para optimizar las operaciones y aumentar la rentabilidad, cuyo resultado arrojó que la contribución del concentrado de zinc a la rentabilidad de la mina era marginal, por lo que se decidió cesar la producción de este concentrado a partir del tercer trimestre. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por una mayor producción en Juanicipio, impulsada por mejores leyes y un mayor volumen de mineral molido y beneficiado; en Capela y Saucito, gracias a leyes de cabeza más altas; y en Sabinas, por una mejora en la tasa de recuperación y mayor volumen de mineral procesado.

Cobre (-17.4%): La disminución en la producción de cobre en concentrados provino de Capela y Sabinas, por leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas inferiores, y de

Tizapa por las mismas razones y menor volumen de mineral beneficiado. La unidad Velardeña compensó parcialmente esta menor producción gracias a la mejor ley del mineral procesado y a una mayor tasa de recuperación.

Cobre catódico (-22.2%): La producción de cobre en cátodos en la unidad Milpillás registró un descenso, debido al menor volumen de mineral depositado con ley de cabeza inferior en patios de lixiviación, lo que fue mitigado con mayor tasa de recuperación.

OPERACIONES METALÚRGICAS:

Producción	3T'25	3T'24	% Var	Acum. 2025	Acum. 2024	% Var
Oro (oz)	214,301	206,032	4.0	683,712	631,172	8.3
Plata (koz)	17,268	18,344	-5.9	54,983	55,724	-1.3
Plomo (ton)	28,000	27,277	2.7	85,247	82,598	3.2
Zinc (ton)	45,517	59,803	-23.9	141,219	181,721	-22.3

El volumen de carga tratada en la fundición durante el 3T25 fue superior al del mismo trimestre del año anterior, debido a que durante dicho periodo se presentaron diversas fallas en los hornos de soplo que provocaron paros no programados y, como resultado, una menor producción y tratamiento de bullion en la refinería de plata.

Las producciones de los metales afinados oro y plomo registraron incrementos, que en el caso del plomo se debió a las mejores leyes de los concentrados tratados y a la reducción del inventario en proceso, mientras que el oro creció por mayor procesamiento de dorés y materiales ricos en la refinería de plata. En contraste, la producción de plata fue inferior, derivado de las menores leyes en los concentrados tratados, además del menor recibo y procesamiento de cementos plomo-plata provenientes de la planta de zinc.

En el circuito zinc el volumen de concentrados tratados fue inferior al mismo trimestre de 2024, debido a diversas fallas que se presentaron en las áreas de Tostación y Electrólisis, que requirieron paros correctivos y repercutieron en menor inventario de calcina y solución purificada, afectando negativamente la producción de zinc afinado en comparación al mismo trimestre del año anterior.

OPERACIONES QUÍMICAS:

Producción	3T'25	3T'24	% Var	Acum. 2025	Acum. 2024	% Var
Sulfato de sodio (ton)	185,824	189,354	-1.9	541,233	544,728	-0.6
Óxido de magnesio (ton)	19,314	17,971	7.5	50,421	50,064	0.7
Sulfato de amonio (ton)*	18,015	27,519	-34.5	47,863	80,397	-40.5
Bisulfito de Amonio (ton)	8,547	3,497	144.4	22,273	7,558	194.7
Sulfato de magnesio (ton)	17,481	17,530	-0.3	50,564	49,143	2.9

***No incluye maquila.**

El volumen trimestral de sulfato de sodio fue ligeramente inferior al producido en el tercer trimestre de 2024, debido a control de inventarios por la reducción estacional en la demanda de algunos clientes del sector detergentes y algunas fallas en el suministro de energía eléctrica.

El volumen de óxido de magnesio se incrementó, debido a la recuperación en la demanda de las distintas variedades de este producto, de manera particular el grado refractario que utilizan las industrias del acero y el cemento. Por su parte, el sulfato de magnesio registró una producción similar.

En cuanto al subproducto sulfato de amonio, que reportó una contracción en el volumen trimestral, continúan las estrategias para reducir su producción y canalizar el uso del ácido sulfúrico de las operaciones metalúrgicas hacia la producción de bisulfito de amonio cuya rentabilidad es mayor.

IV. PROYECTOS

Exploración de Peñoles

En la exploración enfocada a metales base los trabajos de campo se concentraron en la barrenación de los tres proyectos nacionales, Reina del Cobre (Durango), Flobar (Sonora) y en la mina Tizapa; así como en el proyecto Racaycocha (Perú), con un total de 24,323 metros (m) perforados en el trimestre y 79,875 m al cierre del periodo. Los trabajos de geología y geofísica de campo avanzaron en las áreas de influencia de estos proyectos prioritarios. Asimismo, se realizaron estudios geológicos y trabajos exploratorios en 10 prospectos propios y 10 ajenos. Los principales resultados son:

Reina del Cobre (Durango)

Proyecto avanzado prioritario de cobre-zinc ubicado 20 km al oriente de la Unidad Velardeña. En el periodo continuó la barrenación de relleno en superficie y mina, con un metraje el acumulado de 33,107 m. Se tienen 47 barrenos terminados y 4 en proceso, destacan ensayos de 4 barrenos con buenas leyes. Avanzó la ampliación del socavón San Joaquín y solo falta una de las 3 nuevas estaciones de barrenación. El plan sigue siendo incrementar más de 30% los 25.2 millones de toneladas de recursos inferidos este año y convertir una parte a recursos indicados, para actualizar el estudio económico preliminar.

Flobar (Sonora)

Proyecto temprano de cobre y polimetálico cercano a mina La Caridad. La estrategia de exploración está orientada a blancos de alta ley para minado subterráneo. El programa de perforación avanzó con un total acumulado de 22,238 m. Se completaron 43 barrenos, 2 están en proceso y 5 tienen ensayos pendientes. Se identificaron 4 intercepciones de interés. En la zona de La Florida (cuerpo somero de cobre) continúa el incremento del recurso inferido, mientras se siguen evaluando blancos adyacentes. En El Barrigón Norte y Cerro Mina se avanza en la definición de cuerpos con buena ley de cobre equivalente, así como en sus zonas de interconexión.

Proyectos Internacionales

En el Proyecto **Yastai** (Chile), se programa reanudar los trabajos de perforación en noviembre. Mientras tanto, se realizan pruebas metalúrgicas y de lixiviación de mineral y continúa la actualización de los recursos minerales para la elaboración el estudio económico preliminar para configurar el proyecto.

En el Proyecto **Racaycocha** (Perú), continuó la barrenación en Santa Rosa, Pucapampa y Santa Cruz con un acumulado de 14,250 m en 31 barrenos terminados y 3 en proceso,

destacando intercepciones de buena ley en dos barrenos en Santa Rosa, uno en Pucapampa y uno en Santa Cruz.

Unidades Mineras.

En la zona de influencia de mina **Tizapa** se reanudó la barrenación (1,813 m) en 4 barrenos terminados en los blancos adyacentes a la unidad minera, y continuaron los trabajos de exploración en superficie para la definición de nuevos blancos.

Fresnillo plc

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

Para información acerca de los avances en exploración y el desarrollo de los proyectos de Fresnillo plc, consulte la página www.fresnilloplc.com.

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

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

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

Analista

Peñoles cuenta con cobertura de análisis de Morgan Stanley, Scotiabank y BTG Pactual.

