



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 2026.

Ciudad de México, a 30 de octubre de 2026 – 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 2026 (3T26) y las principales variaciones en comparación con el mismo periodo de 2025 (3T25).

RESUMEN EJECUTIVO

Durante el tercer trimestre de 2026, los precios promedio de los metales preciosos continuaron en niveles elevados, aunque contrayéndose hacia finales de septiembre, principalmente los de la plata y el oro. En comparación al mismo periodo del año anterior, la cotización promedio de la plata fue 58.7% superior y la del oro 23.3%, apoyadas por la demanda de activos de refugio en un entorno de incertidumbre económica y geopolítica, pero limitadas por el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, el fortalecimiento del dólar y el encarecimiento de la energía. Entre los metales industriales destacó el cobre, cuyo precio promedio fue 44.0% mayor que el observado un año antes, favorecido por perspectivas positivas de demanda asociadas a la electrificación y la transición energética. Por su parte, el zinc registró un incremento de 35.4%, apoyado por restricciones de oferta y una demanda estable en los principales mercados consumidores. En contraste, el plomo presentó una disminución de 5.6% respecto al tercer trimestre de 2025, debido principalmente a condiciones de mercado menos favorables y mayores niveles de inventario.

En las operaciones mineras, el volumen de mineral depositado en patios de lixiviación registró un descenso de 8.0% frente al volumen del 3T25, principalmente porque en Milpillas se presentaron fallas en el sistema de bombeo y baja disponibilidad de personal y equipo. Por su parte, el volumen de mineral molido y procesado en las plantas de las unidades mineras fue similar (con una variación de -0.1%) por mayor beneficio de mineral en Tizapa —que durante el mismo trimestre del año anterior se había reiniciado a menor ritmo, tras el paro por la huelga que concluyó en junio de 2025—, así como por el aumento en los volúmenes procesados por Saucito y Ciénega; unidades que compensaron el menor procesamiento en la planta de lixiviación dinámica 1 de Herradura —derivado de un mantenimiento preventivo en el molino de bolas—; de Capela —contemplado en su plan operativo para procesar mejores leyes y extender la vida útil del depósito de jales— y en menor medida, de Fresnillo, Sabinas, Velardeña y San Julián.

La operación de Tizapa contribuyó a la producción trimestral de todos los contenidos metálicos que, no obstante, registraron un comportamiento mixto en comparación al mismo periodo del año anterior.

El oro disminuyó 4.9%, por el menor volumen de mineral depositado y procesado con menor ley en Herradura, así como por las menores leyes de cabeza de Saucito, San Julián Vetas y Ciénega. Lo anterior se compensó parcialmente con la mayor producción de Fresnillo, por mejor ley de cabeza y recuperación, y de Tizapa, por las mismas razones

además de mayor volumen de mineral beneficiado. La producción de plata registró, asimismo, un descenso de 3.7%, debido principalmente a la menor ley de cabeza de Juanicipio, aunada a las menores leyes y recuperaciones de Saucito, Ciénega y Herradura, al menor beneficio de mineral con ley inferior de San Julián Vetas y al menor volumen procesado en Velardeña. Mitigaron estas reducciones la producción de Tizapa, principalmente por mayor molienda de mineral con mejor ley, y las mejores leyes del mineral beneficiado por Sabinas y Fresnillo.

Por el contrario, la producción de plomo aumentó un 10.6% debido a las mejores leyes de cabeza y recuperaciones de Fresnillo y Sabinas, y a la contribución de Tizapa, lo que compensó las menores leyes y recuperaciones obtenidas por Saucito y Juanicipio y el menor volumen procesado con ley de cabeza más baja de Capela. La producción de zinc también registró un incremento de 4.8%, impulsado principalmente por Tizapa y las mejores leyes de Fresnillo y Sabinas, contrarrestando las reducciones registradas en Capela, Velardeña y Juanicipio, por menor beneficio de mineral, y menores leyes de cabeza y recuperaciones en las dos últimas, y de Saucito, por menor ley de cabeza.

El cobre producido en concentrados creció 32.4% gracias a la mejor ley y recuperación de Capela, el mayor procesamiento de mineral de Tizapa y la mayor recuperación de Sabinas. Por último, el cobre en cátodos que produce Milpillas registró un descenso de 42.3%, derivado del menor volumen de mineral depositado en patios de lixiviación y una recuperación más baja, a consecuencia de los factores mencionados anteriormente.

En las operaciones metalúrgicas, la producción de metales afinados fue inferior a la del mismo trimestre del año previo. En el circuito de plata, el volumen de carga tratada disminuyó debido a paros no programados en las áreas de sínter y hornos de la fundición, a menor volumen de materiales secundarios tratados de la refinera de plata, así como al menor tratamiento de cementos plomo-plata por menor producción en la planta de zinc. Lo anterior dio como resultado menor producción y tratamiento de bullion en la refinera de plata, lo cual, aunado al menor volumen adquirido de materiales ricos en metales preciosos —principalmente de terceros— afectó la producción del periodo: el oro registró un descenso de 34.9%, la plata de 33.4% y en menor medida, el plomo, de 5.7%.

En el circuito de zinc, por su parte, la producción de zinc refinado aumentó 12.4%, por el mayor volumen de concentrados tratados, debido a que durante el mismo trimestre del año anterior se tuvieron fallas operativas en las áreas de Tostación y Electrólisis que requirieron diversos paros operativos.

En el negocio químico, la producción de sulfato de sodio se redujo ligeramente (-1.9%), debido a fallas operativas en el área de cristalización, derivadas de la alta humedad por fuertes precipitaciones durante el trimestre. El volumen de óxido de magnesio disminuyó 6.3% porque en el periodo se llevó a cabo el paro de mantenimiento anual, que en 2025 se realizó durante el segundo trimestre. La producción de sulfato de magnesio fue, asimismo, inferior (-4.5%) lo que se debió a la baja concentración de la salmuera por precipitaciones intensas y a la menor disponibilidad de ácido sulfúrico para su producción mediante el proceso de reacción. En cuanto al subproducto sulfato de amonio, se registró mayor producción (+37.8%), por el incremento en la demanda del mercado de fertilizantes, aunque permanece la estrategia de reducir su producción para canalizar la capacidad de la planta hacia productos más rentables.

Los resultados financieros del periodo fueron favorables respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente por los altos precios de los metales—sobre todo plata, oro y zinc— así como por los mejores precios de realización en la venta de concentrados y

del subproducto cobre matte, y el mayor volumen vendido de concentrados, que compensaron los menores volúmenes vendidos de oro, plata y plomo afinados por menor producción. La apreciación promedio del peso frente al dólar estadounidense afectó los costos de producción y los gastos operativos (puesto que alrededor del 50% de los costos y gastos se denominan o incurren en moneda nacional). El costo de ventas estuvo ligeramente por debajo del mismo trimestre del año anterior, debido a: (i) menor costo del metal vendido, principalmente por menor volumen de concentrados y materiales con oro y plata adquiridos a remitentes terceros para las operaciones metalúrgicas, que se compensó parcialmente con (ii) mayor costo de producción por la reanudación de actividades de Tizapa, mayores trabajos de mantenimiento y reparaciones realizados y de contratistas en las unidades mineras, así como por la apreciación del peso frente al dólar y la inflación en la canasta de insumos para las operaciones; y (iii) mayor cargo por movimiento de inventarios vendidos en Estados Unidos. Por su parte, los gastos de operación se incrementaron por mayores honorarios pagados, derecho extraordinario a la minería y mayor ritmo en las actividades de exploración, entre otros conceptos, mientras que se registró mayor pérdida cambiaria y menor gasto financiero en comparación al mismo periodo del año anterior. Hubo, asimismo, otros gastos mayores a los del trimestre de comparación, mientras que la provisión de impuestos a la utilidad fue superior por los mejores resultados del periodo.

Debido a los factores descritos anteriormente, los resultados financieros obtenidos por la Compañía durante el 3T26 y su variación frente a los del 3T25 fueron los siguientes (cifras en millones): Ventas Netas US\$ 2,364.9 (+19.5%), Utilidad Bruta US\$ 1,157.8 (+56.7%), UAFIDA US\$ 1,080.6 (+48.7%), Utilidad de Operación US\$ 915.3 (+65.8%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$ 331.0 (+9.8%).

I. RESULTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB" por sus siglas en inglés). El análisis de los estados financieros consolidados se presenta en millones de dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda funcional de Peñoles y las cifras del 3T26 se comparan con las del 3T25, excepto donde se indique lo contrario.

CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

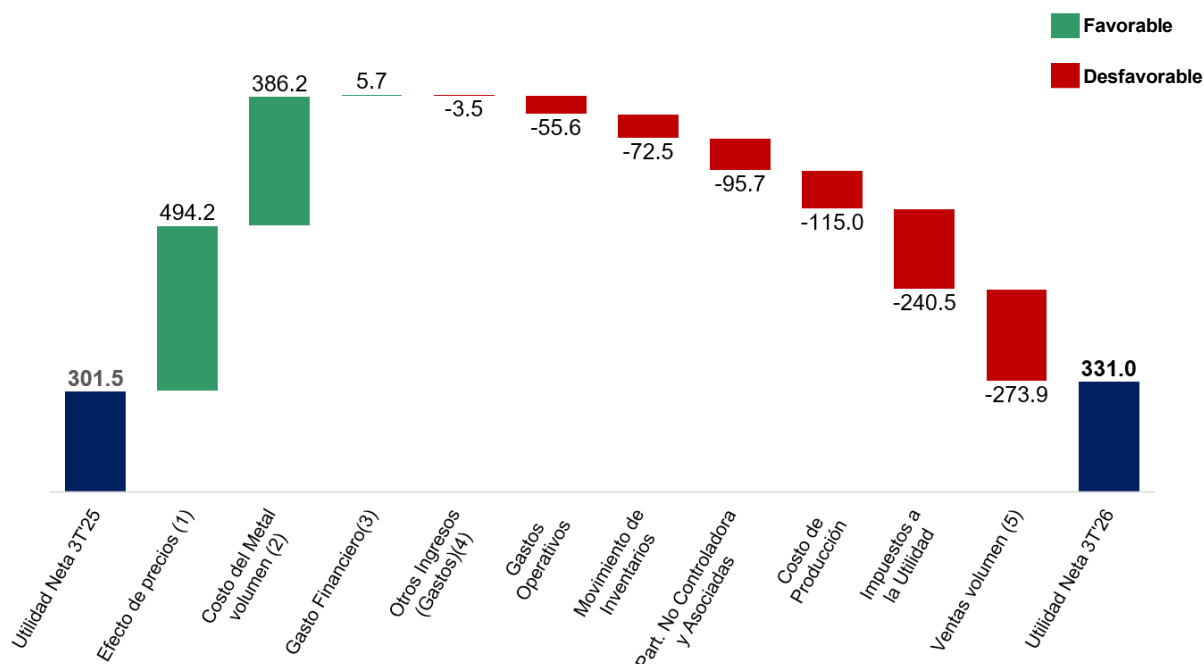
(Millones de dólares)	3T'26	3T'25	% Var	Acum. 2026	Acum. 2025	% Var
Ventas Facturadas	2,364.1	1,978.5	19.5	8,682.9	5,855.2	48.3
Ventas Netas (1)	2,364.9	1,978.5	19.5	8,696.4	5,855.2	48.5
Utilidad Bruta	1,157.8	738.8	56.7	4,389.8	2,056.5	113.5
<i>% sobre Ventas</i>	49.0%	37.3%		50.5%	35.1%	
UAFIDA (2)(3)	1,080.6	726.6	48.7	4,160.4	2,036.4	104.3
<i>% sobre Ventas</i>	45.7%	36.7%		47.8%	34.8%	
Utilidad de Operación (3)	915.3	551.9	65.8	3,678.9	1,524.3	141.3
<i>% sobre Ventas</i>	38.7%	27.9%		42.3%	26.0%	
Otros (Gastos) Ingresos (4)	-13.8	-10.4	33.4	-7.6	-24.7	-69.3
Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	-10.3	-16.0	-35.7	-47.7	-73.8	-35.3

Utilidad Neta Part. Controladora	331.0	301.5	9.8	1,638.0	820.7	99.6
% sobre Ventas	14.0%	15.2%		18.8%	14.0%	

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

ESTADO DE RESULTADOS:

La siguiente gráfica muestra la variación que tuvo cada rubro de resultados y su influencia en el cambio de la utilidad neta del 3T26 en comparación a la registrada en el 3T25:



- (1) Incluye el efecto de precios de los metales en Ventas y Costo del Metal, así como variación en resultado por coberturas.
(2) Costo del Metal se presenta neto de la Cuota de Tratamiento, Utilidad en inventarios y otras partidas. Es el efecto por volumen sin considerar el efecto en precios de los metales que se presenta en el inciso (1 anterior).
(3) Incluye ingresos y gastos financieros y resultado cambiario.
(4) Incluye deterioro de activos de larga duración.
(5) Incluye variación por venta de otros productos y servicios.

Las variaciones se explican a continuación:

Las **Ventas Netas** del 3T26 sumaron US\$ 2,364.9, lo que representa un incremento del 19.5% sobre las ventas de US\$ 1,978.5 registradas en el 3T25. La variación de +US\$ 386.4 se explica como sigue:

- Precios de realización más altos (+US\$ 659.5), principalmente en la venta de plata, concentrados y oro, seguido de zinc, cobre matte, y en menor medida, de productos químicos y cobre, que compensaron el menor precio del plomo.
- Menores volúmenes vendidos (-US\$ 281.9) de oro, plata, cobre, cobre matte y en menor medida de sulfato de sodio, que se mitigaron con mayores volúmenes

- vendidos de concentrados, zinc, plomo y óxido de magnesio.
- Mayores ingresos en la venta de otros productos y servicios (+US\$8.0).
- Lo anterior acompañado de una variación favorable en el resultado de las coberturas de metales (+US\$0.8).

El **Costo de Ventas** ascendió a US\$ 1,207.1, cifra ligeramente inferior (-2.6%) a la registrada durante el 3T25. La variación de -US\$ 32.5 se debió a lo siguiente:

- Menor **Costo del Metal vendido** (-US\$ 220.1) por el menor volumen de concentrados y materiales adquiridos a terceros remitentes para las operaciones metalúrgicas —que compensó los mayores precios de los metales, sobre todo oro y plata—, y por un crédito por utilidad alojada en los inventarios, derivada de los altos precios de los metales, así como por mayores ingresos por tratamiento, que se registran como un crédito al costo del metal. Lo anterior se compensó con un mayor cargo al costo por la venta de cobre matte.
- Mayor **Costo de Producción** en +US\$ 115.0, por las siguientes razones: (i) el efecto desfavorable de la apreciación del peso frente al dólar americano sobre los costos denominados en pesos (aproximadamente el 50% de los costos de producción están denominados en moneda nacional), y de la inflación en la canasta de insumos para las operaciones; (ii) los costos asociados al arranque de operaciones de Tizapa tras la huelga que terminó en junio de 2025; (iii) mayor costo de personal por incremento de sueldos y prestaciones; (iv) mayor costo de los energéticos por mayor consumo de diésel y energía eléctrica; (v) mayores trabajos de desarrollo de obras en las unidades mineras y , (vi) mayores trabajos de mantenimiento y reparaciones.

Las variaciones por rubro del costo se detallan a continuación:

- Capital humano (+US\$ 38.6, +32.0%), el incremento se debió principalmente al efecto del menor tipo de cambio promedio del peso frente al dólar, así como a mayores sueldos y prestaciones, debido en parte a la reanudación de operaciones de Tizapa.
- Energéticos (+US\$ 26.2, +25.1%), por mayor consumo de diésel, así como mayor costo y consumo de energía eléctrica, principalmente en las operaciones metalúrgicas y en Tizapa.
- Contratistas (+US\$ 25.9, +22.8%) debido a mayores trabajos de desarrollo, acarreo de mineral y soporte de obras, principalmente en las unidades Saucito, Fresnillo, Tizapa.
- Mantenimiento y reparaciones (+US\$ 20.5, +15.7%), por los trabajos realizados en las unidades mineras, principalmente Herradura, Saucito, Fresnillo, Tizapa y Juanicipio.
- Otros conceptos (+US\$ 8.1, +25.4%) principalmente por mayor consumo de amoníaco, y mayor gasto de vigilancia y limpieza, entre otros; compensando el menor cargo por traspaso de subproductos.
- Materiales de operación (+US\$ 7.1, +6.5%), por mayor consumo de explosivos y detonantes, sulfato de zinc, estaño electrolítico, hojas de aluminio para cátodos y equipo de seguridad.
- Arrendamientos de bajo valor (-US\$ 1.8, -18.0%) principalmente por menores arrendamientos de equipos de cómputo.
- Depreciación y amortización (-US\$ 9.5, -5.5%) por menor cargo de depreciación en unidades de Fresnillo plc, principalmente Herradura.
- Cargo por **Movimiento de Inventarios y otros** de +US\$ 15.3, contrario al

crédito de -US\$57.1 registrado en el 3T25 (una variación de +US\$ 72.4), principalmente por mayor consumo de inventarios de nuestra subsidiaria Bal Holdings durante el 3T26, mientras que en el trimestre del año anterior acumuló inventarios de oro, plata y plomo.

Debido a lo anterior, la **Utilidad Bruta** creció 56.7% (+US\$ 418.9) al pasar de US\$ 738.8 en el 3T25 a US\$ 1,157.8 en el 3T26, reportando una mejora en el margen bruto, de 37.3% a 49.0%.

Los **Gastos de Operación (Gastos generales)** sumaron US\$ 242.5, cifra US\$ 55.6 (+29.7%) por arriba del mismo trimestre del año anterior, proveniente de los siguientes conceptos:

- Mayores **Gastos Administrativos** (+US\$ 19.1, +22.9%), en los rubros de capital humano, honorarios, arrendamiento de bajo valor y cuotas y asociaciones; compensando con menores gastos de informática, de viaje y menor amortización de activos por derecho de uso.
- Mayores **Gastos de Exploración y Geológicos** (+US\$ 20.4, +35.2%), 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.
- Mayores **Gastos de Venta** (+US\$ 16.1, +35.1%) por fletes marítimos y terrestres, regalías y derecho extraordinario a la minería, principalmente.

La **UAFIDA** trimestral de US\$ 1,080.6 fue favorable en +US\$ 354.0 (+48.7%) con respecto a US\$ 726.6 del 3T25, mientras que la **Utilidad de Operación** de US\$ 915.3 creció en US\$ 363.4 (+65.8%) al compararse con US\$ 551.9 del mismo trimestre del año anterior.

Otros gastos, netos obtenidos durante el 3T26 de -US\$ 13.8, fueron desfavorables frente a -US\$ 10.4 del 3T25 (-US\$ 3.5), lo que se explica como sigue:

- Otros ingresos de US\$ 5.5, superiores a US\$ 3.2 del 3T25 (+US\$ 2.3) principalmente por el ingreso de un contrato por cesión de derechos de un proyecto por US\$5.0; que se compensó por una variación desfavorable en la venta de activo fijo y de concentrados de -US\$ 2.7, dado que en el 3T25 se generó ingreso por estos conceptos, mientras que en el 3T26 se reportó gasto.
- Otros gastos de US\$ 19.3, superiores a otros gastos de US\$ 13.6 (+US\$ 5.7), principalmente por mayores donativos +US\$ 2.6, mayor pérdida en venta de otros productos y servicios +US\$ 1.7, mayores gastos por otros conceptos +US\$ 2.0, y mayor gasto de remediación en unidades cerradas +US\$ 0.5; compensando las menores pérdidas por siniestros y por venta de materiales -US\$ 1.2.

El **Resultado Financiero y cambiario, neto** tuvo una variación favorable de US\$ 5.7, lo que se deriva de los siguientes conceptos:

- **Ingresos financieros** de US\$ 39.2, superiores a US\$ 36.2 (+US\$ 3.1) principalmente por mayores intereses sobre inversiones +US\$ 6.3, que se compensaron por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados -US\$ 2.9.
- **Gastos financieros** de US\$ 47.3 inferiores a US\$ 55.8 (-US\$ 8.4); la variación proviene principalmente del menor gasto por intereses de la deuda financiera (-US\$ 8.3).

- **Fluctuación cambiaria.** En materia de conversión se registró una pérdida cambiaria el 3T26 de -US\$ 2.2, que contrasta con la utilidad de US\$ 3.6 del 3T25, esto es, una variación desfavorable de -US\$5.8. 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** del periodo fue superior en +US\$ 240.5. En el 3T26, la provisión de US\$ 342.5 se integra por impuestos causados (tanto ISR como derecho especial minero) de US\$ 322.0 e impuestos diferidos de US\$ 20.5, mientras que en el 3T25 estos mismos conceptos registraron US\$ 197.1 y -US\$ 95.1, respectivamente, para una provisión de impuestos de US\$ 102.0. El incremento en los impuestos causados se explica por los mejores resultados financieros del periodo. En cuanto al impuesto diferido, en el 3T26 se registró un ajuste desfavorable derivado del efecto cambiario por la depreciación del tipo de cambio, compensado parcialmente con el efecto inflacionario sobre el valor fiscal de los activos y pasivos de la Compañía, mientras que en el 3T25 la apreciación del peso frente al dólar impactó positivamente el impuesto diferido.

La **Participación No Controladora** en los resultados trimestrales de US\$ 217.4, fue superior (+US\$ 96.1) a la utilidad de US\$ 121.3 obtenida el 3T25, por los mejores resultados de las subsidiarias Fresnillo plc y Tizapa. Por otra parte, la **Participación en los Resultados de compañías asociadas** y negocios conjuntos registró una variación de +US\$ 0.4.

Debido a los factores descritos anteriormente, en el 3T26 la **Utilidad Neta de la Participación Controladora** ascendió a US\$ 331.0, lo que representa un incremento de +US\$ 29.5 en comparación con la utilidad de US\$ 301.5 obtenida durante el 3T25.

FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre del 3T26, la Compañía contaba con **Efectivo y equivalentes de efectivo** de US\$ 3,608.4 un aumento de +US\$ 226.8 con respecto al saldo de US\$ 3,381.6 al cierre del 2T26 (neto de fluctuación cambiaria y efecto de conversión por -US\$ 2.1).

A continuación, se comentan los conceptos más relevantes:

- 1) **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$ 861.7. Este renglón se integra por los conceptos relacionados directamente con la operación sin considerar aquellos que no tienen impacto en el efectivo (como la depreciación) e incluye el capital de trabajo, así como los impuestos a la utilidad, la participación de utilidades a los trabajadores y la participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos.
- 2) **Flujos netos de efectivo de actividades de inversión** por -US\$ 513.3, que comprenden:
 - a) Inversiones realizadas a corto plazo -US\$ 342.9.
 - b) Inversiones en propiedades, planta y equipo por -US\$ 137.9, 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.
 - c) Compra de acciones de Fresnillo plc en Sinda Ltd. -US\$95.3
 - d) Intereses cobrados +US\$ 39.1.
 - e) Ingreso por venta de acciones +US\$ 18.2.

- f) Ingreso por cobro de préstamos a terceros +US\$ 5.2
- g) Ingreso por la venta de activos fijos +US\$ 0.3.

- 3) **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** de -US\$ 119.5, derivados de:
- a) Dividendos pagados a participaciones no controladoras -US\$ 80.0.
 - b) Intereses pagados sobre la deuda financiera -US\$ 43.6.
 - c) Obtención y liquidación de préstamos a corto plazo utilizados para financiar necesidades de capital de trabajo, y amortización de la porción circulante de préstamos a largo plazo +US\$ 10.4.
 - d) Pago de pasivos por arrendamiento -US\$ 6.1.
 - e) Otros conceptos -US\$ 0.2.

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'26	3T'25	% Var	Acum. 2026	Acum. 2025	% Var
Inflación del periodo (%):	0.65	0.56		2.12	2.35	
Tipo de cambio (peso-dólar):						
Cierre	17.8413	18.3825	-2.9			
Promedio	17.2497	18.6456	-7.5	17.4043	19.5381	-10.9

Periodo	Oro (US\$/Oz)	Plata (US\$/Oz)	Plomo (UScts/lb)	Zinc (UScts/lb)	Cobre (UScts/lb)
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
1T'26	4,872.89	83.18	87.58	147.00	582.62
2T'26	4,506.29	73.42	88.64	157.19	604.62
3T'26	4,262.18	62.73	84.21	173.51	639.76
Promedio Acum 2026	4,544.54	72.95	86.77	159.41	609.37
%Var 3T'26 vs 3T'25	23.3	58.7	-5.6	35.4	44.0
%Var 3T'26 vs 2T'26	-5.4	-14.6	-5.0	10.4	5.8
%Var 2026 vs 2025	42.0	107.2	-2.5	26.9	40.6

Durante el tercer trimestre, los precios promedio del oro y la plata disminuyeron respecto al trimestre inmediato anterior, agudizando las caídas hacia finales de septiembre, aunque permanecieron en niveles elevados frente a los observados en el mismo trimestre de 2025. El comportamiento de estos metales estuvo influenciado por un entorno de alta volatilidad, en el que los mercados equilibraron factores de soporte, como la incertidumbre geopolítica, las preocupaciones en torno a los déficits fiscales y la demanda de activos refugio, frente a elementos adversos como las expectativas de tasas de interés elevadas, los mayores rendimientos de la deuda y la fortaleza del dólar. El oro registró fluctuaciones importantes a lo largo del periodo, al tocar un mínimo de US\$ 3,960 por onza en julio y escalar hasta un máximo de US\$ 4,697 en agosto. Si bien las perspectivas estructurales continúan respaldadas por la demanda de refugio y las

compras de inversión, el endurecimiento de las condiciones monetarias limitó su avance. Por su parte, la plata experimentó una volatilidad considerablemente mayor que la del oro, como reflejo de su doble naturaleza como metal precioso e insumo industrial clave en sectores como la electrónica y la infraestructura energética.

En cuanto a los metales industriales, continuó el comportamiento alcista para el zinc y el cobre, teniendo como catalizadores más relevantes la escasez de concentrado, con TC/RC en terreno negativo para varios materiales que procesan los complejos metalúrgicos, y el desplazamiento de inventarios hacia Estados Unidos por la incertidumbre arancelaria. A esto se sumaron diversas interrupciones en minas y fundiciones y la reactivación de compras físicas en China durante el mes de septiembre. En cobre y zinc los balances institucionales apuntan a superávits moderados en 2026–2027, más holgados que lo que reflejan los precios, y los riesgos de corrección son altos. Para el plomo continúan los factores que mantienen su precio contenido, como el superávit y los inventarios elevados.

III. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación, se comentan los principales aspectos que incidieron en las variaciones de los resultados operativos del 3T26 en comparación al 3T25.

OPERACIONES MINERAS:

Producción	3T'26	3T'25	% Var	Acum. 2026	Acum. 2025	% Var
Mineral Molido (Mton)	5,044	5,051	-0.1	15,015	14,632	2.6
Mineral Depositado (*) (Mton)	3,697	4,017	-8.0	11,145	12,182	-8.5
Mineral Procesado (Mton)	8,742	9,068	-3.6	26,160	26,814	-2.4
Oro (oz)	155,283	163,273	-4.9	482,409	489,964	-1.5
Plata (koz)	14,922	15,489	-3.7	46,067	45,794	0.6
Plomo (ton)	24,549	22,196	10.6	73,673	61,595	19.6
Zinc (ton)	66,181	63,166	4.8	201,572	181,012	11.4
Cobre (ton)	3,201	2,417	32.4	9,123	7,162	27.4
Cobre Catódico (ton)	1,672	2,897	-42.3	5,540	8,429	-34.3

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

***Incluye Herradura y Milpillas**

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

Durante el tercer trimestre de 2026 las operaciones mineras procesaron 8.7 millones de toneladas de mineral, volumen 3.6% inferior al del mismo periodo de 2025, principalmente por el menor depósito de mineral en patios de lixiviación (-8.0%) de Milpillas, —debido a fallas en el sistema de bombeo y a la baja disponibilidad de personal y equipo—, y en menor medida, de Herradura.

Por su parte, el volumen de mineral procesado en las plantas de las minas se mantuvo estable (con una variación de -0.1%). Las reducciones se registraron en Capela, por un ajuste a su plan de minado para extender la vida útil del depósito de jales actual en lo que concluye el desarrollo del nuevo depósito de jales; en la planta de lixiviación dinámica 1 de Herradura, debido al mantenimiento preventivo en el molino de bolas tras

una fisura; así como en Fresnillo, Sabinas, Velardeña y en menor medida, San Julián; mismas que se compensaron con el mayor beneficio de mineral en Tizapa, que durante el 3T25 reiniciaba actividades de extracción y procesamiento de mineral tras la huelga que concluyó en junio; así como en Saucito y Ciénega.

Oro (-4.9%): El descenso en la producción de oro se debió principalmente al menor volumen procesado y la menor ley del mineral de sulfuros en Herradura, que se mitigó con una mayor tasa de recuperación. También reportaron menor producción Saucito, San Julián Vetas y Ciénega, por menores leyes del mineral beneficiado, y Noche Buena, por menor recuperación de contenidos en el mineral depositado en patios de lixiviación. Las reducciones anteriores se compensaron parcialmente con la mayor producción de Fresnillo, por mejor ley de cabeza y recuperación, y de Tizapa, por mayor volumen de mineral procesado, con mejor ley y recuperación.

Plata (-3.7%): La variación negativa en la producción de plata es atribuible en gran medida a la menor ley de cabeza de Juanicipio, aunada a las menores leyes y recuperaciones obtenidas por Saucito, Ciénega y Herradura, así como al menor volumen de mineral procesado con menor ley en San Julián Vetas, y el menor volumen beneficiado en Velardeña. Lo anterior se mitigó con la mayor producción de Tizapa, y las mejores leyes del mineral de Sabinas y Fresnillo.

Plomo (+10.6%): El volumen de plomo producido en concentrados aumentó gracias a las mejores leyes de cabeza y recuperaciones obtenidas por Fresnillo y Sabinas, además de la contribución de Tizapa; lo que permitió compensar la menor producción de Juanicipio y Saucito, debido a leyes de cabeza y recuperaciones más bajas, y de Capela por menor molienda de mineral y ley de cabeza.

Zinc (+4.8%): El incremento en la producción de zinc fue atribuible principalmente a Tizapa. También favorecieron este resultado las mejores leyes obtenidas por Fresnillo y Sabinas. Estas unidades compensaron la menor producción de Capela, derivada del menor volumen de mineral procesado, de Velardeña y Juanicipio, también por menor molienda aunada a menores leyes de cabeza y recuperaciones, y de Saucito, por menor ley del mineral beneficiado.

Cobre (+32.4%): El cobre en concentrados se incrementó gracias a la mejor ley y recuperación de Capela que compensó el efecto de menor volumen procesado, a la producción de Tizapa, y en menor medida a la mejora en recuperación de Velardeña y Sabinas.

Cobre catódico (-42.3%): La menor producción de cobre en cátodos de Milpillas se debió al descenso en el volumen de mineral depositado y a una menor recuperación de cobre en patios de lixiviación.

OPERACIONES METALÚRGICAS:

Producción	3T'26	3T'25	% Var	Acum. 2026	Acum. 2025	% Var
Oro (oz)	139,453	214,301	-34.9	497,612	683,712	-27.2
Plata (koz)	11,507	17,268	-33.4	41,478	54,983	-24.6
Plomo (ton)	26,403	28,000	-5.7	75,486	85,247	-11.4
Zinc (ton)	51,158	45,517	12.4	134,816	141,219	-4.5

El circuito de plata procesó menores volúmenes de concentrados y otros materiales en comparación al mismo periodo del año previo. En la fundición, la menor carga tratada obedeció a paros no programados por fallas operativas en las áreas de sínter y hornos, y a menores volúmenes de materiales secundarios de la refinería de plata y de cementos plomo-plata enviados desde la planta de zinc. Derivado de lo anterior, la producción de bullion y su tratamiento en la refinería de plata disminuyeron respecto al mismo trimestre de 2025, lo cual, aunado a las menores leyes en bullion y a la reducción en la compra de materiales ricos en metales preciosos —principalmente de terceros—, afectó negativamente las producciones de oro, plata y plomo afinados del periodo.

Por el contrario, en el circuito zinc hubo mayor tratamiento de concentrados y producción de zinc afinado, debido a la mayor producción minera y a que durante el mismo trimestre del año anterior se presentaron fallas operativas en las áreas de Tostación y Electrólisis que requirieron diversos paros correctivos. Persisten algunos desafíos en este circuito tras el arranque del paro para mantenimiento anual realizado el trimestre anterior por lo que continúa la estabilización de las condiciones operativas, especialmente en el área de Electrólisis.

OPERACIONES QUÍMICAS:

Producción	3T'26	3T'25	% Var	Acum. 2026	Acum. 2025	% Var
Sulfato de sodio (ton)	182,236	185,824	-1.9	554,284	541,233	2.4
Óxido de magnesio (ton)	18,090	19,314	-6.3	55,398	50,421	9.9
Sulfato de amonio (ton)*	24,820	18,015	37.8	90,221	47,863	88.5
Bisulfito de Amonio (ton)	5,560	8,547	-34.9	14,286	22,273	-35.9
Sulfato de magnesio (ton)	16,698	17,481	-4.5	47,472	50,564	-6.1

***No incluye maquila.**

La producción trimestral de sulfato de sodio disminuyó ligeramente respecto al mismo trimestre del año pasado, debido a la alta humedad por precipitaciones y a fallas operativas en el área de cristalización. El volumen producido de óxido de magnesio registró un descenso, por llevarse a cabo el paro de mantenimiento anual en la planta de magnesio, que en 2025 se realizó durante el segundo trimestre. En cuanto al sulfato de magnesio, el volumen disminuyó en comparación con el producido el mismo trimestre del año pasado, debido a la dilución de la salmuera por altas precipitaciones y a la falta de suministro de ácido sulfúrico para producirlo vía reacción.

Por su parte, el subproducto sulfato de amonio registró un mayor volumen trimestral por el incremento en la demanda del mercado de fertilizantes, aunque permanece la estrategia de reducir su producción para canalizar la capacidad de la planta hacia productos más rentables.

IV. PROYECTOS

Exploración de Peñoles

En el trimestre, la exploración enfocada a metales base continuó con perforaciones en 4 proyectos prioritarios: tres en México y uno en Perú, completando 80,405 metros (m). Además, se realizaron estudios geológicos y trabajos exploratorios en 17 prospectos propios y 15 ajenos para la evaluación de potencial y justificar la exploración directa o adquisición respectivamente. Los principales proyectos y sus avances se describen a continuación:

Flobar (Sonora)

Proyecto temprano de cobre y polimetálico cercano a la mina La Caridad. Avanzó el programa de perforación con 63 barrenos completos y 6 en desarrollo, acumulando 37,988 m, un 58% del programa anual. Se continúan probando las zonas de interconexión y delimitando el Recurso Inferido en Barrigón Norte, La Florida Norte y Sur, y Cerro Mina, que son cuerpos someros de buena ley de cobre equivalente y volumen atractivo para un posible proyecto minero a futuro. En septiembre inició la perforación de relleno (infill) y también la de nuevos blancos adyacentes, mientras continúan los trabajos de geología en extensiones.

Reina del Cobre (Durango)

Proyecto avanzado de cobre-zinc ubicado 20 km al oriente de la unidad minera Velardeña. A la fecha se han completado 16,135 m en 35 barrenos terminados y 2 en avance. Se tienen definidos Recursos Inferidos por 30 millones de toneladas de mineral, que requieren barrenación de relleno para convertirlos a Recursos Indicados. Por ahora se están barrenando extensiones para crecimiento, el plan prioritario de 2026 es incrementar el recurso inferido actual con buena ley, e iniciar la perforación de relleno (infill) en superficie, además de completar la cuarta estación de barrenación en el socavón San Joaquín. Lleva 92% de avance y se inició la cuarta estación de barrenación. A la par, continúa la exploración geológica y geofísica en 5 zonas adyacentes favorables en la sierra de San Lorenzo, para definición de nuevos blancos distritales.

Proyectos Internacionales

En el proyecto **Racaycocha (Perú)**, se realizaron perforaciones en los sectores Pucajirca, Pucapampa y Santa Rosa, y a la fecha se han completado 14,420 m en 38 barrenos terminados y 4 se encuentran en desarrollo, en los sectores Pucajirca, Pucapampa y Santa Cruz. Se lograron varias intercepciones de validación, con la ventaja de que los tres cuerpos son muy someros. En Pasacancha se obtuvo la resolución de impacto Ambiental (DIA) positiva, que nos permitirá explorar en las zonas adyacentes de El Águila, Atanauca y Pucajirca Este para confirmación de recursos y crecimiento. Por su parte, en **Chile** se prepara la logística para iniciar perforaciones en el prospecto Brahma. Se mantienen actividades de seguimiento y preparación para barrenación subsecuente en otros 4 proyectos prioritarios, uno de ellos está concluyendo su proceso de adquisición.

Unidades Mineras

En la mina **Tizapa**, continuó la perforación completando 6,931 m, con 15 barrenos terminados y 1 en proceso. Continúan creciendo las extensiones de los mantos en la zona La Esperanza y en la zona 3, ambas ubicadas al noreste de los mantos en explotación en la Unidad. En la zona potencial greenfield del distrito continuaron los trabajos de geología a detalle, geoquímica y geofísica, seleccionando 5 nuevos blancos

prioritarios confirmados con apoyo en herramientas de IA exploratorias, para probarlos con barrenación a partir de noviembre.

Fresnillo plc

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

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

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

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

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

Analista

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

