



Para más información:
Investor_Relations@penoles.com.mx
Luis Carlos Navarro: (52) 55 52 79 32 19
Celia Ortega: (52) 55 52 79 32 94

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

Ciudad de México, a 3 de marzo 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 cuarto trimestre de 2025 (4T25) y las principales variaciones en comparación al mismo periodo de 2024 (4T24).

RESUMEN EJECUTIVO

En el cuarto trimestre de 2025, los precios de los metales preciosos continuaron su tendencia alcista. Destaca la plata con niveles históricamente altos y un notable incremento en su cotización promedio de 73.8% respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que la del oro aumentó 55.3%. Este rally respondió a la persistente demanda de activos refugio ante la incertidumbre geopolítica y las tensiones comerciales, las compras sostenidas de oro por parte de bancos centrales, la depreciación del dólar estadounidense y la expectativa de una política monetaria más flexible por parte de la Reserva Federal. En el caso de la plata, el repunte se vio impulsado, adicional a las causas descritas para el oro al ser también considerada como un activo para refugio de valor, por un mercado déficit en el mercado físico y mayores requerimientos del sector fotovoltaico y de electrificación.

Entre los metales industriales, el cobre lideró el repunte con una cotización promedio 20.7% superior, seguido del zinc con 3.8% de aumento, ambos impulsados por la demanda, más firme para el cobre, y por restricciones de oferta. En contraste, el plomo fue el único metal de nuestra cartera cuyo precio promedio descendió ligeramente (un 1.8%) debido a expectativas de exceso de oferta.

En su comparativa anual, los precios promedio de los metales durante 2025 frente a los de 2024 registraron las siguientes variaciones: oro (+43.8%), plata (+41.4%), zinc (+3.2%), cobre (+8.7%) y plomo (-5.3%).

En la división minera, el volumen de mineral procesado durante el 4T25 disminuyó 14.8% en comparación al volumen del 4T24. El mineral depositado registró un descenso de 28.7%, debido principalmente al menor volumen de mineral depositado en Herradura por un ligero retraso en la puesta en marcha de la fase XV de los patios de lixiviación. El volumen de mineral procesado en las plantas de las minas subterráneas mostró una ligera disminución (de 1.3%) debido al cese de minado en San Julián (cuerpo diseminado) en noviembre de 2024, por el agotamiento previsto de sus reservas, y a la menor molienda y beneficio de mineral en Capela, Saucito, Ciénega, Fresnillo y San Julián (Vetas). Estos faltantes se compensaron parcialmente con el volumen de mineral procesado por Tizapa, cuyas operaciones se mantenían suspendidas en el último trimestre de 2024 por huelga en la unidad desde agosto de ese año, la cual, como se ha informado, concluyó en junio de 2025 y una vez terminados los trabajos de

acondicionamiento de instalaciones e inducción de personal se reanudó la molienda y producción de concentrados en agosto de 2025.

La producción de oro fue 27.7% inferior a la obtenida durante el 4T24, lo que se debió en gran medida al menor volumen de mineral depositado y procesado en Herradura. Saucito, Fresnillo y Ciénega también redujeron su producción del metal por menores volúmenes de mineral procesado, Saucito y Fresnillo además por leyes de cabeza inferiores. Estas reducciones se mitigaron con la producción de Tizapa, y de Capela y Juanicipio que obtuvieron mejores leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas.

La producción de plata creció de forma moderada, un 1.7% comparada con el 4T24, principalmente por el reinicio de operaciones de Tizapa. También aportaron al incremento Fresnillo, por mejor ley de cabeza, Sabinas por mayor volumen de mineral procesado con mejor ley de cabeza, y Capela, gracias a mejor ley del mineral beneficiado y tasa de recuperación. Estas unidades compensaron la falta de producción de San Julián (cuerpo diseminado) y los descensos de la plata producida por Ciénega, Saucito, San Julián (Vetas) y Herradura, atribuibles a menores volúmenes de mineral procesado con leyes de cabeza inferiores, así como de Juanicipio que obtuvo una menor tasa de recuperación.

Por otro lado, el volumen de plomo en concentrados creció 10.8%, gracias a la reanudación de actividades de Tizapa. También contribuyeron Sabinas y Juanicipio, por mayores volúmenes de mineral beneficiado con mejores leyes y recuperaciones, además de Saucito, que obtuvo una mejor ley de cabeza en el mineral procesado. Estas minas compensaron la menor producción de Fresnillo, por una reducción del volumen procesado con ley inferior, de Velardeña por baja en la ley y tasa de recuperación, así como la falta de producción por agotamiento del cuerpo diseminado de San Julián. De igual manera, la producción de zinc registró un aumento de 13.3%, favorecida por el reinicio de operaciones de Tizapa, y por el mayor procesamiento de mineral con mejores leyes de Juanicipio y Velardeña; que compensaron la falta de producción en San Julián (cuerpo diseminado) y la reducción en los volúmenes de molienda en Capela y Fresnillo, además de la suspensión en la producción de concentrado de zinc en Ciénega.

Por el contrario, el volumen de cobre producido en concentrados disminuyó ligeramente (-1.8%), por una molienda y ley de cabeza inferior en Capela, y una menor ley en Sabinas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la producción de Tizapa. Finalmente, la producción de cobre en cátodos de Milpillas registró una disminución de 24.2%, atribuible al menor volumen de mineral depositado en los patios de lixiviación y a una ley de cobre inferior, lo que a su vez impactó negativamente la ley en el circuito de extracción por electrólisis.

La producción minera del ejercicio 2025 registró las siguientes variaciones frente a la obtenida en 2024: oro (-5.7%), plata (-11.6%), plomo (-5.0%), zinc (-7.6%) cobre (-6.2%) y cobre en cátodos (-18.2%).

En las operaciones metalúrgicas, durante este periodo se llevó a cabo el paro anual de mantenimiento programado en la Fundición (no realizado en el 4T24), por lo que se redujo el volumen de carga tratada, la producción de bullion y su posterior procesamiento en la Refinería de plata. Adicionalmente, las leyes de las mixturas en los concentrados tratados fueron inferiores, y se registró un menor ingreso de materiales ricos a la Refinería de plata. Esta combinación de factores dio como resultado que las producciones de oro, plomo y plata afinados disminuyeran en 18.8%, 24.2% y 38.5%, respectivamente, en comparación con el mismo trimestre de 2024.

Por su parte, en el circuito zinc, diversos paros derivados de fallas en el área de Tostación afectaron el volumen de concentrados tratados y la producción de zinc refinado, que reportó un volumen ligeramente inferior (-2.7%) al producido durante el 4T24.

La producción anual de metales afinados de 2025 en comparación a la de 2024 registró las siguientes variaciones: el oro obtuvo un volumen similar (+0.7%), la plata disminuyó (-7.5%), lo mismo que el plomo (-8.5%) y el zinc (-17.5%).

El negocio químico registró un incremento del 6.1% en la producción de sulfato de sodio vs. 4T24, principalmente debido a que durante el trimestre previo se disminuyó el ritmo de producción para reducir los inventarios ante la contracción estacional en la demanda de algunos clientes. El volumen de óxido de magnesio creció un 71.4% por la recuperación en la demanda, particularmente de las industrias de acero y cemento que consumen nuestro producto en grado refractario. En contraste, el volumen de sulfato de magnesio se contrajo 8.2% por una falla en el área de cristalización que ya fue corregida. Para el subproducto sulfato de amonio, el volumen producido disminuyó (-37.9%) puesto que continúa la estrategia de reducir su producción por el alto costo del amoníaco y para canalizar el ácido sulfúrico residual de la Fundición a la elaboración de productos más rentables, como el bisulfito de amonio.

En la producción anual de los insumos químicos, los volúmenes aumentaron como sigue, con respecto a los registrados el ejercicio anterior: sulfato de sodio (+1.0%) y óxido de magnesio (+14.4%), mientras que el volumen de sulfato de magnesio fue similar (+0.1%) y el del sulfato de amonio se contrajo (-39.8%), por las razones explicadas en el párrafo anterior.

En los resultados financieros, los ingresos de la Compañía se vieron impulsados principalmente por los altos precios del oro y la plata, mejores precios de realización y mayores volúmenes vendidos de concentrados, cobre matte (subproducto) y productos químicos. Estos factores compensaron la disminución en los volúmenes de venta de plata, oro, zinc, plomo y cobre.

El costo de ventas aumentó debido a: (i) mayores costos de producción, por la apreciación del peso frente al dólar (considerando que aproximadamente el 50% de los costos se incurre en pesos), así como por el reinicio de operaciones en Tizapa, los mantenimientos realizados y mayores trabajos de preparación en las unidades mineras; (ii) mayor cargo por movimiento de inventarios, principalmente por la venta de inventarios de la subsidiaria Bal Holdings, el costo del cobre matte vendido y el aumento de valor de los inventarios por los mayores precios de los metales; y (iii) compensando la reducción del costo del metal vendido por menor compra de concentrados y materiales a remitentes para las operaciones metalúrgicas.

Los gastos operativos también fueron mayores por el efecto cambiario en los gastos en moneda nacional, así como por mayores trabajos de exploración, honorarios, fletes, regalías y el derecho especial sobre minería. Además, se registró un aumento en otros gastos y una pérdida cambiaria que contrasta con la utilidad cambiaria del mismo periodo del año anterior. Finalmente, la provisión de impuestos a la utilidad fue inferior, debido a un ajuste favorable en impuestos diferidos por la apreciación del tipo de cambio y el efecto de la inflación, lo que compensó el incremento en los impuestos causados.

Debido a los factores anteriormente expuestos, los resultados financieros obtenidos por Peñoles en el 4T25 y su variación con respecto a los del 4T24 fueron los siguientes (cifras en millones): Ventas Netas US\$2,792.1 (+48.0%), Utilidad Bruta US\$1,254.3

(+91.3%), UAFIDA US\$1,214.1 (+85.7%), Utilidad de Operación US\$1,040.4 (+119.0%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$552.0, 478.7% superior en comparación a la Utilidad Neta de US\$95.4 registrada durante el 4T24.

Los resultados financieros obtenidos en el ejercicio 2025 se comparan a los del ejercicio 2024 como sigue: 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 US\$2,564.7 (+143.2%) y Utilidad Neta de la participación Controladora US\$1,372.6, favorable en comparación a US\$73.3 del ejercicio anterior.

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 4T25 se comparan con las del 4T24, excepto donde se indique lo contrario.

CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES:

(Millones de dólares)	4T25	4T24	% Var	2025	2024	% Var
Ventas Facturadas	2,792.1	1,887.2	47.9	8,647.3	6,650.1	30.0
Ventas Netas (1)	2,792.1	1,886.9	48.0	8,647.3	6,650.1	30.0
Utilidad Bruta	1,254.3	655.7	91.3	3,310.8	1,756.5	88.5
<i>% sobre Ventas</i>	44.9%	34.7%		38.3%	26.4%	
UAFIDA (2)(3)	1,214.1	653.6	85.7	3,250.5	1,841.1	76.5
<i>% sobre Ventas</i>	43.5%	34.6%		37.6%	27.7%	
Utilidad de Operación (3)	1,040.4	475.2	119.0	2,564.7	1,054.4	143.2
<i>% sobre Ventas</i>	37.3%	25.2%		29.7%	15.9%	
Otros (Gastos) Ingresos (4)	-24.7	-11.0	-124.3	-49.4	20.1	n.a
Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	-33.5	-30.3	-10.6	-107.3	-145.1	26.1
Utilidad (Pérdida) Neta Part. Controladora	552.0	95.4	478.7	1,372.6	73.3	1,773.8
<i>% sobre Ventas</i>	19.8%	5.1%		15.9%	1.1%	

(1) Incluyen resultados por coberturas de metales.

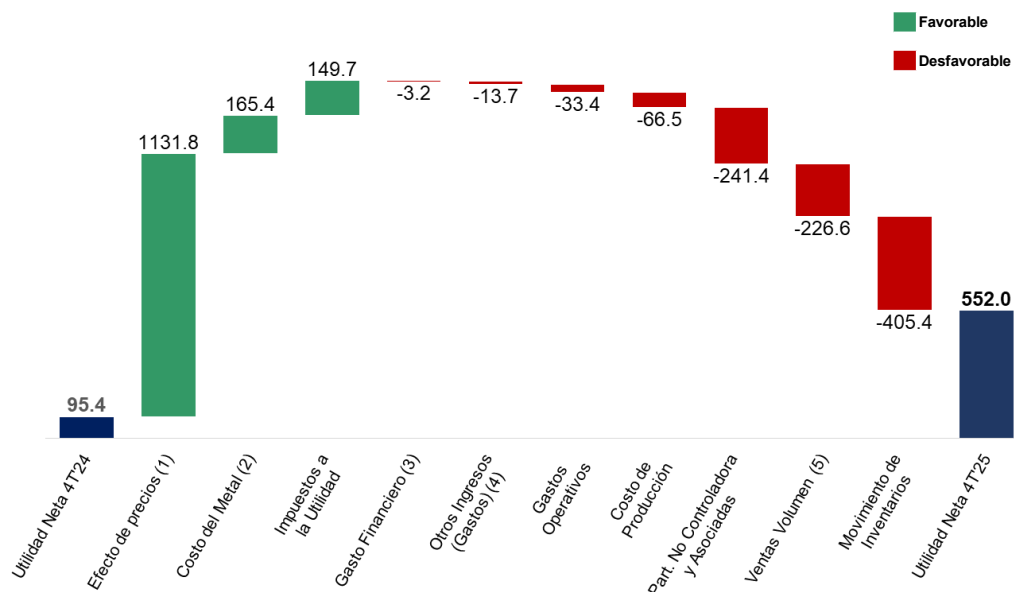
(2) Utilidad antes de gastos Financieros, Impuestos, Depreciación y Amortización.

(3) No incluye Otros (Gastos) e Ingresos ni pérdida por deterioro.

(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 4T25 en comparación a la registrada en el 4T24:



- (1) Incluye variación en resultado por coberturas.
 (2) Costo del Metal se presenta neto de la Cuota de Tratamiento, Utilidad en inventarios y otras partidas.
 (3) Incluye gastos financieros netos 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 4T25 sumaron US\$2,792.1, lo que representa un incremento del 48.0% (+US\$ 905.2) en comparación con las registradas durante el 4T24. Este resultado se debió a lo siguiente:

- Precios de realización más altos en la venta de oro, plata, concentrados, cobre matte y cobre; que compensaron la disminución en los correspondientes al plomo, zinc y óxido de magnesio (+US\$ 1,131.5).
- Menores volúmenes vendidos de plata, oro, zinc, plomo y cobre, que se compensaron parcialmente con mayores volúmenes de concentrados, cobre matte, y productos químicos (-US\$228.3).
- Mayores ingresos por la venta de otros productos y servicios (+US\$1.7).
- Lo anterior acompañado de una variación marginal en el resultado de las coberturas sobre ventas (+US\$0.3).

El **Costo de Ventas** de US\$1,537.8, fue un 24.9% superior al registrado durante el 4T24. El aumento de +US\$306.5 se explica como sigue:

- Menor Costo del Metal vendido (-US\$ 165.4, -39.6%) derivado de menores volúmenes de concentrados y materiales adquiridos a terceros remitentes para las operaciones metalúrgicas, que se compensó con menores ingresos por tratamiento (que se registran como un crédito al costo del metal), y por el costo del mayor volumen de cobre matte vendido en el periodo. Asimismo, se realizó una reclasificación contable del costo del cobre matte que tuvo un efecto de US\$460.7 en el 4T25, mediante un crédito al costo del metal y un cargo a movimiento de inventarios; ambas partidas se encuentran dentro del costo de ventas.

- Mayores costos de producción (+US\$66.5, 8.9%), siendo las variaciones por rubro como se detalla a continuación:
 - Mantenimiento y Reparaciones (+US\$29.3, +25.9%) principalmente por trabajos de reparación realizados en las plantas metalúrgicas, y en las minas Herradura, Saucito, Fresnillo y Tizapa.
 - Contratistas (+US\$25.5, +23.2%), debido a mayores trabajos de desarrollo y soporte de obras en minas de Fresnillo plc (principalmente Fresnillo, Saucito, Juanicipio y San Julián) y en minas de metales base (Capela, Milpillás, Velardeña y Tizapa).
 - Capital Humano (+US\$16.2, +15.4%), el aumento se debió principalmente al efecto de un menor tipo de cambio promedio del peso frente al dólar.
 - Materiales de Operación (+US\$5.8, +5.7%) derivado principalmente del mayor consumo de blindajes para molinos, anclas para soporte en las minas, oxígeno líquido y equipo de seguridad.
 - Energéticos (+US\$0.7, +0.7%), por mayor costo de la energía eléctrica que se compensó con menor consumo de diésel, principalmente en Herradura, derivado de menor acarreo y depósito de mineral en patios de lixiviación.
 - Arrendamientos de bajo valor (-US\$8.8, -75.9%) debido a los menores arrendamientos de maquinaria y equipo a terceros realizados durante el 4T25, principalmente en Herradura, por menor explotación y depósito de mineral.
 - Depreciación y amortización (-US\$3.7, -2.1%) principalmente porque durante el 4T24 se realizó un cargo en San Julián (cuerpo diseminado) debido a su agotamiento y fin de su vida productiva.
 - Otros conceptos (+US\$1.5, +4.5%) principalmente por mayores costos por fletes, vigilancia, software institucional, ecología y otros impuestos y derechos, compensando el menor cargo por traspaso de subproductos.
- Mayor cargo por **Movimiento de Inventarios** en +US\$405.4, derivado del consumo de inventarios de la subsidiaria Bal Holdings y el aumento de valor de los inventarios por los altos precios de los metales. Lo anterior se compensó con un menor cargo de costos improductivos generados por la huelga en Tizapa, así como por menor cargo por consumo de inventarios de oro en patios de lixiviación de Herradura.

Derivado de lo anterior, la **Utilidad Bruta** registró un incremento del +91.3%, al pasar de US\$655.7 en el 4T24 a US\$1,254.3 en el 4T25.

Los **Gastos de Operación (Gastos generales)** tuvieron una variación de +US\$33.4, +18.5%, proveniente de los siguientes conceptos:

- Mayores **Gastos de Venta** (+US\$14.0, +33.5%) por concepto de fletes marítimos y terrestres, derecho extraordinario a la minería y regalías.
- Mayores **Gastos Administrativos y Generales** (+US\$11.0, +13.6%), principalmente en los rubros de cuotas y asociaciones, honorarios pagados, informática, capital humano y gastos de viaje.
- Mayores **Gastos de Exploración y Geológicos** (+US\$8.4, +14.5%) 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\$1,214.1, favorable (+US\$560.5, +85.7%) en comparación a US\$653.6 del 4T24. De igual manera, la **Utilidad de Operación** de US\$1,040.4, superó significativamente a la utilidad de US\$475.2 registrada el 4T24 (+US\$565.2).

Otros gastos, netos incurridos durante el 4T25 fueron de -US\$24.7, desfavorables frente a los **otros gastos, netos** de -US\$11.0 obtenidos el 4T24 (+US\$13.7), lo que se explica como sigue:

- Otros ingresos de US\$20.3, inferiores en comparación a otros ingresos de US\$51.2 (-US\$30.9), principalmente porque durante el 4T24 se reconoció un ingreso por la cancelación de reservas sobre el costo de transmisión de energía de US\$14.5. Adicionalmente, en dicho periodo se registró el ingreso de un contrato por cesión de derechos de un proyecto por US\$24.1 y en el 4T25 de US\$13.1 por el mismo concepto (inferior en -US\$11.1), y en el 4T24 hubo un decremento en la provisión por remediación de unidades cerradas de -US\$8.2, que en el 4T25 registró mayor gasto. Lo anterior se compensó parcialmente con ingresos por la venta de otros productos y servicios registrados en el 4T25 por +US\$2.2.
- Otros gastos de -US\$45.1, inferiores a los otros gastos de -US\$62.2 (-US\$17.2) porque durante el 4T24 se tuvo pérdida en la venta de otros productos y servicios de -US\$41.1 mientras que en el periodo actual se obtuvo la ganancia mencionada en el párrafo anterior. Asimismo, se registró menor deterioro en activos de larga duración en -US\$11.9. Lo anterior se compensó con mayor gasto por la baja de activos fijos registrada en 4T25 por +US\$18.1 y por gastos de remediación de unidades mineras cerradas +US\$11.5, así como por una mayor pérdida en venta de activo fijo de +US\$6.7, respecto al 4T24.

El **Resultado Financiero y cambiario, neto** tuvo una variación de +US\$3.2, +10.6%, ya que el gasto del periodo por US\$33.5 fue superior al gasto de US\$30.3 del mismo trimestre del año anterior, como resultado de:

- **Ingresos financieros** de US\$38.7, por arriba de US\$21.3 (+US\$17.4) por mayores intereses ganados sobre inversiones +US\$14.4, y en la cobertura de tasa de interés de la deuda financiera +US\$12.1 y otros ingresos financieros +US\$0.2, lo que se compensó por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados -US\$9.3.
- **Gastos financieros** de US\$64.2 superior a US\$60.2 (+US\$4.0); cuya variación proviene de mayores intereses devengados sobre la deuda financiera (+US\$4.4), así como del mayor costo financiero por arrendamientos (+US\$1.6) y +US\$1.9 por otros conceptos, lo cual se compensó por un menor descuento de provisiones de -US\$4.0.
- **Fluctuación cambiaria.** En materia de conversión el resultado fue desfavorable en -US\$16.5, puesto que en el 4T24 se obtuvo una pérdida cambiaria de -US\$7.9 que contrasta con la utilidad de US\$8.7 del 4T24. Esta partida proviene de la conversión al tipo de cambio de la fecha del balance de los activos y pasivos monetarios en monedas distintas al dólar americano, incluyendo el peso mexicano.

La **Provisión de Impuestos a la Utilidad** fue inferior en -US\$149.6. En el 4T25 la provisión ascendió a US\$171.3 y se integra por impuestos causados de US\$252.9 e impuestos diferidos de -US\$81.6, mientras que en el 4T24 los mismos conceptos

registraron US\$152.8 y US\$168.1 respectivamente. El incremento en los impuestos causados se explica por la mayor utilidad gravable del periodo, mientras que el cambio en la provisión del impuesto diferido refleja los efectos del tipo de cambio del peso frente al dólar, que llevó a un ajuste favorable en el 4T25 por la apreciación del peso, contrario al ajuste del 4T24 desfavorable por la depreciación de la moneda nacional.

La **Participación No Controladora** en los resultados trimestrales reportó una utilidad de US\$258.5, superior en +US\$240.9 frente a la utilidad de US\$17.6, 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\$ 0.5.

Debido a los factores descritos anteriormente, la **Utilidad Neta de la Participación Controladora** del 4T25 ascendió a US\$552.0, +US\$456.6 (+478.7%) por arriba de la utilidad de US\$95.4 obtenida durante el 4T24. El margen neto sobre las Ventas fue de 19.8% frente a 5.1%.

FLUJO DE EFECTIVO:

Al cierre del 4T25, la Compañía contaba con **Efectivo y equivalentes de efectivo** de US\$3,483.8 un incremento de +US\$764.5 con respecto al saldo de US\$2,719.3 al cierre del 3T25 (neto de fluctuación cambiaria y efecto de conversión por +US\$0.8).

A continuación, se comentan los conceptos más relevantes:

- 1) **Flujos netos de efectivo de actividades de operación** por +US\$719.9 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\$80.8, que comprenden:
 - a) Inversiones en propiedades, planta y equipo por -US\$223.3, 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) Vencimiento de inversiones a corto plazo +US\$182.1.
 - c) Intereses cobrados +US\$118.0.
 - d) Préstamos cobrados a terceros, netos +US\$8.1.
 - e) Otros conceptos, principalmente pérdida en venta de propiedades, planta y equipo -US\$4.2.
- 3) **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** de -US\$37.0, 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\$38.5.
 - b) Pago de dividendos a participaciones no controladoras -US\$44.0.
 - c) Intereses pagados sobre la deuda financiera -US\$28.8.
 - d) Pago de pasivos por arrendamiento -US\$4.4.
 - e) Otros conceptos +US\$1.7.

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.

	4T25	4T24	% Var	2025	2024	% Var
Inflación del periodo (%)*:	1.31	1.37		3.69	4.21	
Tipo de cambio (peso-dólar):						
Cierre	17.9667	20.2683	-11.4			
Promedio	18.3151	20.0691	-8.7	19.2324	18.2997	5.1

*Inflación del INPC

Periodo	Oro (US\$/Oz)	Plata (US\$/Oz)	Plomo (UScts/lb)	Zinc (UScts/lb)	Cobre (UScts/lb)
1T24	2,069.80	23.34	94.20	111.15	382.76
2T24	2,338.18	28.80	98.27	128.52	442.38
3T24	2,474.29	29.41	92.70	126.04	417.75
4T24	2,663.38	31.40	91.05	138.35	417.00
Promedio 2024	2,386.20	28.29	94.01	126.05	414.89
1T25	2,859.62	32.30	89.35	128.73	423.67
2T25	3,280.35	33.58	88.32	119.79	431.99
3T25	3,456.54	39.53	89.17	128.12	444.36
4T25	4,135.24	54.57	89.37	143.54	503.14
Promedio 2025	3,431.54	40.02	89.06	130.17	451.10
%Var 4T25 vs 4T24	55.3	73.8	-1.8	3.8	20.7
%Var 4T25 vs 3T25	19.6	38.1	0.2	12.0	13.2
%Var 2025 vs 2024	43.8	41.4	-5.3	3.2	8.7

En el último trimestre de 2025, el mercado de metales preciosos operó en un entorno marcado por la transición hacia una nueva normalidad macroeconómica, tras varios años de alta inflación, endurecimiento monetario y la posterior flexibilización de tasas por parte de los principales bancos centrales. En este contexto, tanto el oro como la plata consolidaron su posición como activos estratégicos dentro del sistema financiero global, aunque con dinámicas diferenciadas. El oro reafirmó su papel como reserva de valor y cobertura frente a riesgos sistémicos, fiscales y geopolíticos, mientras que la plata combinó su carácter monetario con una creciente relevancia industrial, vinculada a la transición energética y al avance tecnológico. A lo largo del periodo, los precios de ambos metales se mantuvieron en niveles históricamente elevados, reflejando un delicado equilibrio entre una demanda estructuralmente sólida y una oferta que, pese a mostrar cierta expansión, continuó enfrentando restricciones significativas.

Los mercados de cobre, zinc y plomo estuvieron dominados por una combinación de tensiones en la oferta, señales macroeconómicas mixtas y un fuerte componente financiero y especulativo, especialmente en el caso del cobre. El cobre destacó por su mayor fortaleza, alcanzando máximos históricos, impulsado por su papel clave en la transición energética y restricciones de oferta derivadas de disrupciones en la producción minera, así como por las expectativas de aranceles en Estados Unidos; mientras que el zinc pasó de una fuerte estrechez física a una rápida normalización del mercado spot, con un incremento significativo de inventarios en el LME.

En cuanto al plomo, aunque la demanda del sector automotriz y de baterías se mantuvo como soporte, la producción primaria fue limitada por la escasez de chatarra y concentrado, mientras aumentaron las expectativas de exceso de oferta refinada.

III. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación, se comentan los principales aspectos que incidieron en las variaciones de los resultados operativos del 4T25 con respecto al 4T24.

OPERACIONES MINERAS:

Producción	4T25	4T24	% Var	2025	2024	% Var
Mineral Molido (Mton)*	5,097	5,164	-1.3	19,729	21,708	-9.1
Mineral Depositado(**) (Mton)	3,539	4,966	-28.7	15,720	18,713	-16.0
Mineral Procesado (Mton)	8,635	10,130	-14.8	35,449	40,421	-12.3
Oro (oz)	152,029	210,255	-27.7	641,993	680,647	-5.7
Plata (koz)	16,607	16,323	1.7	62,401	70,586	-11.6
Plomo (ton)	23,568	21,276	10.8	85,163	89,652	-5.0
Zinc (ton)	69,293	61,154	13.3	250,305	270,847	-7.6
Cobre (ton)	2,844	2,895	-1.8	10,006	10,673	-6.2
Cobre Catódico (ton)	2,093	2,762	-24.2	10,522	12,866	-18.2

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

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

****Incluye Herradura y Milpillás.**

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

Durante el cuarto trimestre de 2025 las unidades mineras procesaron 8.6 millones de toneladas de mineral, volumen 14.8% inferior al registrado en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se debió, en gran medida, al menor volumen de mineral depositado y procesado en Herradura, derivado de un ligero retraso en la puesta en marcha de la fase XV de los patios de lixiviación, así como de un paro prolongado de mantenimiento para el reemplazo de los revestimientos del molino en la planta de lixiviación dinámica. En Milpillás, la extracción y el depósito de mineral también fue inferior, debido a una menor disponibilidad de equipo en la mina.

Por su parte, el volumen de mineral beneficiado en las plantas de las minas subterráneas mostró una ligera disminución, atribuible principalmente al agotamiento del cuerpo diseminado de San Julián en noviembre de 2024. De manera adicional, Capela, Saucito, Ciénega, Fresnillo y San Julián (Vetas) registraron menores volúmenes de molienda y beneficio de mineral. Estas reducciones se compensaron parcialmente por el volumen procesado en Tizapa, cuyas operaciones permanecían suspendidas por huelga en el mismo trimestre del año anterior, reanudando la extracción, molienda y beneficio de mineral en agosto de 2025, una vez concluida la huelga (en junio de 2025) y realizados los trabajos de acondicionamiento de instalaciones e inducción del personal. Velardeña, Juanicipio y Sabinas también tuvieron incrementos en sus volúmenes de mineral molido y beneficiado.

Oro (-27.7%): La producción trimestral de oro disminuyó frente a la obtenida en el 4T24, como resultado del menor volumen de mineral depositado en patios de lixiviación y procesado en Herradura. En menor proporción, los volúmenes de molienda con leyes de cabeza inferiores en Saucito y Fresnillo, así como el menor volumen de mineral procesado en Ciénega, afectaron la producción. Esto fue compensado en parte por la producción de Tizapa tras la reanudación de sus operaciones, y en menor medida, por las mejores leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas obtenidas por Capela y Juanicipio.

Plata (+1.7%): La producción de plata contenida fue ligeramente superior, impulsada principalmente por la reanudación de operaciones en Tizapa y por una mejor ley de cabeza en Fresnillo. Asimismo, Sabinas incrementó ligeramente el volumen de mineral procesado, presentando mejoras en ley y recuperación, a diferencia del mismo periodo del año anterior, cuando enfrentó retrasos en la preparación de algunos rebajes. No obstante la ley de cabeza en Sabinas estuvo por debajo de lo previsto. Por su parte, Capela incrementó su producción de plata gracias a una mayor ley de cabeza y una mejor recuperación metalúrgica. Estos incrementos compensaron la falta de producción en San Julián (cuerpo diseminado) tras el cese de actividades en noviembre de 2024, derivado de su agotamiento, así como las menores producciones en Ciénega, Saucito, San Julián (Vetas) y Herradura, atribuibles a menores volúmenes de mineral procesado con leyes de cabeza y recuperaciones más bajas. También influyeron la menor ley del mineral beneficiado en Velardeña y la disminución en la tasa de recuperación en Juanicipio.

Plomo (+10.8%): El aumento en la producción de plomo obedeció principalmente a la reanudación de operaciones en Tizapa. Asimismo, los incrementos registrados en Juanicipio y Sabinas, derivados de mayores volúmenes de mineral beneficiado con mejores leyes, junto con la mejora en la ley de cabeza obtenida por Saucito, contribuyeron positivamente al resultado. Estos factores compensaron la disminución en la producción de Fresnillo, atribuible al menor procesamiento de mineral con ley más baja; la ley de mineral y recuperación inferior en Velardeña; así como la falta de producción en San Julián (cuerpo diseminado).

Zinc (+13.3%): La producción de zinc también se vio favorecida por la reanudación de operaciones de Tizapa. Asimismo, Velardeña y Juanicipio contribuyeron por mayores volúmenes de mineral procesado, acompañados de mejores leyes de cabeza y recuperaciones metalúrgicas. Estos incrementos compensaron la falta de producción en San Julián (cuerpo diseminado), así como las disminuciones registradas en Capela y Fresnillo, derivadas de menores volúmenes de molienda. También influyó la reducción en Ciénega, que como se informó, suspendió la producción de concentrado de zinc a partir del tercer trimestre de 2025 por tener una rentabilidad marginal.

Cobre (-1.8%): La reducción del cobre producido en concentrados se debió al menor volumen de mineral beneficiado con ley de cabeza inferior en Capela y a la menor ley de cabeza obtenida por Sabinas, lo que se compensó parcialmente por la producción de Tizapa.

Cobre catódico (-24.2%): La producción de cátodos de cobre en Milpillás fue inferior al mismo trimestre del año previo, debido a que la extracción en la mina se vio afectada por falta de disponibilidad de equipo, ausentismo y subsidencias que ocasionaron retrasos en el rezagado del mineral, así como por la menor ley del mineral depositado en patios de lixiviación y en la solución del tren de electrólisis.

OPERACIONES METALÚRGICAS:

Producción	4T25	4T24	% Var	2025	2024	% Var
Oro (oz)	200,407	246,751	-18.8	884,119	877,923	0.7
Plata (koz)	15,603	20,592	-24.2	70,586	76,317	-7.5
Plomo (ton)	19,876	32,335	-38.5	105,123	114,933	-8.5
Zinc (ton)	57,889	59,495	-2.7	199,109	241,216	-17.5

El volumen de carga tratada en la Fundición disminuyó 37.4% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, porque durante el periodo se llevó a cabo el paro anual para mantenimiento programado (que no se realizó durante el 4T24). Lo anterior, aunado a las menores leyes en las mixturas de concentrados tratados, impactó negativamente la producción de bullion y su tratamiento en la Refinería de plata. De manera adicional, se registró un menor ingreso de materiales ricos en oro a esta Refinería, principalmente por la menor producción de Herradura. Como consecuencia, se registraron descensos en las producciones trimestrales de oro (-18.8%), plata (-24.2%) y plomo (38.5%).

Por su parte, en el circuito zinc el volumen tratado fue menor, debido a diversos paros por fallas en el área de Tostación, que afectaron la producción de calcina y la producción de zinc afinado del trimestre, que reportó una disminución de 2.7%.

OPERACIONES QUÍMICAS:

Producción	4T25	4T24	% Var	2025	2024	% Var
Sulfato de sodio (ton)	192,115	181,097	6.1	733,348	725,825	1.0
Óxido de magnesio (ton) (1)	20,575	12,001	71.4	70,996	62,065	14.4
Sulfato de amonio (ton) (2)	15,868	25,541	-37.9	63,731	105,938	-39.8
Bisulfato de Amonio (ton)	7,546	3,863	95.3	29,819	11,421	161.1
Sulfato de magnesio (ton)	15,361	16,737	-8.2	65,925	65,880	0.1

(1) Incluye grados Refractario, Cáustico, Hidromag y Neutromag.

(2) No incluye maquila.

La producción trimestral de sulfato de sodio aumentó en comparación con el volumen del mismo periodo de 2024 debido a la reposición de inventarios, puesto que durante el trimestre anterior se redujo el ritmo de producción debido a una contracción estacional en la demanda de algunos clientes del sector detergentes. El volumen producido de óxido de magnesio también creció, gracias a la recuperación en la demanda de sus distintas variedades, en particular el grado refractario que utilizan las industrias del acero y el cemento. Por el contrario, el sulfato de magnesio tuvo una contracción debido a que se presentó una fuga en la línea principal de alimentación de salmuera a sistema de cristalización que ya fue reparada, además de una contracción en la demanda hacia finales del periodo.

El subproducto sulfato de amonio registró una contracción en el volumen trimestral, atribuible a la menor disponibilidad de ácido sulfúrico proveniente de la fundición y a la continuidad de las estrategias orientadas a reducir su fabricación. Estas medidas contemplan la canalización del ácido sulfúrico hacia la producción de bisulfito de amonio, cuya rentabilidad es superior.

IV. PROYECTOS

Exploración de Peñoles

En la exploración de Peñoles, los trabajos se concentraron en 5 proyectos. La barrenación se realizó en 3 proyectos nacionales —Reina del Cobre (Durango), Flobar (Sonora) y en la mina Tizapa—; así como en el proyecto Racaycocha (Perú), con 26,062 metros (m) perforados en el trimestre y un total 105,937 m durante el ejercicio. Asimismo, se realizaron estudios geológicos y trabajos exploratorios en 9 prospectos propios y 8 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 trimestre continuó la barrenación de relleno en superficie y mina, con un metraje acumulado de 41,774 m. Al cierre de 2025 los recursos inferidos suman 27.8 millones de toneladas de mineral con 2.0% de cobre equivalente, el plan contempla convertir parte de estos recursos a indicados e incrementar a 30 millones de toneladas el recurso inferido para actualizar la evaluación económica preliminar. Avanzó la ampliación del socavón San Joaquín con 2 nuevas estaciones de barrenación e inició la tercera del plan de 4 en total. La exploración geológica y geofísica continúa en zonas adyacentes en la sierra de San Lorenzo para definición de nuevos blancos en el Distrito.

Flobar (Sonora).

Proyecto de cobre y polimetálico cercano a mina La Caridad. Concluyó el programa de perforación con 29,436 m acumulados en 57 barrenos. Se continúan probando zonas de interconexión y delimitando el recurso inferido en 4 zonas con cuerpos someros de buena ley de cobre equivalente y volumen atractivo. Continúan los trabajos de geología y geofísica en extensiones y blancos adyacentes.

Proyectos Internacionales.

En el Proyecto **Racaycocha** (Perú), se completaron 19,819 m, en 43 barrenos, en los sectores Santa Rosa, Pucapampa y Santa Cruz. Hubo varias intersecciones positivas, con la ventaja que son cuerpos muy someros. En Pasacancha continúan los avances en plan de ingeniería nivel FEL 2A ("Front-End Loading"), y se ingresó una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) que nos permitirá explorar en las zonas adyacentes de El Águila, Atanauca y Pucajirca .

En el proyecto **Yastai (Chile)** el PEA 2025 fue positivo, por lo que se programó el plan de barrenación paramétrica 2026 para probar 5 nuevos blancos, tanto en extensión de los cuerpos interceptados, como en las zonas adyacentes, y 3 a nivel distrital. Se procedió con los permisos necesarios, así como concursos y contratos.

Unidades Mineras.

En **Tizapa** se retomó la barrenación, para un acumulado anual de 3,266 m en 5 barrenos. En la zona 2 al sur y suroeste de los mantos polimetálicos del yacimiento se ubicó un nuevo manto pequeño de alta ley, que es una extensión de los cuerpos de la

mina. Con la información recabada, se cuantificaron 187,000 toneladas de recursos inferidos con 12.4% de zinc equivalente. Continúa la perforación y la cartografía geológica a detalle y geofísica para confirmar nuevos blancos para perforación en 2026.

Fresnillo plc

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

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

V. EVENTOS RELEVANTES

El 31 de octubre de 2025 Peñoles informó mediante Evento Relevante que su subsidiaria Fresnillo plc (74.99% propiedad de la Compañía) celebró un acuerdo de compraventa definitivo con Probe Gold Inc. ("Probe") para adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Probe por un pago en efectivo en dólares canadienses (CAD) de CAD\$3.65 por acción (la "contraprestación"). Los detalles de esta transacción son los siguientes:

- El valor total de la Transacción es de aproximadamente CAD\$780 millones (aproximadamente US\$ 560 millones) considerando una base totalmente diluida.
- La contraprestación representa un premio de 24% del precio promedio ponderado por volumen (PPPV) de los últimos 30 días, por acción, en la Bolsa de Valores de Toronto ("TSX"), correspondiente al periodo concluido el 30 de octubre 2025, siendo este el último día de cotización previo al anuncio de la Transacción.
- Probe es una empresa de exploración líder en Canadá enfocada en la adquisición, exploración y desarrollo de propiedades de oro altamente prospectivas. Probe es propietaria 100% del proyecto de oro, de varios millones de onzas en recursos, Novador Gold Project (Novador), así como del proyecto de oro en etapa temprana Detour Gold, ambos localizados en Quebec.
- Con esta transacción, Fresnillo plc, empresa orgullosamente Mexicana, internacionalizará sus operaciones, encontrándose entre las 10 empresas mineras de metales preciosos más grandes del mundo, todas las cuales operan en varias jurisdicciones.

Aspectos destacados de la Transacción.

- Entrada estratégica a Canadá, una jurisdicción minera de primer nivel en el mundo y al prolífico campo minero Val d'Or en Quebec la cual cuenta con un largo historial en minería de oro y un crecimiento continuo de su producción, con una fuerza laboral calificada e infraestructura existente.
- Añade una sólida base de recursos de 10 millones de onzas de oro, la cual incluye 8 millones de onzas de su proyecto insignia, Novador.

- Novador es un proyecto avanzado de oro el cual tiene el potencial para producir 200,000 onzas por más de 10 años.
- Potencial substancial de exploración a través de la gran área, aún no explorada, de aproximadamente 1,798 km² propiedad de Probe, incluyendo el proyecto de oro Novador en Quebec, y también mediante el proyecto en etapa temprana, Detour Gold Quebec, la cual puede potenciar las capacidades técnicas y de exploración de Fresnillo plc así como su desempeño.
- Adquisición alineada con la estrategia establecida de Fresnillo plc, balanceando un enfoque disciplinado, de oportunidad, y basado en la generación de valor de oportunidades de adquisición, centrado en proyectos en etapa temprana que se alinean con sus operaciones principalmente de metales preciosos, al mismo tiempo que maximiza el valor de su portafolio actual.
- Con esta transacción, Fresnillo plc se consolida como una empresa Mexicana de talla mundial.
- Una vez concluida la Transacción, Fresnillo plc buscará avanzar en el desarrollo del proyecto Novador, basándose en su amplia experiencia y trayectoria de poner en operación nuevas minas con éxito.
- Fresnillo plc ratifica que México seguirá siendo la prioridad de sus inversiones y operaciones.

Resumen de la Transacción.

Fresnillo plc (LSE:FRES BMV:FRES) ha celebrado un acuerdo de compraventa definitivo con Probe Gold Inc. (TSX:PRB OTCQB:PROBF), por medio del cual una subsidiaria totalmente propiedad de Fresnillo plc adquiere el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Probe (las "acciones") de conformidad con un plan de reorganización estatutario bajo la *Business Corporations Act* (Ontario) -Ley de Sociedades Comerciales de Ontario- (la "Transacción") por un pago en efectivo de CAD\$3.65 por acción. El valor total de la Transacción es de aproximadamente CAD\$780 millones (aproximadamente US\$560 millones) considerando una base totalmente diluida.

La Transacción está sujeta a la aprobación de (i) por lo menos 66- $\frac{2}{3}$ % de los votos emitidos por los accionistas y (ii) una mayoría simple de votos emitidos por los accionistas minoritarios de acuerdo al Instrumento Multilateral 61-101 de Canadá – Protección de los Titulares Minoritarios de Valores en Transacciones Especiales en una sesión especial de los accionistas de Probe que se espera se celebre en enero 2026. Además de la aprobación de los accionistas, la Transacción está también sujeta a recibir la aprobación de la Corte Superior de Justicia de Ontario así como a otras condiciones de cierre que son habituales en transacciones de esta naturaleza. Los detalles completos de la Transacción serán incluidos en una circular informativa de la administración de Probe que se espera sea enviada a sus accionistas a mediados de noviembre de 2025.

En conexión con la Transacción, Eldorado Gold Corporation y cada uno de los consejeros y directores ejecutivos de Probe, que en su conjunto representan 12% de las acciones en circulación, han celebrado un convenio de respaldo (en conjunto, los "acuerdos de compromiso de voto") con el comprador y Fresnillo plc, por el cual han acordado, entre otras cosas, votar todas sus acciones en favor de la Transacción.

El acuerdo de compraventa contempla las disposiciones habituales de protección de transacciones, incluyendo un acuerdo de no-solicitud de restricciones de Probe y una cláusula fiduciaria de salida en favor de Probe. Adicionalmente, el acuerdo de compraventa contempla una penalidad por cancelación de CAD\$31 millones a cargo de Probe si acepta una propuesta superior y en otras circunstancias

específicas. Cada una de las partes han suscrito declaraciones, garantías y compromisos habituales en el acuerdo de compraventa, incluyendo convenios relacionados con la conducción de los negocios de Probe antes del cierre de la Transacción.

Se proyecta que la Transacción sea concluida en el primer trimestre de 2026, sujeto al cumplimiento de todas las condiciones del cierre establecidas en el acuerdo de compraventa. Al cierre de la Transacción, se espera que las acciones de Probe sean deslistadas de la TSX y que deje de ser una emisora reportando bajo las leyes de valores Canadienses aplicables.

El Consejo de Administración de Fresnillo plc (el "Consejo") ha aprobado por unanimidad esta transacción y ha dado su total apoyo a ella ya que se alinea con la estrategia de Fresnillo plc y contribuye a sus objetivos de largo plazo.

El Consejo de Administración de Probe, por recomendación unánime de su comité especial, ha también aprobado de manera unánime esta transacción y recomienda a los accionistas de Probe que voten a favor de la Transacción.

Financiamiento.

Fresnillo plc espera financiar esta adquisición con la caja existente. No hay cambios en la política actual de dividendos de Fresnillo plc.

El 22 de enero de 2026 la Compañía informó que su subsidiaria Fresnillo plc finalizó exitosamente la adquisición ("Transacción") de Probe Gold Inc. ("Probe") anunciada el 31 de octubre de 2025, luego de recibir todas las aprobaciones de los accionistas de Probe, de la corte canadiense y reguladores requeridos. Fresnillo plc pagó aproximadamente CAD\$770 millones (alrededor de US\$555 millones) para liquidar la contraprestación de la Transacción con efectivo disponible en caja.

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

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

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

Analista

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

