



Fresnillo plc
21 Upper Brook Street
London W1K 7PY
United Kingdom
www.fresnilloplc.com

5 August 2025

Fresnillo plc interim results for the six months to 30 June 2025

Octavio Alvérez, Chief Executive Officer, commented:

“I am pleased to report a strong operating and financial result in the first half of 2025. Our profitability has significantly improved, driven not only by favourable precious metals prices but also by a consistent operational performance and rigorous cost discipline. This has led to a substantial free cash flow generation. Our balance sheet remains robust, with ample liquidity, allowing us to declare an interim dividend of US20.8 cents per share in line with our policy. On the operational front, gold production saw impressive growth through optimised operations, particularly at Herradura, while silver production was partially impacted by the planned closure of San Julián DOB, and the lower contribution from the Fresnillo mine and the Silverstream. Looking ahead, we have increased gold production guidance for the year to reflect the continued strong performance at Herradura, and we have adjusted silver production guidance to reflect the end of Silverstream contributions following the buyback agreement with Peñoles. In terms of equivalent silver ounces, our 2025 guidance remains unchanged. These results highlight our steadfast focus on productivity, cost control, and creating lasting value for our shareholders.”

First half highlights

Financial highlights (1H25/1H24 comparisons)

- Adjusted Revenues¹ of US\$1,982.9m, up 27.1%; mainly due to higher gold and silver prices, and increased volumes of gold sold, partly offset by a lower volume of silver sold.
- Revenues of US\$1,936.2m, up 30.1%; driven by the increased adjusted revenues and lower treatment and refining charges.
- Adjusted production costs² of US\$673.5m, down 20.2% over 1H24 primarily due to the devaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, the net decrease in volumes of ore processed, mainly at Fresnillo, Herradura, and Ciénega, the decrease in adjusted production as a result of the closure of San Julián DOB, and

¹ Adjusted revenues are the revenues shown in the income statement adjusted to add back treatment and refining charges. The Company considers this is a useful additional measure to help understand underlying factors driving revenue in terms of volumes sold and realised prices.

² Adjusted production costs are calculated as cost of sales less depreciation, profit sharing, hedging, change in inventories and unproductive costs. The Company considers this a useful additional measure to help understand underlying factors driving production costs in terms of the different stages involved in the mining and plant processes, including efficiencies and inefficiencies as the case may be and other factors outside the Company's control such as cost inflation or changes in accounting criteria.

the positive impact of efficiencies and cost reduction initiatives, mainly at Herradura.

- Cost of sales of US\$913.2m, down 16.7% mainly as a result of the lower adjusted production costs and decreased depreciation, partly offset by the less favourable effect of the variation in change in inventories.
- Gross profit and EBITDA³ of US\$1,022.9m and US\$1,102.1m, up 160.7% and 102.5%, respectively.
- Profit from continuing operations before net finance costs and income tax of US\$860.8m, up 266.0%.
- Following operational and financial difficulties impacting silver production and the long-term viability of the Sabinas mine, and an evaluation of the options available, Peñoles has agreed to buy back the Silverstream Contract for US\$40.0m, which results in a non-cash Silverstream loss, net of taxes, of US\$133.0 million. See further information below.
- Profit for the period before income tax of US\$660.3m, up 137.7%.
- Income tax expense and mining rights of US\$192.8m, up 20.4%
- Profit for the period of US\$467.6m, up 297.3% from US\$117.7m.
- Basic and diluted EPS from continuing operations of US\$53.4 cents per share, up 399.1% from US\$10.7 cents per share.
- Adjusted EPS⁴ of US\$71.5 cents per share, up from US\$4.4 cents per share in 1H24.
- Cash generated from operations, before changes in working capital, of US\$1,103.6m, up 101.4%.
- Free cash flow⁵ of US\$1,026.1m in 1H25 (US\$187.4m in 1H24).
- Strong balance sheet with cash and other liquid funds as at 30 June 2025 of US\$1,823.0m (31 December 2024: \$1,297.8m).
- Interim dividend of 20.8 US cents per share, totalling US\$153.3m (1H24: US\$47.2m).

Operational highlights (1H25/1H24 comparisons)

As disclosed in the 2Q25 production report on 23 July 2025:

- First half attributable silver production of 24.9 moz (including Silverstream), down 11.7% vs. 1H24 mainly due to the cessation of mining activities at San Julián DOB, a decrease in volume of ore processed, lower ore grade and decreased recovery rate at Ciénega and lower ore grade at Juanicipio.

³ Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) is calculated as profit for the year from continuing operations before income tax, less finance income, plus finance costs, less foreign exchange gain/(loss), less revaluation effects of the Silverstream contract, less other operating income plus other operating expenses and depreciation.

⁴ Adjusted earnings per share (EPS) is profit as disclosed in the Interim Consolidated Income Statement adjusted to exclude the revaluation effects of the Silverstream contract, divided by the average ordinary number of shares in issue in the period.

⁵ Free cash flow calculated as net cash flow after the effect of foreign exchange on cash, less dividend payments.

- First half attributable gold production of 313.8 koz, up 15.9% vs. 1H24 mainly due to the optimisation of mine operation standards for better selectivity, which led to higher gold ore grade, and the additional gold contents recovered from the oxidised high grade ore deposited at the Herradura leaching pads. This was partly offset by the lower ore grade and decreased volumes of ore processed at Saucito and Ciénega, and the lower volume of ore processed at Fresnillo.
- Ongoing focus on safety, cost control, and productivity.

Highlights for 1H25

US\$ million unless stated	H1 25	H1 24	% change
Silver production (koz) *	24,882	28,169	(11.7)
Gold production (oz)	313,840	270,872	15.9
Total revenues	1,936.2	1,488.3	30.1
Adjusted revenues ¹	1,982.9	1,560.2	27.1
Cost of Sales	913.2	1,095.9	(16.7)
Gross profit	1,022.9	392.4	160.7
Adjusted production costs ²	673.5	844.2	(20.2)
EBITDA ³	1,102.1	544.2	102.5
Silverstream effects	(190.1)	66.5	N/A
Profit for the period	467.6	117.7	297.3
Cash generated by operations before changes in working capital	1,103.6	547.9	101.4
Basic and Diluted EPS (US\$) ⁴	0.534	0.107	399.1
Basic and Diluted EPS, excluding post-tax Silverstream revaluation effects (US\$)	0.715	0.044	1525.0
Dividend per ordinary share (US\$)	0.208	0.064	225.0

* Silver production includes volumes realised under the Silverstream contract

¹ Adjusted revenues are the revenues shown in the income statement adjusted to add back treatment and refining charges. The Company considers this is a useful additional measure to help understand underlying factors driving revenue in terms of volumes sold and realised prices

² Adjusted production costs are calculated as cost of sales less depreciation, profit sharing, hedging, change in inventories and unproductive costs. The Company considers this a useful additional measure to help understand underlying factors driving production costs in terms of the different stages involved in the mining and plant processes, including efficiencies and inefficiencies as the case may be and other factors outside the Company's control such as cost inflation or changes in accounting criteria.

³ Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) is calculated as profit for the year from continuing operations before income tax, less finance income, plus finance costs, less foreign exchange gain/(loss), less revaluation effects of the Silverstream contract, less other operating income plus other operating expenses and depreciation.

⁴ The weighted average number of shares for H1 2025 and H1 2024 was 736.9m. See Note 8 in the Interim Consolidated Financial Statements.

Commentary on the Group's results

Operating results

First half attributable silver production of 24.9 moz (including Silverstream) decreased 11.7% vs. 1H24, mainly due to the cessation of mining activities at San Julián DOB, a decrease in volume of ore processed, lower ore grade and decreased recovery rate at Ciénega and lower ore grade at Juanicipio.

First half attributable gold production of 313.8 koz, increased 15.9% vs. 1H24 mainly due to the optimisation of mine operation standards for better selectivity, which led to higher gold ore grade, and the additional gold contents recovered from the oxidised high grade ore deposited at the Herradura leaching pads. This was partly offset by the lower ore grade and decreased volumes of ore processed at Saucito and Ciénega, and the lower volume of ore processed at Fresnillo.

First half attributable by-product lead production decreased 5.2% vs. 1H24 mainly due to the lower ore grade and decrease in volumes of ore processed at Fresnillo and the cessation of mining activities at San Julián DOB, partly mitigated by the higher ore grade at Saucito.

First half attributable by-product zinc production decreased 3.2% vs. 1H24 mainly due to the cessation of mining activities at San Julián DOB and the lower ore grade, decreased recovery rate and lower volume of ore processed at Ciénega, partly mitigated by the higher ore grade at Saucito.

We are sad to report the tragic loss of two of our colleagues in separate fatal incidents, one at Ciénega in June and another at Juanicipio in July. We have redoubled our efforts to instill a safety culture, focusing on identifying preventive measures, training, and maintaining stringent adherence to our safety policies to provide a safer environment for our workforce and contractors.

Our safety indicators improved in 1H25, with the Total Recordable Injury Frequency Rate (TRIFR) and the Lost-time Injury Frequency Rate (LTIFR) decreasing to 6.98 (7.59 in FY 2024) and 4.40 (4.75 in FY 2024), respectively.

Peñoles to buy back Silverstream Contract

Fresnillo has agreed terms for Peñoles to buy back the Silverstream Contract (or "Agreement") in exchange for US\$40 million.

Over the lifetime of the Agreement, Peñoles has paid Fresnillo US\$882 million for the approximately 52 million payable ounces of silver produced by the Sabinas mine. The Agreement was signed in 2007 and Fresnillo paid an initial consideration of US\$350 million.

Background

On 12 November 2024 Fresnillo announced it had received notification from Peñoles, the owner and operator of the Sabinas mine, that the mine was experiencing operational and financial difficulties impacting silver production and the long-term viability of the mine and consequently of the Agreement. Under the Agreement, Peñoles has the unilateral right to close the mine or indefinitely suspend the mine operations. In such a situation, only a very modest payment, as outlined below, would be due to Fresnillo.

Fresnillo and Peñoles immediately set up a working group to identify a realistic and sustainable solution for the Sabinas mine and the Agreement. Strategic options for the mine

considered at the time, given the financial profile of the mine whereby revenues did not cover its operational costs nor the obligations imposed by the Agreement, were: i) changing the terms and conditions of the Silverstream Agreement (increasing the strike price), ii) the transfer of ownership of the mine to Fresnillo (becoming the owner and operator) and other ownership structures, in lieu of the Agreement, or iii) immediate suspension of mine operations for an indefinite period.

In January, following a period of thorough analysis, and based on the information provided by the Sabinas team, including related to the most recent reserves report at the time and cut-off grade, Fresnillo's technical team, together with Peñoles, defined a new mine plan and sequencing programme. This included mine development, ore volumes, ore grade, recovery rates, sustaining capex, operating costs and cashflow amongst other factors, while also taking into account potential blue sky growth prospects within the Sabinas licence area.

Fresnillo reported a revaluation loss of the Agreement, net of its amortisation and before taxes, of US\$182.3 million in its 2024 accounts (published on 4 March 2025), valuing the Agreement at US\$258 million before taxes, which was consistent with the expected value of the Sabinas mine at that time.

More recently Fresnillo received an updated reserves report from Peñoles for the Sabinas mine, certified independently by SRK Consulting, which used a rigorous criteria, including higher cut-off grades and analysis of new infill exploration data. This showed a significant reduction in reserves from previous reports (more than 50%). In light of this new information, a revised mine plan and sequencing programme were drawn up which materially impacted future production and free cash flow projections. It became clear the mine was facing more significant challenges than the January review identified.

Subsequently, using the same modelling exercise to value the Sabinas mine, with validation from SRK Consulting, which included the working assumption of Fresnillo as operator being able to increase operating efficiencies by c.35%, through better equipment utilisation, lower absenteeism and other cost savings, Fresnillo, together with Peñoles, determined a new value of the Sabinas mine to be in the range of US\$47 to US\$50 million (excluding Silverstream settlement payments), substantially below previous estimates. Based on the above analysis and after careful consideration, Fresnillo does not see any realistic prospect of increasing the expected value of the mine in this way nor the possibility of continuing with the Agreement in its current form.

The Board of Fresnillo considered all of the strategic options and determined there to be considerable operational, regulatory, community and financial risk with taking ownership of the mine and concluded that the risk/reward profile was not in line with the Company's interests, while a mine closure or indefinite suspension of mine operations would result in an immediate end to payments under the Silverstream and only a deferred payment of approximately US\$8.6 million due in 2032.

This narrowed the strategic alternatives considered by both parties to: a one-off payment (buyback price) to end the Agreement, or immediate mine closure or indefinite suspension of mine operations, which would have a material impact on the different stakeholders of the Sabinas mine, including workforce and communities. Following negotiations, both parties agreed that US\$40 million would be a fair buyback price for ending the Agreement, whilst removing any associated future risk, and provide optionality to Peñoles to avoid a disorderly closure, which could also have indirect adverse consequences for Fresnillo, or suspension of the mine and continue to operate it if they so choose.

Rationale for the Buyback

The decision to end the Agreement therefore follows a comprehensive review by Fresnillo and its independent advisers SRK, of the ongoing operational and financial issues at the Sabinas mine. After carefully considering the strategic options, the Board has concluded that ending the contract through this buyback transaction is the best option for the Company and its shareholders.

The Independent Directors of Fresnillo have received financial advice from BofA Securities in relation to the consideration payable by Peñoles to Fresnillo to buy back the Silverstream agreement.

The Independent Directors believe the valuation offered by the buyback of the Silverstream Agreement is fair and in the best interests of Fresnillo shareholders given the considerable challenges identified.

Therefore, post period end, Fresnillo will receive a one-off payment (buyback price) of US\$40 million from Peñoles to buy back the Silverstream Agreement and has written down the value of the Agreement held on the balance sheet to US\$40 million as of 30th of June, creating a non-cash US\$133.0 million loss after tax and net of the period's profit amortisation in the 2025 half year income statement. The cash effect will be an inflow of US\$40 million in 2H25.

This buyback will result in no production from the Silverstream being recorded in the second half of 2025 nor in subsequent years, though guidance remains unchanged, with 2025 silver production expected to be in the lower part of the range.

Financial results

Total revenue increased by 30.1% to US\$1,936.2 million in 1H25, mainly due to higher gold and silver prices and increased volumes of gold sold, partly offset by the decrease in silver ounces sold.

The average realised silver price increased 21.9% from US\$27.6 per ounce in 1H24 to US\$33.7 per ounce in 1H25, while the average realised gold price rose 45.8%, from US\$2,171.9 per ounce in 1H24 to US\$3,167.6 per ounce in 1H25. The average realised zinc by-product price remained at US\$122.3 cents per pound, while the average realised lead price decreased to US\$88.6 cents per pound, down 7.8% vs 1H24.

Adjusted production costs⁶ decreased by 20.2% to US\$673.5 million in 1H25. The US\$170.6 million decrease resulted primarily from the devaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, the net decrease in volumes of ore processed, mainly at Fresnillo, Herradura and Ciénega, the decrease in adjusted production as a result of the closure of San Julián DOB, and the favourable impact of efficiencies and cost reduction initiatives, mainly at Herradura.

Depreciation decreased 20.6%, primarily due to the closure of San Julián DOB, and to a lesser extent, decreased amortisation of capitalised mining works and lower depletion factors at Saucito and Ciénega.

These favourable effects were partly offset by the less favourable effect of the variation in the change in inventories in 1H25.

⁶ Adjusted production cost is calculated as total production costs less depreciation, profit sharing and the effects of exchange rate hedging.

The factors mentioned above resulted in a 16.7% decrease in cost of sales compared with 1H24.

The increase in revenues, together with the decrease in cost of sales, resulted in a 160.7% increase in gross profit to US\$1,022.9 million in 1H25.

Driven by an increase in gross profit, EBITDA increased by 102.5%, with EBITDA margin rising from 36.6% in 1H24 to 56.9% in 1H25. Similarly, profit from continuing operations before net finance costs and income tax increased from US\$235.1 million in 1H24 to US\$860.8 million in 1H25.

The total Silverstream effect recorded in the 1H25 income statement was a net loss of US\$190.1 million, before taxes (see “Peñoles to buy back Silverstream Contract” section below).

Despite the Silverstream effect loss, profit from continuing operations before income tax increased 137.7% from US\$277.8 million in 1H24 to US\$660.3 million in 1H25.

Income tax expense for the period was US\$122.2m, up 36.5% from US\$89.5 million in 1H24. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was 18.5% (1H24: 32.2%), which was below the 30% statutory tax rate. This variance resulted from the revaluation of the Mexican peso/US dollar spot exchange rate on the tax value of assets and liabilities and the effect of the inflation rate (Mexican Consumer Price Index) that impacted the inflationary uplift of the tax base for assets and liabilities.

Profit for the period increased from US\$117.7 million in 1H24 to US\$467.6 million in 1H25, a 297.3% increase half-on-half as a result of the factors described above. Profit due to non-controlling interests increased 89.0% to US\$73.8 million, reflecting the profit generated at Juanicipio, where MAG Silver owns 44% of the outstanding shares. Accordingly, the profit attributable to equity shareholders of the Group was US\$393.8 million, a 400.7% increase half-on-half.

Excluding the effects of the Silverstream, profit for the period increased from US\$71.2 million to US\$600.6 million, up 743.5%.

Cash generated by operations before changes in working capital increased by 101.4% to US\$1,103.6 million, mainly as a result of the higher profit from continuing operations generated in the year.

Other proceeds included US\$149.5 million from the sale of MAG Silver shares previously held by Fresnillo.

Capital expenditure in 1H25 totalled US\$157.9 million, a 7.3% decrease over 1H24. Investments during the period included mine development and stripping, purchase of in-mine equipment, construction of a leaching pad at Herradura, the deepening of the Jarillas shaft at Saucito and investments in tailings dams.

Other uses of funds during the period were dividends paid of US\$501.0 million (US\$31.0 million in 1H24), income tax, special mining rights and profit sharing paid of US\$255.4 million (US\$71.4 million in 1H24), and dividends paid to non controlling interests in subsidiaries of US\$59.4 million (US\$ nil 1H24).

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position during the period with cash, cash equivalents and short-term investments of US\$1,823.0 million as of 30 June 2025, increasing 40.5% versus 31 December 2024 and 163.8% versus 30 June 2024.

Interim Dividend

The Board of Directors has declared an interim dividend of 20.8 US cents per Ordinary Share totalling US\$153.3 million, which will be paid on 17 September 2025 to shareholders on the register on 15 August 2025. The dividend will be paid in UK pounds sterling unless shareholders elect to be paid in US dollars. This interim dividend is higher than the previous period due to the increase in profit in 1H25, and remains in line with the Group's dividend policy. This decision was made after a comprehensive review of the Group's financial situation, ensuring that the Group is well placed to meet its current and future financial requirements, including its development and exploration projects.

As previously disclosed, the corporate income tax reform introduced in Mexico in 2014 created a withholding tax obligation of 10% (including to foreign nationals). The 2025 interim dividend will be subject to this withholding obligation.

Outlook

Attributable silver production guidance for 2025, and expected production for 2026 and 2027, have been adjusted for the Silverstream buyback, with no further Silverstream contribution from 2H25 onwards.

Silver production guidance for 2025, and silver production expectations for 2026 and 2027, for all other operations remain unchanged.

2025 gold production guidance has been increased to reflect the better performance at Herradura. 2025 lead and zinc production guidance remain unchanged, as well as gold, lead and zinc production expectations for 2026 and 2027.

	PREVIOUS GUIDANCE 2025	UPDATED GUIDANCE 2025	EXPECTED 2026	EXPECTED 2027
Attributable silver production, incl. silverstream (moz)	49.0 to 56.0	47.5 to 54.5	45 to 51	45 to 51
Attributable gold production (koz)	525 to 580	550 to 590	515 to 565	535 to 595
Attributable lead production (kt)	56 to 62	56 to 62	54 to 59	51 to 57
Attributable zinc production (kt)	93 to 103	93 to 103	85 to 95	93 to 103
Silver eq. (moz) ¹	91 to 102	91 to 102	88 to 98	90 to 101

Exploration expenses for 2025 are expected to be c. US\$190 million.

Capex for 2025 has been revised from US\$530 million to US\$450 million primarily due to delays in development and the construction of ventilation robbins at Saucito and the installation of the conveyor belt at Juanicipio, the resequencing of sustaining capex and through extending the life of current in-mine equipment.

Analyst Presentation

Fresnillo plc will be hosting a webcast presentation for analysts and investors today at 9:00am (GMT). A link to the webcast will be made available on Fresnillo's homepage: www.fresnilloplc.com or can be accessed directly here:

https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo_1H25_Interim_Results

For those unable to access the webcast, a conference line will also be provided, please pre-register here:

<https://www.netroadshow.com/events/login?show=833d4ea7&confId=84777>

For further information, please visit our website: www.fresnilloplc.com or contact:

Fresnillo plc

London Office

Gabriela Mayor, Head of Investor
Relations

Mark Mochalski

Tel: +44(0)20 7339 2470

Mexico City Office

Ana Belém Zárate

Tel: +52 55 52 79 3206

Sodali

Peter Ogden

Tel: +44(0)20 7250 1446

ABOUT FRESNILLO PLC

Fresnillo plc is the world's largest primary silver producer and Mexico's largest gold producer, listed on the London and Mexican Stock Exchanges under the symbol FRES.

Fresnillo plc has eight operating mines, all of them in Mexico - Fresnillo, Saucito, Juanicipio, Ciénega, Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena² and San Julián Veins and four advanced exploration projects - Orisyvo, Rodeo, Guanajuato and Tajitos as well as a number of other long term exploration prospects.

Fresnillo plc has mining concessions and exploration projects in Mexico, Peru and Chile.

Fresnillo plc's goal is to maintain the Group's position as the world's largest primary silver company and Mexico's largest gold producer.

¹ Operations at Soledad-Dipolos are currently suspended.

² Mineral extraction concluded in May 2023, however leaching of gold content inventories at the leaching pads continues.

FORWARD LOOKING STATEMENTS

Information contained in this announcement may include 'forward-looking statements'. All statements other than statements of historical facts included herein, including, without limitation, those regarding the Fresnillo Group's intentions, beliefs or current expectations concerning, amongst other things, the Fresnillo Group's results of operations, financial position, liquidity, prospects, growth, strategies and the silver and gold industries are forward-looking statements. Such forward-looking statements involve risk and uncertainty because they relate to future events and circumstances. Forward-looking statements are not guarantees of future performance and the actual results of the Fresnillo Group's operations,

financial position and liquidity, and the development of the markets and the industry in which the Fresnillo Group operates, may differ materially from those described in, or suggested by, the forward-looking statements contained in this document. In addition, even if the results of operations, financial position and liquidity, and the development of the markets and the industry in which the Fresnillo Group operates are consistent with the forward-looking statements contained in this document, those results or developments may not be indicative of results or developments in subsequent periods. A number of factors could cause results and developments to differ materially from those expressed or implied by the forward-looking statements including, without limitation, general economic and business conditions, industry trends, competition, commodity prices, changes in regulation, currency fluctuations (including the US dollar and Mexican Peso exchange rates), the Fresnillo Group's ability to recover its reserves or develop new reserves, including its ability to convert its resources into reserves and its mineral potential into resources or reserves, changes in its business strategy and political and economic uncertainty.

H1 2025 Operational Review

Production

Production	H1 2025	H1 2024	% change
Silver (koz)	23,943	27,155	(11.8)
Silverstream prod'n (koz)	940	1,014	(7.3)
Total Silver prod'n (koz)	24,882	28,169	(11.7)
Gold (oz)	313,840	270,872	15.9
Lead (t)	30,182	31,830	(5.2)
Zinc (t)	53,651	55,397	(3.2)

First half attributable silver production of 24.9 moz (including Silverstream) decreased 11.7% vs. 1H24, mainly due to the cessation of mining activities at San Julián DOB, a decrease in volume of ore processed, lower ore grade and decreased recovery rate at Ciénega and lower ore grade at Juanicipio.

First half attributable gold production of 313.8 koz, increased 15.9% vs. 1H24 mainly due to the higher ore grade and the additional gold inventories processed at Herradura, partly offset by the lower ore grade and decreased volumes of ore processed at Saucito and Ciénega and the lower volume of ore processed at Fresnillo.

First half attributable by-product lead production decreased 5.2% vs. 1H24 mainly due to the lower ore grade and decrease in volumes of ore processed at Fresnillo and the cessation of mining activities at San Julián DOB, partly mitigated by the higher ore grade at Saucito.

First half attributable by-product zinc production decreased 3.2% vs. 1H24 mainly due to the cessation of mining activities at San Julián DOB and the lower ore grade, decreased recovery rate and lower volume of ore processed at Ciénega, partly mitigated by the higher ore grade at Saucito.

Fresnillo mine production

	H1 2025	H1 2024	% change
Ore Processed (t)	1,040,826	1,211,992	(14.1)
Production			
Silver (koz)	5,151	5,259	(2.1)
Gold (oz)	19,831	23,155	(14.4)
Lead (t)	10,464	12,625	(17.1)
Zinc (t)	22,213	22,928	(3.1)
Ore Grades			
Silver (g/t)	170	151	12.6
Gold (g/t)	0.80	0.80	0.0
Lead (%)	1.20	1.21	(0.8)
Zinc (%)	2.85	2.59	10.0

Pyrite Concentrates Processed (t)	38,606	31,388	23.0
Production			
Silver (koz)	754	613	23.0
Gold (oz)	958	671	42.8

First half silver production decreased 2.1% vs 1H24 respectively, driven by the decrease in volume of ore processed due to the lower contribution from Candelaria, East and San Alberto, partly mitigated by the higher ore grade.

Mine development rates decreased 2.4% half on half to an average of 3,033m per month in 1H25 (1H24: 3,109m per month), primarily due to lower equipment availability in 1Q25, which was reverted in 2Q25.

First half by product gold production decreased 14.4% vs 1H24 mainly as a result of the decrease in volume of ore processed.

The silver ore grade in 2025 is expected to be in the range of 160 to 180 g/t, while the gold ore grade is estimated to be between 0.60 to 0.70 g/t.

Saucito mine production

	H1 2025	H1 2024	% change
Ore Processed (t)	1,151,176	1,174,570	(2.0)
Production			
Silver (koz)	6,734	6,811	(1.1)
Gold (oz)	31,437	37,658	(16.5)
Lead (t)	13,615	10,566	28.9
Zinc (t)	21,411	15,603	37.2
Ore Grades			
Silver (g/t)	206	203	1.5
Gold (g/t)	1.12	1.29	(13.2)
Lead (%)	1.38	1.05	31.4
Zinc (%)	2.38	1.72	38.4
Pyrite Concentrates Processed (t)	34,880	45,034	(22.5)
Production			
Silver (koz)	262	233	12.4
Gold (oz)	538	667	(19.3)

First half silver production slightly decreased 1.1% vs. 1H24 mainly due to the lower volume of ore processed as a result of the reduced contribution from the West and Central areas and, to a lesser extent, the lower recovery rate. This was partly mitigated by the higher silver ore grade from additional cut and fill stopes with high silver content.

First half by-product gold production decreased 16.5% vs. 1H24 respectively, mainly due to the lower ore grade and decreased volume of ore processed.

Mine development rates decreased 14.5% half on half to an average of 2,439m per month in 1H25 (1H24: 2,854m per month), primarily due to lower availability of contractors' bolting equipment.

The silver ore grade for 2025 is expected to be in the range of 200-220 g/t, while the gold grade is estimated to be between 0.90-1.10 g/t.

Juanicipio - Attributable

	H1 2025	H1 2024	% change
Ore Processed (t)	380,538	370,875	2.6
Production			
Silver (koz)	4,859	5,280	(8.0)
Gold (oz)	11,294	10,744	5.1
Lead (t)	5,619	4,741	18.5
Zinc (t)	9,500	8,510	11.6
Ore Grades			
Silver (g/t)	423	488	(13.3)
Gold (g/t)	1.23	1.26	(2.4)
xLead (%)	1.66	1.46	13.7
Zinc (%)	3.12	2.74	13.9
Pyrite Concentrates Processed (t)	3,995	0	N/A
Production			
Silver (koz)	54	0	N/A
Gold (oz)	74	0	N/A

Attributable first half silver production decreased vs 1H24 mainly due to the lower ore grade in accordance with the mine plan, partly offset by the higher volume of ore processed.

Attributable first half gold production increased 5.1% vs 1H24 due to the improved recovery rate and higher volume of ore processed, partly offset by the lower ore grade.

In 2Q25, production of pyrites concentrate at Juanicipio started, with attributable production of 54,147 silver ounces and 73.5 gold ounces during the period.

The silver ore grade in 2025 is expected to be in the range of 380-430 g/t, while the gold grade is estimated to be between 1.2-1.4 g/t.

Ciénega mine production

	H1 2025	H1 2024	% change
Ore Processed (t)	482,599	519,542	(7.1)
Production			
Gold (oz)	17,678	20,668	(14.5)
Silver (koz)	1,653	2,581	(36.0)
Lead (t)	484	1,634	(70.4)
Zinc (t)	527	1,644	(67.9)
Ore Grades			
Gold (g/t)	1.24	1.34	(7.5)
Silver (g/t)	133	179	(25.7)
Lead (%)	0.22	0.48	(54.2)
Zinc (%)	0.30	0.59	(49.2)

First half gold production decreased 14.5% vs. 1H24 respectively, mainly due to the lower volume of ore extracted from areas such as Jessica Transversal and Vetas Angostas with higher ore grades, and the depletion of Taspana.

First half silver production decreased 36.0% vs. 1H24 driven by the lower ore grade and decreased recovery rate due to the higher portion of oxides processed at the flotation plant following the depletion of sulphides from the Taspana. The lower volume of ore processed also contributed to the decrease in silver production.

While metallurgical testwork is ongoing to find alternatives to increase recovery in oxides, positive exploration results are expected to provide higher gold production than had been anticipated during 2H25, partly offsetting lower silver production.

The gold and silver ore grades for 2025 are estimated to be in the ranges of 1.1-1.3 g/t and 130-150 g/t, respectively.

San Julián Veins production

	H1 2025	H1 2024	% change
Ore Processed Veins (t)	616,058	592,646	4.0
Production Veins			
Gold (oz)	25,919	24,326	6.5
Silver (koz)	4,218	4,061	3.9
Ore Grades Veins			
Gold (g/t)	1.37	1.35	1.5
Silver (g/t)	234	234	0.0

First half gold and silver production increased vs. 1H24 driven by the increased volume of ore processed due to the ongoing optimisation of the maintenance programme, and the higher ore grades.

Silver and gold ore grades in 2025 are expected to be in the ranges of 210-230 g/t and 1.10-1.30 g/t, respectively.

Herradura mine production

	H1 2025	H1 2024	% change
Ore Processed (t)	10,125,225	10,451,639	(3.1)
Total Volume Hauled (t)	48,504,399	49,234,362	(1.5)
Production			
Gold (oz)	197,431	141,686	39.3
Silver (koz)	255	219	16.4
Ore Grades			
Gold (g/t)	0.71	0.63	12.7
Silver (g/t)	1.22	1.18	3.4

First half production increased vs. 1H24 driven by the optimisation of mine operation standards for better selectivity, which led to higher gold ore grade but lower volume of ore processed. In addition, gold contents recovered from the oxidised high grade ore deposited at the leaching pads in 4Q24 complemented production.

The average gold ore grade in 2025 is expected to be in the range of 0.50-0.70 g/t.

Noche Buena mine production

First half gold production totalled 8,680 ounces, a 14.9% decrease when compared with 1H24. As previously announced, mining activities concluded in May 2023, and the closure plan continues as expected.

Below we provide an update on other projects which are expected to contribute to our medium and long term growth. These projects have not yet been approved by the Board and are subject to ongoing internal review. However, certain minor works and exploration activities might be in progress in preparation for Board approval and as such, are included within the 2024 approved capex and exploration budget.

Advanced exploration projects

Rodeo

Rodeo is an open pit, heap leaching gold project located in central Durango state. 1.4 million ounces of gold occur in a volcanic rock-hosted disseminated ore body showing thorough oxidation down to depths exceeding 200 metres. Good metallurgical recoveries have been obtained from ores coming from a projected low strip ratio open pit.

After formalising agreements with the intervening communities during 2024, a drilling programme started in 1H25, focused on obtaining additional samples for detailed metallurgical investigations and to test for extensions of mineralisation; 5,417 metres have been collared, proving good continuity of the ore bodies. Additional underexplored targets will be drilled as well during 2H25.

After completion of the drilling programme and the metallurgical test work, an update of the mineral resources estimation and associated preliminary economic assessment will follow, incorporating considerations for development layout, water and energy supply, and other technical issues currently under investigation. Results are expected during mid-year 2026. A region-wide community and government engagement programme continues to be strengthened; an excellent response from involved parties has been received.

Orisyvo

Orisyvo is a world-class, high-sulphidation epithermal, disseminated gold deposit located in the Sierra Madre mountains of Chihuahua state, hosting open-pit constrained total resources of 9.6 million ounces of gold.

Prefeasibility-level studies were completed during 1H25, focusing on the development of an underground operation targeting the high-grade core of the ore deposit. Preliminary trade-off studies of energy and water supply, road access, mineral processing, and tailings storage facilities have been completed. Although results were positive, it is expected that the Orisyvo development will take longer than expected, mostly due to challenges associated with the potentially large capital expenditure and the mining rates required to increase production volumes, along with the timing of the ongoing environmental permitting and indigenous consultation processes required. Additional detailed work is ongoing to address these issues. The land acquisition strategy and the community and government engagement programme are advancing as scheduled with good results.

Tajitos

Tajitos is a low strip ratio open-pit, heap-leach, disseminated gold project located in the Herradura Corridor of northwestern Sonora state, hosting a resource of 1.0 million ounces of gold, 90% in the indicated category.

In 1H25, a third stage of column metallurgical test work was completed over three resource domains, yielding positive results that will be applied to the ongoing update of the mineral resource estimation. Results of a new preliminary economic assessment are expected at the end of the year. Environmental studies associated with the potential development of this project are advancing well, along with our regional community relations programme and the evaluation of alternatives for water and energy supply and potential synergies with the existing infrastructure of the Herradura operations.

The exploration of the western portion of the district continued, collaring 5,755 metres of core and reverse circulation drilling during 1H25, testing additional targets for both disseminated and vein-type gold mineralisation, delivering promising results.

Guanajuato

Guanajuato is a historic, world-class gold and silver epithermal vein field stretching more than 40 kilometres along the central Mexican state of Guanajuato. During 1H25, exploration was focused on the southern part of the district, with exploration drilling amounting to 46,442 metres of step-out holes from the known mineralisation. Simultaneously, scoping level studies are advancing as scheduled, including metallurgical investigations, environmental permitting, and mining and processing alternatives, supported by our community engagement programmes.

Exploration continued in the central portion of the district at a slower pace, with 3,791 metres of core drilling completed at the Torres and Peregrina areas.

Exploration

Exploration drilling meterage completed by Fresnillo plc during 1H25 amounted to 359,268 metres, 82% of which was devoted to brownfields targets. The focus of the mine exploration teams lies on infill drilling to upgrade the resources category from inferred to indicated, to foster reserve replenishment, and on infill drilling of reserves to improve their certainty for short and medium-term mine planning. At Ciénega, emphasis was also put on resource extension drilling over a recently discovered new set of veins. Brownfields exploration is also carried out by the Exploration Division, devoting 40% of its drilling metres for the period to the evaluation of targets around the Fresnillo and San Julián districts and the Tajitos and Central Guanajuato projects.

In 1H25, greenfield exploration in Mexico included 4,027 and 1,499 metres drilled at the Lucerito and Candameña projects. In Peru, 2,059 metres were completed at the Chiclayo project with modest results, and a strengthened community relations plan is active throughout the country, focusing on two promising projects. In Chile, 1,546 core drilling metres were completed at Capricornio, a joint-venture project with SQM, and an environmental study was submitted to allow for continued exploration over several underexplored targets remaining in the district.

Evaluation of Fresnillo properties in Mexico, Peru, and Chile is advancing to continue strengthening and optimising our portfolio; some selected third-party projects are under evaluation as well in the three countries where we operate.

In the first six months, US\$76.7 million of exploration expenses were recorded in the income statement, a similar amount to that invested in 1H24. Total risk capital invested in exploration for the full year 2025 is expected to be US\$190 million.

Related party transactions

Details of related party transactions that have taken place in the first six months of the current financial year are detailed in note 16 of the interim consolidated financial statements.

Sustainability performance

At Fresnillo, our purpose — to contribute to the wellbeing of people through the sustainable mining of silver and gold — shapes both our long-term vision and our daily actions, with a clear focus on the issues most material to our business and stakeholders. Next, we outline the progress we’ve made in the first half of 2025, as we continue evolving toward a more responsible, resilient, and inclusive mining model.

People

Our workforce is essential to fulfilling our organisational purpose. We aim to foster an inclusive culture that values diversity and empowers all employees to reach their full potential.

Workforce figures remained largely stable during the first half of 2025, as shown in Tables 1 and 2.

Table 1. Workforce composition

	As at June 30, 2025	As at December 31, 2024	% Change
Unionised employees	5,532	5,588	-1.00
Non-unionised employees	1,597	1,591	0.38
Total unionised and non-unionised employees	7,129	7,179	-0.70
<i>Unionised and non-unionised women (%)</i>	<i>14.80</i>	<i>14.57</i>	-
Contractors	10,838	10,916	-0.71
Total workforce	17,967	18,095	-0.71
<i>Total women (%)</i>	<i>12.76</i>	<i>12.46</i>	-

Table 2. Turnover

	As at June 30, 2025	As at June 30, 2024
<i>Voluntary turnover (%)</i>	<i>2.06</i>	<i>4.16</i>
<i>Total turnover (%)</i>	<i>3.77</i>	<i>6.87</i>

We met our 2025 gender representation targets ahead of schedule at the end of 2024, reaching 12% of our workforce and 8% of managerial roles held by women. Building on this momentum, we continued to strengthen female participation across operations. As of June 2025, women represented 14.80% of unionised and non-unionised employees (up from 14.57% as of December 2024) and 12.76% of our total workforce, including contractors (compared to 12.46% as of December 2024). We are currently defining the next phase of our gender equity strategy.

Earlier this year, Herradura received the highest distinction of the Women in Mining (WIM) Seal — an initiative by WIM Mexico that evaluates workplace infrastructure, policies, and practices from a gender perspective. Building on this recognition, we are scaling our efforts through a comprehensive programme aligned with the Women’s Empowerment Principles (WEPs), aiming to embed a gender lens across processes and decision-making.

As part of this approach, we have established an Inclusion Committee composed of representatives from all mining units, exploration, and corporate offices. Its purpose is to drive alignment, prioritise initiatives with operational relevance, and support the integration and advancement of women in our industry.

Safety

Safety is a fundamental value — one rooted in our deep respect for life and embodied in the daily practice of our ‘I Care, We Care’ philosophy. We prioritise the health, safety, and overall wellbeing of our workforce by fostering a culture of care, accountability, and prevention.

Between 2018 to June 2025, we achieved a 66% reduction in Total Recordable Injury Frequency Rates (TRIFR), and a 49% reduction in Lost Time Injury Frequency Rates (LTIFR) per million hours worked. In the first half of 2025, we continued to improve our performance compared to the previous year:

- TRIFR decreased to 6.98, from 7.59 in 2024
- LTIFR decreased to 4.40, from 4.75 in 2024

Despite this progress, our results are overshadowed by the loss of two of our colleagues — one at Ciénega, and another at Juanicipio in July. We extend our deepest condolences to their family, friends and colleagues. These losses confront us with a painful truth: our work remains unfulfilled as long as lives are at risk. We are conducting thorough investigations to determine the root causes and to ensure the conditions that led to these regrettable events are not repeated.

Table 3. TRIFR and LTIFR performance*

	As at June 30, 2025	As at December 31, 2024	% Change
Total Recordable Injury Frequency Rates (TRIFR)	6.98	7.59	-8.04
Lost Time Injury Frequency Rates (LTIFR)	4.40	4.75	-7.37
Fatal accidents	1	2	-50.00

* Frequencies for every 1,000,000 hours worked

Our ‘I Care, We Care’ philosophy addresses inherent risks through five strategic pillars: leadership, accountability, behaviours risk competencies, system risks competencies, and learning environment. The technical components prioritise critical risk management – those with the potential for fatalities or serious harm – whilst the operational framework ensures that all risks are addressed systematically. They also aim to establish critical controls and performance standards across all business process, empowering personnel to make responsible decisions in their daily work. Some of the highlights of the period across these pillars are:

- 1) Leadership:
 - Advanced the deployment of Leadership Practices across the chain of command, including business partners.
 - Continued to consolidate Leadership Practices' quality by coaching team leaders, including union representatives and health and safety commissions.
 - Launched pilots to assess the quality of Leadership Practices.
- 2) Accountability:
 - Strengthened engagement with business partners — both contract owners and representatives — through quarterly performance reviews, recognition schemes, and accountability processes.
- 3) Behaviour risk competencies:
 - Held operational workshops on 'Behaviours in the Face of Risk', combining classroom theory, practical field exercises, and one-on-one coaching sessions with safety specialists.
 - Conducted capacity building training for middle management and business partners on risk recognition and management.
 - Developed and rolled-out the 'I Care, We Care' verification process and standard.
- 4) System risk competencies:
 - Implemented pilots to begin testing job-specific verification tools.
 - Issued updates to key safety standards (Leadership Practices, Incident Management, and Safe Work Protocols) focused on both critical and general risks.
 - Introduced a new technical performance standard for the safe handling of explosives and blasting operations.
- 5) Learning environment:
 - Continued reinforcement of transversal learning from significant safety events.
 - Strengthened the 'I Care, We Care' Operational Committee, including binding commitments and participatory verifications to evaluate risk control performance and the implementation of technical standards.

We strive toward our aspirational goal of zero fatalities by continuously strengthening the systems and practices that bring our 'I Care, We Care' philosophy to life. This approach reflects our unwavering commitment to safe operations, supports a mature preventive safety culture, and protects the wellbeing of our workforce.

Health

We prioritise the health, safety, and overall wellbeing of our workforce by fostering a safe and healthy work environment.

In recent years, our health strategy has evolved beyond traditional occupational health programmes, establishing five lines of action to promote a healthier, safer, and more productive workplace:

1. Health surveillance
2. Integral wellbeing
3. Industrial care
4. Development and innovation
5. Emergency preparedness

Mental health continues to be a growing area of focus in the company. To support this commitment, we hired full-time psychologists and a mental health coordinator to lead all related initiatives. This team also delivers Behavioural Awareness Process (BAP) workshops — a group intervention based on a cognitive-behavioural approach, designed to strengthen participants' psychological, emotional, and social capabilities, fostering mature behaviour and an assertive attitude. Additional responsibilities include brief and emergency care, emotional crisis support, psychological consultations, and psychometric assessments for new hires.

Under our health surveillance strategy, we conducted periodic medical screenings and examinations in 1H25, representing 24% of our annual target. We also continued preventive efforts focused on female-specific conditions through gynaecological check-ups. To help ensure safe operations and workforce alertness, regular alcohol and drug testing was carried out across our operations.

Environment

We optimise resource consumption to reduce environmental impact and take accountability for our footprint.

As part of our ongoing efforts to replace groundwater consumption with treated wastewater in the Fresnillo District, the Proaño water potabilization plant was inaugurated earlier in the year, with the participation of state government officials and company representatives. The project will benefit families in the region by improving access to clean water, as treated mine water will supplement the local potable water system.

Beyond water resource management, we continued advancing our biodiversity commitments. During the period, Herradura renewed its agreement with the Sonora State Commission for Ecology and Sustainable Development (CEDES) to conserve the Sonoran pronghorn, a protected species native to the region. The agreement sets out joint actions to preserve and restore the pronghorn population in its natural habitat through monitoring, ecosystem protection, environmental education, and sustainable management programmes.

Marking the launch of our high-potential environmental strategy, we released the Critical Environmental Risk Portfolio — a tool designed to help each site identify its most critical environmental risks and implement standardised and consistent critical controls to prevent adverse impacts.

In parallel, we are sustaining our efforts on climate mitigation and energy transition. We maintained renewable electricity consumption at similar levels to 2024 (86.6%), exceeding

our 2030 target of 75%. Nevertheless, we anticipate a small decrease towards the year end, due to the depletion of the energy inventory of Eólica de Coahuila windfarm, but do not consider this decrease material.

Understanding future consumption patterns is also essential to support our decarbonisation targets, we are also strengthening and documenting our energy demand forecasting through a multidisciplinary approach, aligned with mine development and expected consumption increases tied to infrastructure changes in our mines and plants. As we continue to refine this process in connection with our Life of Mine (LOM) plans, we aim to gain greater clarity on potential growth scenarios and future energy needs.

Tailings Storage Facilities

We implement best practices in governance and engineering across our Tailings Storage Facilities (TSFs), with a firm commitment to safeguarding local communities and the environment through responsible waste management.

Our facilities are developed in accordance with our Tailings Management System (TMS), which incorporates international best practices from the Canadian Dam Association (CDA), Mining Association of Canada (MAC), International Commission on Large Dams (ICOLD) and the International Council on Mining and Metals (ICMM). The TMS ensures designs are grounded in site-specific data and tailings characterisation, applying the best available technologies and standards.

In recent years, we have strengthened our approach to TSF planning and design, with a focus on long-term capacity, operational safety, and alignment with the LOM of each site. Reflecting this long-term approach, several strategic milestones were achieved during the first half of 2025:

- At Juanicipio, the construction of cell 2 was completed in June. Planning is already underway for the next facility.
- At Herradura, the construction of TSF2 Stage 1 began in early 2025, with additional stages to follow.
- At Ciénega, elevation works of TSF3 were completed in May, increasing storage capacity.
- At San Julián, we finalised the engineering design for its next raise, with construction set to begin shortly.
- At Fresnillo, construction of the new TSF Fátima Norte is underway. This will enable development of Fátima Sur, a larger, long-term facility.

Community Relations

We earn and maintain the trust of local communities through meaningful engagement, support for their most pressing priorities, and accountability for our impacts – strengthening our social licence to operate.

We maintain our social licence to operate by engaging local communities through respectful, trust-based relationships rooted in a deep understanding of their culture, traditions, and local priorities. Community participation begins in the early stages of exploration and continues throughout the lifecycle of our operations — extending beyond mine closure.

In collaboration with civil society and government partners, we implement strategic programmes aligned with the UN Sustainable Development Goals (SDGs). These initiatives focus on improving access to education, supporting development and wellbeing, strengthening public health, expanding water access, and conserving biodiversity and ecosystems.

During the first half of 2025, we continued to advance our Social Involvement programme, which is designed to reinforce the connection between our personnel and local communities. Through clear, values-based communication, we aim to highlight our role as a responsible corporate citizen. We also involved our business partners in these efforts, encouraging their participation in community engagement activities and the promotion of human rights and responsible conduct.

The following initiatives reflect our alignment with the UN Sustainable Development Goals, structured across key themes relevant to our operations' local context. Together, these efforts reflect our commitment to creating long-term value for people, the environment, and the communities where we operate.

SDG 3: Good Health and Wellbeing

In collaboration with the UNAM Foundation, we conducted Community Health Campaigns in Ciénega, San Julián, and the Fresnillo District. These campaigns provided dental services, optometry consultations — including the distribution of corrective lenses — and physiotherapy sessions, benefitting nearly 4,500 individuals.

We also continued implementing the Leaders on the Horizon programme with our partner *FutbolMas*, which promotes community development through sports. The programme fosters values such as peace, resilience, self-esteem, leadership, and integrity among children and youth. During the period, we concluded the first phase of the programme in La Lagunita, near San Julián. In Guanajuato, implementation neared completion, while in Herradura, we continued to organise socio-sports activities and manage an inter-school sports league. We also maintained operations at our baseball and basketball academies, along with the Santos–Fresnillo football academy.

SDG 6: Clean Water and Sanitation

To help address water scarcity in high-stress regions, we advanced infrastructure projects and collaborated with civil society and government partners. In Herradura, we completed the rehabilitation of wells in the La Almita and 15 de Septiembre communities and continued supporting water access for Mineral de Peregrina, Mineral del Cedro, and Calderones.

In Ciénega, we maintained water delivery to local collection points. In San Julián, we are making progress on consolidating a collective water system in partnership with *AC FORMAC* and the Chihuahua state government. In Saucito del Poleo, we continue to support local authorities in securing a replacement well to ensure continued water availability.

Sustainable Development Goal 4: Quality Education

We sponsored five teams in the Laguna Regional FIRST Robotics competition. Notably, *Kanaritech 9499*, composed of Tarahumaran students from the Sierra of Chihuahua and linked to our Orysivo project, received the Judges' Award for outstanding performance.

Through our Excellence Scholarship Programme, which now includes additional universities via new collaboration agreements, we continued to support academic achievement. During the 2024–2025 academic year, ten students graduated from partner public universities. 17 more are currently enrolled at La Salle University (Laguna and Northwest campuses), including one recent graduate from Caborca, Sonora.

We continued delivering educational programmes in partnership with academic institutions and local education authorities. Under the 'PREST MATH' initiative — implemented with *INNOVEC* and the education ministries of Chihuahua and Sonora — we delivered training and digital learning modules to strengthen primary-level mathematics in Herradura and San Julián. In the Fresnillo District, the programme was temporarily paused due to internal adjustments within the Zacatecas Education Ministry.

The 'Picando Letras' programme remained active in Herradura and Ciénega, in partnership with *Ensamble Alejandría*. This initiative promotes reading comprehension and includes the 'Tools for Peacebuilding' module, which supports stress reduction and emotional wellbeing for children and youth in vulnerable settings. In the Fresnillo District, the programme remains paused due to similar circumstances.

Sustainable Development Goal 8: Decent Work and Economic Growth

We promote sustainable local development by supporting entrepreneurship and skills-building initiatives in partnership with NGOs, civil society, and all levels of government. In Herradura, we launched training workshops for 20 entrepreneurs in collaboration with *Pro Empleo*, with a second group starting in the Fresnillo District. Development consultancies for small businesses remained ongoing in Ciénega and San Julián.

In the Fresnillo District, we also continued skills development programmes in coordination with the *Rural Development Education Brigade 46* and the municipal DIF, contributing to the entrepreneurial skills.

Sustainable Development Goal 15: Life on Land

In recognition of World Environment Day, we organised our annual Environmental Fairs across all mining units. These events featured educational and cultural activities aimed at fostering environmental awareness and promoting sustainable practices.

In Ciénega, we led a clean-up campaign with participation from employees, business partners, students, and community members. At our exploration offices and the Guanajuato project, we carried out a reforestation campaign in collaboration with the University of Guanajuato and local communities. In Herradura and the Fresnillo District, efforts focused on school-based environmental talks and awareness activities delivered in partnership with local governments and NGOs.

FINANCIAL REVIEW

The interim consolidated financial statements of the Group for the six months ended 30 June 2025 have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting as issued by the IASB and as adopted by the UK. All comparisons refer to the first halves of 2025 and 2024, unless otherwise noted. The financial information and half year on half year variations are presented in US dollars, except where indicated. Management recommends reading this section in conjunction with the Interim Financial Statements and their accompanying Notes.

INCOME STATEMENT

	1H 2025	1H 2024	Amount	
	US\$ million	US\$ million	Change	Change %
Adjusted revenue ⁷	1,982.9	1,560.2	422.7	27.1
Total revenue	1,936.2	1,488.3	447.9	30.1
Cost of sales	913.2	1,095.9	(182.7)	(16.7)
Gross profit	1,022.9	392.4	630.6	160.7
Exploration expenses	76.7	77.2	(0.5)	(0.7)
Operating profit	860.8	235.2	625.6	266.0
EBITDA ⁸	1,102.1	544.2	557.9	102.5
Income tax expense, including special mining rights	192.8	160.1	32.7	20.4
Profit for the period	467.6	117.7	349.9	297.3
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	600.6	71.2	529.4	743.5
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ⁵	0.534	0.107	0.427	399.1
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	0.715	0.044	0.671	1525.0

The Group's financial results are largely determined by the performance of our operations. However, there are other factors such as a number of macroeconomic variables, that lie beyond our control and which affect financial results. These include:

METALS PRICES

The average realised silver price increased 21.9% from US\$27.6 per ounce in 1H24 to US\$33.7 per ounce in 1H25, while the average realised gold price rose 45.8%, from US\$2,171.9 per ounce in 1H24 to US\$3,167.6 per ounce in 1H25. The average realised lead by-product price decreased to US\$88.6 cents per pound, down 7.8% vs 1H24, while the average realised zinc by-product price remained stable at US\$122.3 cents per pound.

⁷ Adjusted revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges.

⁸ Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) is calculated as profit for the year from continuing operations before income tax, less finance income, plus finance costs, less foreign exchange gain/(loss), plus revaluation effects of the Silverstream contract, less other operating income plus other operating expenses and depreciation.

MX\$/US\$ EXCHANGE RATE

Spot exchange rate at 30 June 2025	Spot exchange rate at 31 December 2024	Impact
\$18.89 per US dollar	\$20.27 per US dollar	The 6.8% spot devaluation had an adverse effect on deferred taxes and special mining rights.

Average Mexican peso/US dollar exchange rate 1H25	Average Mexican peso/US dollar exchange rate 1H24	Impact
\$19.98 per US dollar	\$17.10	The 16.8% devaluation had a positive effect of US\$85.9 million on the Group's costs denominated in Mexican pesos (approximately 45% of total costs) when converted to US dollars.

COST DEFLATION

The Mexican Consumer Price Index for 1H25 was 1.8%. However, to evaluate the Group's cost inflation for the period, we calculate the unit price increase for each component of adjusted production costs and take into consideration their weighted average within the Group's basket. In 1H25, this resulted in a cost deflation (decrease in unit price) of 8.2% (including the positive effect of the average devaluation of the Mexican peso vs. US dollar). Underlying cost inflation (cost inflation excluding the devaluation of the Mexican peso vs. US dollar) was 2.3%. The main components of our cost inflation (including the effect of the devaluation of the Mexican peso vs. US dollar) basket are listed below:

Labour

Unionised employees received on average a 7% increase in wages in Mexican pesos, while non-unionised employees received on average a 6% increase in wages in Mexican pesos; when converted to US dollars, this resulted in a weighted average labour deflation of 8.8%.

Energy

Electricity

The weighted average cost of electricity in US dollars decreased 7.2% from US\$8.50 cents per kw in 1H24 to US\$7.89 cents per kw in the same period of 2025, reflecting the average generating cost of the Comisión Federal de Electricidad (CFE), the national utility.

Diesel

The weighted average cost of diesel in US dollars decreased 12.5% to 103.24 US cents per litre in 1H25, compared to 117.97 US cents per litre in 1H24. This resulted primarily from the devaluation of the Mexican peso vs. US dollar.

Contractors

Agreements are signed individually with each contractor company and include specific terms and conditions that cover not only labour, but also operating materials, equipment and maintenance, amongst others. Contractor costs are mainly denominated in Mexican pesos and are an important component of our total production costs. In 1H25, increases per unit (i.e. per metre developed/ per tonne hauled) granted to contractors, resulted in a weighted average decrease of 2.6% in US dollars, after considering the devaluation of the Mexican peso vs. US dollar.

Maintenance

Unit prices of spare parts for maintenance decreased by 9.3% on average in US dollar terms.

The effects of the above external factors, combined with the Group's internal variables, are further described below through the main line items of the income statement.

REVENUE

CONSOLIDATED REVENUE ¹

	1H 2025 US\$ million	1H 2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue ⁹	1,982.9	1,560.2	422.7	27.1
Treatment and refining charges	(46.8)	(72.0)	25.2	(35.0)
Total revenue	1,936.2	1,488.3	447.9	30.1

Adjusted revenue increased by US\$422.7 million mainly due to the higher gold and silver prices and increased volumes of gold sold, partly offset by the decrease in silver ounces sold. Total revenue increased by 30.1% to US\$1,936.2 million in 1H25.

ADJUSTED REVENUE¹¹ BY METAL

	H1 2025			H1 2024				
	US\$ million	%	US\$ million	%	Volume Variance US\$ million	Price Variance US\$ million	Total net change US\$ million	%
Gold	959.8	48.4	580.3	37.2	117.2	262.4	379.5	65.4
Silver	827.7	41.7	774.0	49.6	(121.7)	175.4	53.6	6.9
Lead	59.6	3.0	67.7	4.3	(3.0)	(5.1)	(8.1)	(12.0)
Zinc	135.9	6.9	138.2	8.9	(0.5)	(1.9)	(2.3)	(1.7)
Total adjusted revenue	1,982.9	100	1,560.2	100	(8.7)	431.4	422.7	27.1

ADJUSTED REVENUE BY MINE

The contribution by mine to Adjusted revenues is outlined in the table below. This is expected to change further in the future, as new projects are incorporated into the Group's operations and as precious metals prices fluctuate.

	1H 2025		1H 2024		
	(US\$ million)	%(US\$ million)	(US\$ million)	%(US\$ million)	Change %
Herradura	623.4	31.4	305.4	19.6	104.1
Juanicipio	377.3	19.0	309.0	19.8	22.1
Saucito	358.6	18.1	327.0	21.0	9.7
Fresnillo	293.3	14.8	260.6	16.7	12.5

⁹ Adjusted revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges.

San Julián (Veins)	216.0	10.9	159.1	10.2	35.8
Ciénega	98.7	5.0	113.4	7.3	(13.0)
Noche Buena	16.0	0.8	20.7	1.3	(22.7)
San Julián (DOB)	(0.3)	0.0	65.0	4.1	(100.5)
Total	1,982.9	100	1,560.2	100	27.1

VOLUMES OF METAL SOLD

	1H 2025	% contribution of each mine	1H 2024	% contribution of each mine	% change
Silver (koz)					
Juanicipio	7,714	31.5%	8,267	28.9%	(6.7)
Saucito	4,906	20.0%	5,551	19.4%	(11.6)
Fresnillo	4,346	17.7%	4,644	16.2%	(6.4)
San Julián (Veins)	4,024	16.4%	3,910	13.7%	2.9
Ciénega	1,340	5.5%	2,346	8.2%	(42.9)
Pyrites from Saucito	1,073	4.4%	1,437	5.0%	(25.3)
Pyrites from Fresnillo	735	3.0%	595	2.1%	23.5
Herradura	254	1.0%	211	0.7%	20.4
Pyrites from Juanicipio	97	0.4%	0		100.0
Noche Buena	1	0.0%	2	0.0%	(50.0)
San Julián (DOB)*	(5)	0.0%	1,663	5.8%	(100.3)
Total silver (koz)	24,485		28,626	100%	(14.5)
Gold (oz)					
Herradura	195,291	64.5%	134,998	52.0%	44.7
Saucito	25,273	8.3%	33,349	12.8%	(24.2)
San Julián (Veins)	24,913	8.2%	23,619	9.1%	5.5
Juanicipio	17,847	5.9%	16,095	6.2%	10.9
Ciénega	15,847	5.2%	19,193	7.4%	(17.4)
Fresnillo	15,800	5.2%	18,741	7.2%	(15.7)
Noche Buena	4,870	1.6%	9,065	3.5%	(46.3)
Pyrites from Saucito	1,952	0.6%	3,353	1.3%	(41.8)

Pyrites from Fresnillo	941	0.3%	658	0.3%	43.0
Pyrites from Juancipio	131	0.0%	0	0.0%	100.0
San Julián (DOB)*	17	0.0%	492	0.2%	(96.5)
Total gold (oz)	302,882	100%	259,563	100%	16.7
Lead (t)					
Fresnillo	9,189	39.1%	11,146	34.9%	(17.6)
Saucito	4,906	20.9%	9,589	30.0%	(48.8)
Juancipio	9,045	38.5%	7,698	24.1%	17.5
Ciénega	328	1.4%	1,508	4.7%	(78.2)
San Julián (DOB)*	4	0.0%	2,027	6.3%	(99.8)
Total lead (t)	23,472	100%	31,968	100%	(26.6)
Zinc (t)					
Fresnillo	18,640	37.0	18,827	36.8%	(1.0)
Saucito	17,575	34.9	13,132	25.6%	33.8
Juancipio	13,801	27.4	12,286	24.0%	12.3
Ciénega	434	0.9	1,357	2.6%	(68.0)
San Julián (DOB)*	(53)	(0.1)	5,612	11.0%	(100.9)
Total zinc (t)	50,397	100	51,214	100%	(1.6)

*Final adjustments to sales volumes from 2024.

TREATMENT AND REFINING CHARGES

Similar to previous years, the 2025 treatment and refining charges¹⁰ (TRCs) per tonne and per ounce are currently being negotiated with Met-Mex (Peñoles' smelter and refinery) in accordance with international benchmarks and will apply retrospectively from January 2025. We expect these negotiations to conclude in 2H25.

Treatment charges per tonne of lead and zinc concentrate and silver refining charges decreased in dollar terms by 46.6%, 56.8% and 23.0%, respectively. These factors, combined with the lower volumes of zinc concentrates, partly offset by the higher volumes of lead concentrates shipped from our mines to Met-Mex, resulted in a 35.0% decrease in treatment and refining charges set out in the income statement in absolute terms when compared to 1H24.

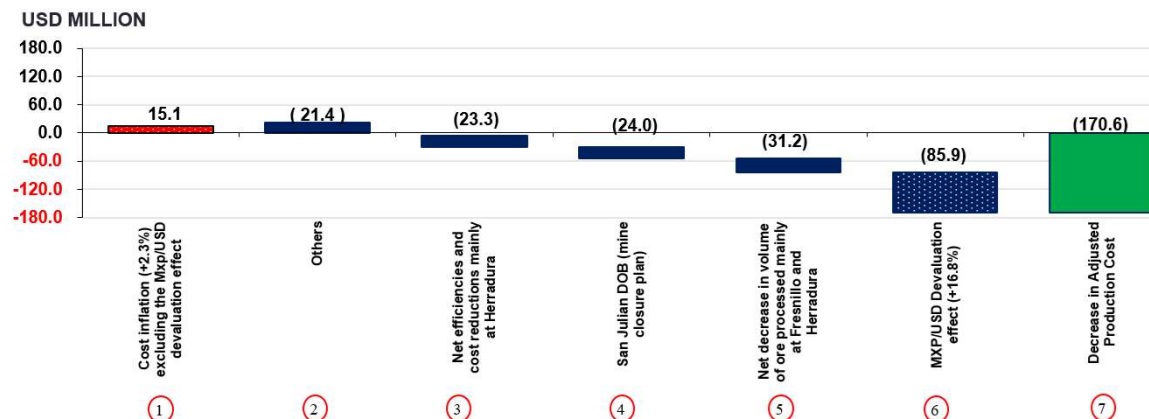
¹⁰ Treatment and refining charges include the cost of treatment and refining as well as the margin charged by the refiner.

COST OF SALES

	1H 2025 US\$ million	1H 2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted production costs ¹¹	673.5	844.2	(170.6)	(20.2)
Depreciation	241.4	304.2	(62.8)	(20.6)
Profit sharing	7.9	6.0	1.9	31.7
Change in inventories	(9.6)	(58.5)	48.9	(83.6)
Cost of sales	913.2	1,095.9	(182.7)	(16.7)

Cost of sales decreased 16.7% to US\$913.2 million in 1H25. The main factors driving the US\$182.7 million decrease are listed below:

- Adjusted production costs decreased by US\$170.6 million as shown in the graph below:



The ongoing efforts to implement cost reduction initiatives continued to generate positive results in 1H25, driving US\$23.3 million worth of net operating efficiencies. These included efficiencies and cost reduction initiatives (-US\$38.9 million) at Herradura driven by the optimisation of haulage distances, and at Saucito and Ciénega as a result of lower cost of development contractors. This achievement was partly offset by inefficiencies (+US\$15.6 million) at Fresnillo and Juanicipio due to increased maintenance costs.

- Depreciation (-US\$62.8 million) due to the decreased depreciation of the asset base at San Julián DOB as it reached the end of its life in 2024, and to a lesser extent, decreased amortisation of capitalised mining works and lower depletion factors at Saucito and Ciénega.

These positive effects were partly offset by:

¹¹ Adjusted production costs are calculated as cost of sales less depreciation, profit sharing, hedging, change in inventories and unproductive costs. The Company considers this a useful additional measure to help understand underlying factors driving production costs in terms of the different stages involved in the mining and plant processes, including efficiencies and inefficiencies as the case may be and other factors outside the Company's control such as cost inflation or changes in accounting criteria.

- The variation in the change in inventories had a negative effect of US\$48.9 million versus 1H24 primarily due to an increase in inventories at Fresnillo, Saucito and Juanicipio net of the consumption of inventories at Herradura, whereas in 1H24 an increase in the weighted average cost of inventories on the leaching pads at Herradura was registered (see notes 2c and 5 to the financial statements).

COST PER TONNE, CASH COST PER OUNCE AND ALL-IN SUSTAINING COST (AISC)

Cost per tonne is a key indicator to measure the effects of changes in production costs and cost control performance at each mine. This indicator is calculated as total production costs, plus ordinary mining rights, less depreciation, profit sharing and exchange rate hedging effects, divided by total tonnage processed. We have included cost per tonne hauled/moved as we believe it is a useful indicator to thoroughly analyse cost performance for the open pit mines.

Cost per tonne		1H 2025	1H 2024	% change
Fresnillo	US\$/tonne milled	123.10	114.68	7.3
Saucito	US\$/tonne milled	107.26	139.87	(23.3)
Juanicipio	US\$/tonne milled	110.07	119.72	(8.1)
San Julián (Veins)	US\$/tonne milled	128.29	108.19	18.6
Ciénega	US\$/tonne milled	113.49	128.83	(11.9)
Herradura	US\$/tonne deposited	20.40	26.47	(22.9)
Herradura	US\$/tonne hauled	4.80	6.02	(20.3)

Fresnillo: Cost per tonne increased 7.3% to US\$123.1 in 1H25, driven mainly by the increase in repairs and maintenance costs, and increased consumption of milling balls, the lower volume of ore processed, and the underlying cost inflation. This was mitigated by the favourable effect of the 16.8% devaluation of the Mexican peso vs the US dollar.

Saucito: Cost per tonne decreased 23.3% to US\$107.3, primarily due to the decrease in the volume of by products with high gold and silver contents purchased from Met-Mex (smelting and refining company), the favourable effect of the 16.8% devaluation of the Mexican peso vs the US dollar, and the decrease in metres developed (see Saucito in 1H25 Operational Review).

Juanicipio: Cost per tonne decreased due to the favourable effect of the 16.8% devaluation of the Mexican peso vs the US dollar and the increase in volume of ore processed, partly offset by the higher maintenance costs and the underlying cost inflation.

San Julián Veins: Cost per tonne increased 18.6% to US\$128.3, primarily driven by the higher development costs and the absorption of shared fixed costs from San Julián DOB, which was closed in 4Q24, and the underlying cost inflation. This was mitigated by the favourable effect of the 16.8% devaluation of the Mexican peso vs the US dollar.

Ciénega: Cost per tonne decreased 11.9% to US\$113.5 mainly driven by the favourable effect of the 16.8% devaluation of the Mexican peso vs the US dollar and lower haulage and development contractors costs, partly offset by the decreased volume of ore processed and underlying cost inflation.

Herradura: Cost per tonne of ore deposited decreased 22.9% to US\$20.40 primarily due to the initiatives to optimise haulage routes and the favourable effect of the 16.8% devaluation of the Mexican peso vs the US dollar.

Cash cost per ounce when compared to the corresponding metal price, is an indicator of the ability of the mine to generate competitive profit margins. Cash cost per ounce is calculated as the total cash cost (cost of sales plus treatment and refining charges, less depreciation) divided by the silver or gold equivalent ounces sold.

Cash cost per ounce		1H 2025	1H 2024	% change
Fresnillo	US\$ per eq. silver ounce	15.36	16.41	(6.4)
Saucito	US\$ per eq. silver ounce	11.72	15.02	(22.0)
Juanicipio	US\$ per eq. silver ounce	7.68	8.33	(7.8)
San Julián (Veins)	US\$ per eq. silver ounce	12.36	11.10	11.4
Ciénega	US\$ per eq. gold ounce	1,843.60	1,395.43	32.1
Herradura	US\$ per eq. gold ounce	1,148.37	1,617.99	(29.0)

Fresnillo: Cash cost per equivalent silver ounce decreased by 6.4% mainly driven by the higher silver and zinc ore grades, the lower treatment and refining charges, and the favourable effect of the change in work in progress due to the lead and zinc concentrates in transit. This was partly offset by the higher cost per tonne.

Saucito: Cash cost per equivalent silver ounce decreased 22.0% mainly due to the lower cost per tonne and the favourable effect of the change in work in progress due to the lead and zinc concentrates in transit, partly offset by the lower gold ore grade.

Juanicipio: Cash cost per equivalent silver ounce decreased by 7.8% primarily due to the lower cost per tonne and decrease in treatment and refining charges, partly offset by the lower gold and silver ore grades.

San Julián Veins: Cash cost per equivalent silver ounce increased 11.4% mainly due to the higher cost per tonne, partly mitigated by the higher gold ore grade.

Ciénega: Cash cost per equivalent gold ounce increased 32.1% due to the lower gold (-7.6%), silver (-25.6%), lead (-54.5%) and zinc (-49.6%) ore grades, mitigated by the lower cost per tonne.

Herradura: Cash cost per equivalent gold ounce decreased 29.0% mainly due to the higher gold and silver ore grades and the decrease in cost per tonne. This was partly offset by the consumption of gold inventories in the leaching pads.

In addition to the traditional cash cost, the Group is reporting All-In Sustaining Cost (AISC).

This cost metric is calculated as traditional cash cost plus on-site general, corporate and administrative costs, community costs related to current operations, capitalised stripping and underground mine development, sustaining capital expenditures and remediation expenses. Similarly to cash cost, AISC is calculated using equivalent silver or gold ounces.

We consider AISC to be a reasonable indicator of a mine's ability to generate free cash flow when compared with the corresponding metal price. We also believe it is a means to monitor not only current production costs, but also sustaining costs as it includes mine development costs incurred to prepare the mine for future production, as well as sustaining capex.

ALL-IN SUSTAINING COST (AISC)

AISC		1H 2025	1H 2024	% change
Fresnillo	US\$ per eq. silver ounce	22.17	23.04	(3.8)
Saucito	US\$ per eq. silver ounce	17.19	20.52	(16.2)
Juanicipio	US\$ per eq. silver ounce	11.35	11.24	1.0
San Julián (Veins)	US\$ per eq. silver ounce	16.81	16.14	4.2
Ciénega	US\$ per eq. gold ounce	2,341.63	1,668.44	40.3
Herradura	US\$ per eq. gold ounce	1,371.84	1,914.73	(28.4)

Fresnillo: All-in sustaining cost decreased 3.8% over 1H24 primarily due to lower cash cost and a decrease in capitalised mine development per equivalent ounce.

Saucito: All-in sustaining cost decreased 16.2% due to lower cash cost and a decrease in capitalised mine development per equivalent ounce.

Juanicipio: All in sustaining cost increased 1.0% primarily driven by an increase in sustaining capex per ounce, mitigated by the lower cash cost.

San Julián Veins: All-in sustaining cost increased 4.2% due to a higher cash cost, mitigated by a decrease in capitalised mine development and sustaining capex per equivalent ounce.

Ciénega: The increase in all-in sustaining cost was primarily driven by the higher cash cost, together with increased sustaining capex and higher capitalised mine development per equivalent ounce.

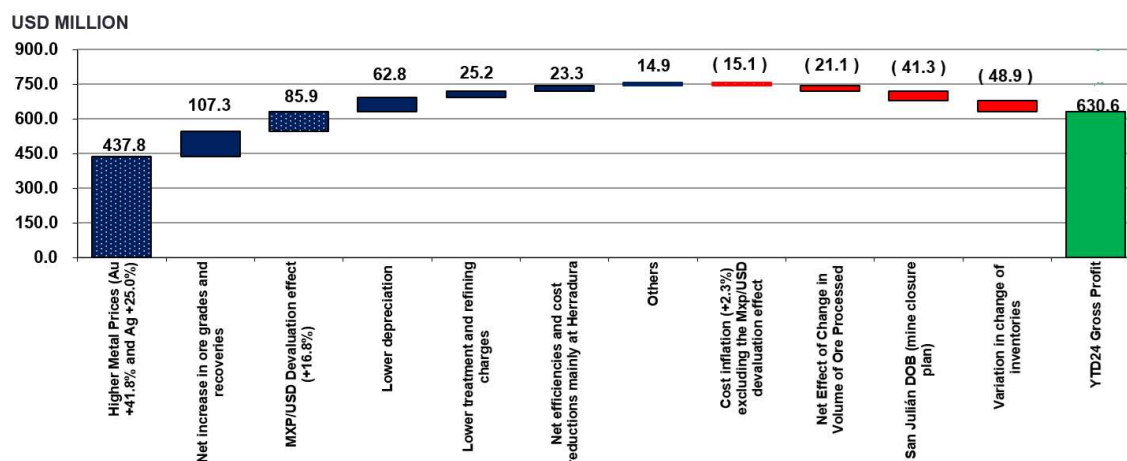
Herradura: All-in sustaining cost decreased by 28.4% mainly due to the lower cash cost.

GROSS PROFIT

Gross profit is a key financial indicator of profitability at each business unit and the Fresnillo Group as a whole.

Total gross profit increased by 160.7% from US\$392.4 million in 1H24 to US\$1,022.9 million in 1H25.

The main factors driving the US\$630.6 million increase in gross profit are shown in the graphic below:



CONTRIBUTION BY MINE TO CONSOLIDATED GROSS PROFIT

	1H 2025		1H 2024		Change	
	US\$ million	%	US\$ million	%	US\$ million	%
Herradura	349.4	34.3	38.6	9.9	310.9	805.2
Juanicipio	250.6	24.6	170.3	43.5	79.9	47.2
Saucito	181.4	17.8	85.1	21.7	94.8	113.2
Fresnillo	114.7	11.2	55.0	14.1	59.2	108.5
San Julián	101.1	9.9	32.2	8.2	68.5	214.0
Ciénega	18.7	1.8	11.1	2.8	7.9	68.5
Noche Buena	4.0	0.4	(1.0)	(0.3)	5.0	(500.0)
Total for operating mines	1,019.9	100.0	391.3	100.0	626.2	160.6
Metal hedging and other subsidiaries	3.0		1.1		2.0	172.7
Total Fresnillo plc	1,022.9		392.4		628.2	160.7

EBITDA

	1H 2025 US\$ million	1H 2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Profit from continuing operations before income tax	660.3	277.8	382.5	137.7
- Finance income	(42.2)	(19.2)	(23.0)	119.8
+ Finance costs	31.8	39.1	(7.3)	(18.7)
+ Revaluation effects of Silverstream contract	190.1	(66.4)	256.5	N/A
- Foreign exchange gain (loss), net	20.8	3.9	16.9	433.3
- Other operating income	(5.4)	(6.6)	1.2	(18.2)
+ Other operating expense	5.3	11.4	(6.1)	(53.5)
+ Depreciation	241.4	304.2	(62.8)	(20.6)
EBITDA	1,102.1	544.2	557.9	102.5
EBITDA margin	56.9%	36.6%		

EBITDA is a gauge of the Group's financial performance and a key indicator to measure debt capacity. It is calculated as profit for the year from continuing operations before income tax, less finance income, plus finance costs, less foreign exchange gain / (loss), plus the net Silverstream effects, less other operating income plus other operating expenses and depreciation. In 1H25, EBITDA doubled to US\$1,102.1 million, primarily driven by the higher gross profit. As a result, EBITDA margin expressed as a percentage of revenue increased, from 36.6% in 1H24 to 56.9% in 1H25.

SILVERSTREAM EFFECTS

As mentioned in the "Peñoles to buy back Silverstream Contract" section above, following a thorough evaluation of strategic options, it was concluded that terminating the contract via a buyback was in the best interests of Fresnillo and its shareholders. This resulted in a US\$133.0 million net loss after taxes in the income statement. Further information related to the Silverstream contract is provided in notes 10 and 18 to the consolidated financial statements.

NET FINANCE COSTS

Net finance income of US\$10.4 million in 1H25 compared favourably to the US\$20.0 million net finance costs in 1H24. This was mainly driven by the increased interest on short term deposits and investments, net of the interest paid on the 4.250% Senior Notes due 2050.

FOREIGN EXCHANGE

A foreign exchange loss of US\$20.8 million was recorded over the period, mainly driven by the effect of the variation of the Mexican peso/US dollar exchange rate on the value of peso-denominated net monetary asset position. This compared negatively to the US\$3.9 million loss registered in 1H24.

TAXATION

Income tax expense for the period was US\$122.2 million, which compared negatively to the US\$89.5 million income tax expense in 1H24. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was 18.5%, which was below the 30% statutory tax rate. This variance resulted from the revaluation of the Mexican peso/US dollar spot exchange rate on the tax value of assets and

liabilities and the effect of the inflation rate (Mexican Consumer Price Index) that impacted the inflationary uplift of the tax base for assets and liabilities.

The effective tax rate, excluding the special mining rights, was 32.2% in 1H24.

Mining rights remained unchanged at US\$70.6 million in the first half of 2025.

PROFIT FOR THE PERIOD

Profit for the period increased from US\$117.7 million in 1H24 to US\$467.6 million in 1H25, a 297.3% increase period-on-period due to the factors described above.

	1H25 US\$ million	1H24 US\$ million	Amount change US\$ million	Change %
Profit for the period	467.6	117.7	349.9	297.3
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	600.6	71.2	529.4	743.5
Profit due to non-controlling interests ¹	73.8	39.0	34.8	89.0
Profit attributable to equity shareholders of the Group	393.8	78.6	315.2	401.0
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ⁵	0.534	0.107	0.427	399.1
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	0.715	0.044	0.671	1525.0

CASH FLOW

A summary of the key items from the cash flow statement is set out below:

	1H 2025 US\$ million	1H 2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Cash generated by operations before changes in working capital	1,103.6	547.9	555.7	101.4
Decrease/(increase) in working capital	191.9	(76.9)	268.8	N/A
Taxes and employee profit sharing paid	(255.4)	(71.4)	(184.0)	257.7
Net cash from operating activities	1,040.1	399.6	640.5	160.3
Disposal of equity instruments	149.5	0.0	149.5	N/A
Silverstream contract	34.3	13.7	20.6	150.4
Financial interest/(expenses) and foreign exchange effects	22.0	(9.6)	31.6	N/A
Dividends paid to shareholders of the Company	(501.0)	(31.0)	(470.0)	1516.1
Purchase of property, plant and equipment	(157.9)	(170.3)	12.4	(7.3)
Dividends paid to non-controlling interests in subsidiaries	(59.4)	0.0	(59.4)	N/A
Repayment of loans	(2.0)	(43.3)	41.3	(95.4)
Net increase/decrease in cash during the period after foreign exchange differences	525.1	156.4	368.7	235.7
Cash, cash equivalents and short-term investments at 30 June	1,823.0	691.0	1,132.0	163.8

Cash generated by operations before changes in working capital doubled to US\$1,103.6 million, due to the higher profits generated in the period. Working capital decreased US\$191.9 million, mainly due to: i) a US\$103.9 million decrease in trade receivables from related parties; and ii) an increase in trade and other payables of US\$101.7 million.

Taxes, mining rights and employee profit sharing paid increased to US\$255.4 million, up 257.7% vs 1H24, mainly due to: i) the higher final income tax paid in 1H25, net of provisional taxes paid (corresponding to the 2024 tax fiscal year); ii) the increase in provisional tax payments paid in 1H25; iii) an increase in mining rights; and iv) higher profit sharing paid.

As a result of the above factors, net cash from operating activities increased 160.3% from US\$399.6 million in 1H24 to US\$1,040.16 million in 1H25.

The Group received US\$149.5 million from the sale of Mag Silver shares and US\$34.3 million related to the proceeds of the Silverstream contract.

Additionally, net financial interests and foreign exchange effects of US\$22.0 million compared favourably to the net financial expenses of US\$9.6 million in 1H24. Interest received during the period

totalled US\$42.1 million (US\$19.2 million in 1H24). Financial expenses in 1H25 and 1H24 included the interest paid on the 4.250% Senior Notes due 2050.

Main uses of funds were:

- i) Dividends paid to shareholders of the Group in 1H25 totalled US\$501.0 million, comprising the 2024 final dividend of 26.1 cents per share, in line with our dividend policy, and the extraordinary dividend of 41.8 cents per share, both paid in May 2025. This compared to dividends of US\$31.0 million paid in 1H24.
- ii) The purchase of property, plant and equipment for a total of US\$157.9 million, a 7.3% decrease vs 1H24. Capital expenditures for 1H25 are described below:

PURCHASE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	1H 2025 US\$ million	
Fresnillo mine	39.0	Mine development and mining works, tailings dam and purchase of in-mine equipment.
Saucito mine	37.4	Mine development, purchase of in-mine equipment, deepening of the Jarillas shaft and expansion of tailings dam.
Herradura mine	27.3	Stripping, construction of leaching pads, tailings dam, and purchase of mine equipment.
Juanicipio mine	24.4	Mine development, expansion of tailings dam, and equipment
San Julián Veins	18.3	Mining works and purchase of in-mine equipment.
Ciénega mine	11.3	Mining works, tailings dam, and purchase of in-mine equipment.
Other	0.2	Minera Bermejal.
Total purchase of property, plant and equipment	157.9	

The sources and uses of funds described above resulted in a net increase in cash and cash equivalents of US\$525.1 million, which combined with the US\$1,297.8 million balance at the beginning of the year resulted in cash, cash equivalents and short-term investments of US\$1,823.0 million at the end of June 2025.

BALANCE SHEET

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position during the period with cash, cash equivalents and short-term investments of US\$1,823.0 million as of 30 June 2025, increasing 40.5% versus 31 December 2024 and increasing 163.8% versus 30 June 2024. Taking into account the cash, cash equivalents and short-term investments of US\$1,823.0 million and the US\$839.6 million outstanding Senior Notes, Fresnillo plc's net cash is US\$983.4 million as at 30 June 2025. This compares to the net cash position of US\$458.3 million as at 31 December 2024.

GOING CONCERN

The Group's business activities, together with the factors likely to affect its future development, performance and position are set out above in the Operational Review, with further detail in the Annual Report 2024. The financial position of the Group, its cash flows and liquidity position are described in the Financial Review.

In addition, note 18 to the financial statements includes the Group's objectives, policies and processes for managing its capital; its financial risk management objectives; details of its financial instruments; and its exposures to credit risk and liquidity risk.

In making their assessment of the Group's ability to manage its future cash requirements, the Directors have considered the Company and Group budgets, and the cash flow forecasts for the period to 31st December 2026 (being the going concern assessment period). In addition, they reviewed a more conservative cash flow scenario with reduced silver and gold prices of US\$30.2 per ounce and US\$2,568 per ounce, respectively throughout this period, whilst maintaining current budgeted expenditure while only considering projects approved by the Executive Committee. This resulted in our current cash balances reducing over time, but maintaining sufficient liquidity throughout the period.

The Directors have further calculated prices (US\$5.0 per silver ounce and US\$445 per gold ounce), which would need to prevail until the end of 2026 to result in cash balances decreasing to minimal levels by the end of 2026, without applying mitigations.

Should metal prices remain below the stressed prices above for an extended period, management has identified specific elements of capital and exploration expenditures which could be deferred without adversely affecting production profiles throughout the period. On the other hand, management could amend the mining plans to concentrate on production with a higher margin to accelerate cash generation without affecting the integrity of the mine plans. Finally, to maintain a strong liquidity, in January 2024 management acquired a committed revolving credit facility of US\$350 million, which could be used if needed.

After reviewing all of the above considerations, the Directors have a reasonable expectation that management has sufficient flexibility in adverse circumstances to maintain adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. The Directors, therefore, continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the annual financial statements.

DIVIDENDS

The Board of Directors has declared an interim dividend of 20.8 US cents per Ordinary Share totalling US\$153.3 million, which will be paid on 17 September 2025 to shareholders on the register on 15 August 2025. The dividend will be paid in UK pounds sterling unless shareholders elect to be paid in US dollars. This interim dividend is higher than the previous period due to the increase in profit in 1H25, and remains in line with the Group's dividend policy. This decision was made after a comprehensive review of the Group's financial situation, assuring that the Group is well placed to meet its current and future financial requirements, including its development and exploration projects.

As disclosed in previous reports, the corporate income tax reform introduced in Mexico in 2014 created a withholding tax obligation of 10% relating to the payment of dividends, including to foreign nationals. The 2025 interim dividend will be subject to this withholding obligation.

OUR APPROACH TO RISK MANAGEMENT

Effective risk management is an essential part of our culture and strategy. The accurate and timely identification, assessment and management of principal and emerging risks give us a clear understanding of the actions required to achieve our objectives. We have embedded a global risk management framework across Fresnillo plc which aims to always ensure consistency and the application of the appropriate level of oversight.

Key elements of integrated risk management:

- **We recognise that risks are inherent to our business:** *Only through adequate risk management can internal stakeholders be effectively supported in making key strategic decisions and implementing our strategy.*
- **Exposure to risks must be consistent with our risk appetite:** *The Board defines and regularly reviews the acceptable level of exposure to emerging and principal risks: Risks are aligned with our risk appetite, taking into consideration the balance between threats and opportunities.*
- **We are all responsible for managing risks:** *Each business activity carries out risk evaluations to ensure the sound identification, management, monitoring and reporting of risks that could impact the achievement of our goals.*
- **Risk is analysed using a consistent framework:** *Our risk management methodology is applied to all our operating, projects, exploration activities and support areas, so that we have a comprehensive view of the uncertainties that could affect us in achieving our strategic goals.*
- **We are committed to continuous improvement:** *Lessons learned, and best practices are incorporated into our procedures to protect and unlock value sustainably.*

I. How we manage risk.

As explained in our 2024 Annual Report, the Company ended last year with good progress in risk management, including the implementation of actions that mitigated our most significant risks. In parallel, the risk department developed a training programme focused on identifying and mitigating the Company's most exposed risks, which was rolled out across the business to increase awareness of our risk culture. During this first half of the year, we continued to improve our risk framework by increasing the use of metrics and scenarios to more accurately articulate the risk appetite and tolerance limits within which we wish to operate.

We maintain a risk register through a robust assessment of the potential principal risks that could affect the Company's performance. This register ensures that principal risks are identified in a thorough and systematic way and that agreed definitions of risk are used.

Defining risk appetite is key in embedding the risk management system into our organisational culture. The Company's risk appetite statement helps to align our strategy with the objectives of each business unit, clarifying which risk levels are, or are not, acceptable. It promotes consistent decision-making on risk, allied to the strategic focus and risk/reward balance approved by the Board.

During the first part of 2025, our risk team focused its efforts on identifying and assessing: *"Potential action by governments", "Security", "Cybersecurity" and "Climate change"*. For the second part of the year, we will be assessing: *"Fraud", "Safety", "Access to land" and "Community relations" risks.*

II. Key thematic areas to consider in 2025.

The Company's risk profile has been developed based on the most significant risks in our business profiles. All our principal risks are reviewed at least twice a year through Key Risk Indicators, which were developed to help embed the risk appetite framework in the business and enhance the monitoring and mitigation of risks.

Due to the effects caused by geopolitical instability, it has been necessary to reassess the principal risks and reorder their materiality, likelihood and impact, as well as reassess related mitigation actions. Geopolitical instabilities include those relating to the Israel-Iran and Russia-Ukraine wars, attacks on commercial shipping in the Red Sea by Iran-backed Houthi rebels, the effects of global inflation on the cost of operations, as well as security and violence near business units, cyber-attacks, climatic disturbances, environmental situations close to our operations and changes to the laws and regulations in the mining industry in Mexico.

III. Our Principal Risk matrix.

Fresnillo plc is exposed to a variety of risks and uncertainties which may have a financial, operational or reputational impact on the Company, and which may also have an impact on the achievement of social, economic and environmental objectives.

A consistent assessment of the likelihood and impact of risk occurrence is fundamental to establishing, prioritising and managing the risk profile of the Company. In common with many organisations and in line with good practice, we use a probability and impact matrix for this purpose.

The following table presents the risk rating of Fresnillo plc's principal risks as at 30 June 2025:

1H'25	Principal risks	Risk appetite ¹²	Risk level	Change in risk level vs ARA'24
1	Potential actions by the government (<i>political, legal, regulatory, tax & concessions</i>)	Low	Very high	Stable
2	Security	Low	Very high	Stable
3	Cybersecurity	Low	High	Stable
4	Impact of metals prices and exchange rates	High	High	Stable
5	Safety (<i>incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities</i>)	Low	High	Increasing
6	Global macroeconomic developments (<i>energy and supply chain disruptions, inflation and cost</i>)	Medium	High	Stable
7	Access to land (<i>full access to the lands</i>)	Low	High	Stable
8	Union relations (<i>labour relations</i>)	Low	High	Stable
9	Human resources (<i>attract and retain requisite skilled people/talent crisis</i>)	Medium	High	Stable
10	Projects (<i>performance risk</i>)	Medium	High	Stable
11	Licence to operate (<i>community relations</i>)	Medium	Medium	Stable
12	Exploration (<i>new ore resources</i>)	High	Medium	Stable
13	Climate change (<i>comply with international standards and regulations</i>)	Medium	Medium	Stable
14	Tailings dams (<i>overflow or collapse of tailings deposits</i>)	Low	Medium	Stable
15	Environmental incidents (<i>cyanide spills and chemical contamination</i>)	Low	Medium	Stable
1H'25	Principal risks	Risk appetite ¹³	Risk level	Change in risk level vs ARA'24
1	Potential actions by the government (<i>political, legal, regulatory, tax & concessions</i>)	Low	Very high	Stable
2	Security	Low	Very high	Stable
3	Cybersecurity	Low	High	Stable
4	Impact of metals prices and exchange rates	High	High	Stable
5	Safety (<i>incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities</i>)	Low	High	Increasing
6	Global macroeconomic developments (<i>energy and supply chain disruptions, inflation and cost</i>)	Medium	High	Stable
7	Access to land (<i>full access to the lands</i>)	Low	High	Stable
8	Union relations (<i>labour relations</i>)	Low	High	Stable
9	Human resources (<i>attract and retain requisite skilled people/talent crisis</i>)	Medium	High	Stable
10	Projects (<i>performance risk</i>)	Medium	High	Stable
11	Licence to operate (<i>community relations</i>)	Medium	Medium	Stable
12	Exploration (<i>new ore resources</i>)	High	Medium	Stable
13	Climate change (<i>comply with international standards and regulations</i>)	Medium	Medium	Stable
14	Tailings dams (<i>overflow or collapse of tailings deposits</i>)	Low	Medium	Stable
15	Environmental incidents (<i>cyanide spills and chemical contamination</i>)	Low	Medium	Stable

IV. Our Emerging Risk matrix.

¹² Appetite determined by the Board in January 2025.

¹³ Appetite determined by the Board in January 2025.

We define an emerging risk as a: *“new manifestation of risk that cannot yet be fully assessed, a risk that is known to some degree but is not likely to materialise or have an impact for several years, or a risk that the company is not fully aware of but that could, due to emerging macro trends in the mid or long-term future, have significant implications for the achievement of our strategic plan”*. Furthermore, we consider emerging risks in the context of longer-term impact and shorter-term risk velocity.

The following table presents the risk rating of Fresnillo plc's emerging risks as at 30 June 2025:

1H'25	Emerging risks	Risk level	Change in risk level vs ARA'24
1	Geopolitical instability	High	Increasing
2	Technological disruption & the rapid proliferation of artificial intelligence	Medium	Stable
3	Transition to a low-carbon future (decarbonization)	Medium	Stable
4	Increased expectations of society and investors	Medium	Stable
5	Replacement on depletion of ore reserves	Medium	Stable
6	Unexpected mine-closure liabilities that have the potential to increase costs	Low	Stable

***Main Focus:

Statement of directors' responsibilities

The Directors of the Company hereby confirm that to the best of their knowledge:

- the condensed set of financial statements has been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting as issued by the International Accounting Standards Board IASB and as adopted by UK and gives a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit and loss account of the Fresnillo Group as required by DTR 4.2.4; and
- the interim management report includes a fair review of the information required by
 - DTR 4.2.7 (being an indication of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements; and a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the year); and
 - DTR 4.2.8 (being related party transactions that have taken place in the first six months of the current financial year and that have materially affected the financial position or performance of the entity during that period and changes since the last annual report).

The Directors of the Company are:

Alejandro Baillères	Chairman
Arturo Fernández	Non-executive director
Fernando Ruiz	Non-executive director
Eduardo Cepeda	Non-executive director
Charlie Jacobs	Non-executive director
Alberto Tiburcio	Independent non-executive director
Dame Judith Macgregor	Senior Independent non-executive director
Georgina Kessel	Independent non-executive director
Guadalupe de la Vega	Independent non-executive director
Héctor Rangel	Independent non-executive director
Rosa Vázquez	Independent non-executive director
Luz Adriana Ramírez	Independent non-executive director

On behalf of the board of directors of Fresnillo plc

Octavio Alvidrez
Chief Executive Officer

INDEPENDENT REVIEW REPORT TO FRESNILLO PLC

Conclusion

We have been engaged by the Company to review the condensed set of financial statements in the half-yearly financial report for the six months ended 30 June 2025 which comprises Interim Consolidated Income Statement, Interim Consolidated Statement of Comprehensive Income, Interim Consolidated Balance Sheet, Interim Consolidated Statement of Cash Flows and the related notes 1 to 18. We have read the other information contained in the half yearly financial report and considered whether it contains any apparent misstatements or material inconsistencies with the information in the condensed set of financial statements.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed set of financial statements in the half-yearly financial report for the six months ended 30 June 2025 is not prepared, in all material respects, in accordance with UK adopted International Accounting Standard 34 and the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

Basis for Conclusion

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410 (UK) "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" issued by the Financial Reporting Council. A review of interim financial information consists of making enquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (UK) and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

As disclosed in note 2a, the annual financial statements of the group are prepared in accordance with UK adopted international accounting standards. The condensed set of financial statements included in this half-yearly financial report has been prepared in accordance with UK adopted International Accounting Standard 34, "Interim Financial Reporting".

Conclusions Relating to Going Concern

Based on our review procedures, which are less extensive than those performed in an audit as described in the Basis for Conclusion section of this report, nothing has come to our attention to suggest that management have inappropriately adopted the going concern basis of accounting or that management have identified material uncertainties relating to going concern that are not appropriately disclosed.

This conclusion is based on the review procedures performed in accordance with International Standard on Review Engagements 2410 (UK) "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" issued by the Financial Reporting Council, however future events or conditions may cause the entity to cease to continue as a going concern.

Responsibilities of the directors

The directors are responsible for preparing the half-yearly financial report in accordance with the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

In preparing the half-yearly financial report, the directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the review of the financial information

In reviewing the half-yearly report, we are responsible for expressing to the Company a conclusion on the condensed set of financial statements in the half-yearly financial report. Our conclusion, including our Conclusions Relating to Going Concern, are based on procedures that are less extensive than audit procedures, as described in the Basis for Conclusion paragraph of this report.

Use of our report

This report is made solely to the Company in accordance with guidance contained in International Standard on Review Engagements 2410 (UK) "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" issued by the Financial Reporting Council. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company, for our work, for this report, or for the conclusions we have formed.

Ernst & Young LLP
London
5 August 2025

Interim Consolidated Income Statement

	Notes	For the six months ended 30 June				
		2025 (Unaudited)		2024 (Unaudited)		Total
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	(in thousands of US dollars) Total	Pre-Silverstream revaluation effect	
Continuing operations:						
Revenues	4	1,936,152		1,936,152	1,488,252	1,488,252
Cost of sales	5	(913,218)		(913,218)	(1,095,868)	(1,095,868)
Gross profit		1,022,934		1,022,934	392,384	392,384
Administrative expenses		(55,187)		(55,187)	(55,299)	(55,299)
Exploration expenses		(76,698)		(76,698)	(77,203)	(77,203)
Selling expenses		(30,414)		(30,414)	(19,959)	(19,959)
Other operating income		5,388		5,388	6,640	6,640
Other operating expenses		(5,254)		(5,254)	(11,410)	(11,410)
Profit before net finance costs and income tax		860,769		860,769	235,153	235,153
Finance income	6	42,150		42,150	19,162	19,162
Finance costs	6	(31,777)		(31,777)	(39,147)	(39,147)
Revaluation effects of Silverstream contract	10		(190,055)	(190,055)	66,459	66,459
Foreign exchange loss		(20,756)		(20,756)	(3,852)	(3,852)
Profit from continuing operations before income tax		850,386	(190,055)	660,331	211,316	277,775
Corporate income tax	7	(179,232)	57,016	(122,216)	(69,576)	(89,514)
Special mining right	7	(70,552)		(70,552)	(70,585)	(70,585)
Income tax expense	7	(249,785)	57,016	(192,768)	(140,161)	(160,099)
Profit for the period		600,602	(133,039)	467,563	71,155	117,676
Attributable to:						
Equity shareholders of the Company		526,818	(133,039)	393,779	32,125	78,646
Non-controlling interests		73,784		73,784	39,030	39,030
		600,602	(133,039)	467,563	71,155	117,676
Earnings per share: (US\$)						
Basic and diluted earnings per ordinary share from continuing operations	8			0.534		0.107
Adjusted earnings per share: (US\$)						
Adjusted basic and diluted earnings per ordinary share from continuing operations	8	0.715			0.044	

Interim Consolidated Statement of Comprehensive Income

	For the six months ended 30 June	
	2025	2024
	(Unaudited)	(Unaudited)
	(in thousands of US dollars)	
Profit for the period	467,563	117,676
Other comprehensive income		
<i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>		
Foreign currency translation	95	1,077
<i>Net other comprehensive income/(loss) that may be reclassified subsequently to profit or loss</i>	95	1,077
<i>Items that will not be reclassified to profit or loss:</i>		
Changes in the fair value of cash flow hedges	653	(172)
Total effect of cash flow hedges	653	(172)
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income (FVOCI)	53,913	17,593
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	(16,370)	(5,227)
<i>Net other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss</i>	38,196	12,194
Other comprehensive income, net of tax	38,291	13,271
Total comprehensive income, net of tax	505,854	130,947
Attributable to:		
Equity shareholders of the Company	431,956	91,937
Non-controlling interests	73,898	39,010
	505,854	130,947

Interim Consolidated Balance Sheet

	Notes	As of 30 June 2025 (Unaudited) (in thousands of US dollars)	As of 31 December 2024 (Audited)
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment (PPE)	9	2,451,979	2,538,665
Equity instruments at FVOCI	18	39,677	139,968
Silverstream contract	10,18	-	214,437
Deferred tax asset	7	438,771	466,734
Inventories	11	69,760	69,760
Other receivables	12	43,853	5,264
Other assets		3,477	3,101
		<u>3,047,517</u>	<u>3,437,929</u>
Current assets			
Inventories	11	421,091	412,417
Trade and other receivables	12	532,336	674,211
Prepayments		18,599	13,881
Derivative financial instruments	18	819	-
Silverstream contract	10,18	40,000	44,204
Short-term investments	13	277,869	187,403
Cash and cash equivalents	13	1,545,089	1,110,413
		<u>2,835,803</u>	<u>2,442,529</u>
Total assets		<u>5,883,320</u>	<u>5,880,458</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves attributable to shareholders of the Company			
Share capital		368,546	368,546
Share premium		1,153,817	1,153,817
Capital reserve		(526,910)	(526,910)
Hedging reserve		421	(92)
Fair value reserve of financial assets at FVOCI		24,333	66,594
Foreign currency translation reserve		(7,475)	(7,570)
Retained earnings		2,775,090	2,800,956
		<u>3,787,822</u>	<u>3,855,341</u>
Non-controlling interests		<u>369,606</u>	<u>355,029</u>
Total equity		<u>4,157,428</u>	<u>4,210,370</u>
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans		839,609	839,507
Lease liabilities		6,125	7,581
Provision for mine closure cost		253,374	233,748
Provision for pensions and other post-employment benefit plans		13,599	11,454
Deferred tax liability	7	56,224	209,213
		<u>1,168,931</u>	<u>1,301,503</u>

Current liabilities			
Trade and other payables		317,266	223,779
Notes payable		-	2,055
Income tax payable		213,015	113,221
Derivative financial instruments	18	-	189
Lease liabilities		4,722	4,312
Provision for mine closure cost		11,781	11,781
Employee profit sharing		10,177	13,248
		<u>556,961</u>	<u>368,585</u>
Total liabilities		<u>1,725,892</u>	<u>1,670,088</u>
Total equity and liabilities		<u>5,883,320</u>	<u>5,880,458</u>

Interim Consolidated Statement of Cash Flows

	Notes	For the six months ended 30 June 2025 (Unaudited) (in thousands of US dollars)	2024 (Unaudited) (in thousands of US dollars)
Net cash from operating activities	17	1,040,086	399,574
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment		(157,881)	(170,278)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		258	574
Silverstream contract	10	34,251	13,677
Interest received		42,097	19,162
Disposal of equity instruments at FVOCI ¹		149,458	-
Dividends received from equity instruments at FVOCI		1,752	-
Short-term investments		(90,466)	-
Net cash used in investing activities		(20,531)	(136,865)
Cash flows from financing activities			
Payment of note payable		(2,053)	(43,301)
Dividends paid to shareholders of the Company ²		(501,006)	(30,978)
Dividends paid to non-controlling interests in subsidiaries		(59,400)	-
Principal elements of lease payment		(2,288)	(3,306)
Interest paid ³		(20,134)	(24,126)
Net cash used in financing activities		(584,881)	(101,711)
Net increase in cash and cash equivalents during the period		434,674	160,998
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		2	(4,608)
Cash and cash equivalents at 1 January	13	1,110,413	534,580
Cash and cash equivalents at 30 June	13	1,545,089	690,970

¹ Following the investment strategy of the Group, in May 2025, it was decided to dispose of the position held in MAG Silver Corp. As of 30 June 2025, the Group has disposed of 8,068,100 out of its 9,314,877 owned shares and collected US\$149.5 million. The gain on the disposal of US\$114.3 million has been transferred from the Fair value reserve of financial assets at FVOCI to retained earnings, net of tax of US\$34.3 million.

Except for the disposal disclosed above, there were no further additions or disposals of equity investments during the period.

² Includes the effect of hedging of dividend payments made in currencies other than US dollar (note 14).

³ As of 30 June 2025 includes US\$0.6 million (30 June 2024: US\$0.5 million) related to a commitment fee in respect of undrawn amounts of the syndicated revolving credit facility entered by the Group. No amounts have been drawdown from the credit facility as of 30 June 2025.

Interim Consolidated Statement of Changes in Equity

		Share capital	Share premium	Capital reserve	Hedging Reserve	Fair value reserve of financial assets at FVOCI (in thousands of US dollars)	Foreign currency translation reserve	Retained earnings	Total attributable to shareholders of the Company	Non- controlling interests	Total equity
Balance at 1 January 2024 (Audited)		368,546	1,153,817	(526,910)	50	42,591	(4,204)	2,737,962	3,771,852	295,345	4,067,197
Profit for the period								78,646	78,646	39,030	117,676
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	(101)	12,315	1,077	-	13,291	(20)	13,271
Total comprehensive income for the period					(101)	12,315	1,077	78,646	91,937	39,010	130,947
Hedging gain transferred to the carrying value of PPE purchased during the period		-	-	-	(12)	-	-	-	(12)	1	(11)
Dividends declared and paid	14	-	-	-	-	-	-	(30,950)	(30,950)	-	(30,950)
Balance at 30 June 2024 (Unaudited)		368,546	1,153,817	(526,910)	(63)	54,906	(3,127)	2,785,658	3,832,827	334,356	4,167,183
Balance at 1 January 2025 (Audited)		368,546	1,153,817	(526,910)	(92)	66,594	(7,570)	2,800,956	3,855,341	355,029	4,210,370
Profit for the period								393,779	393,779	73,784	467,563
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	343	37,739	95	-	38,177	114	38,291
Total comprehensive income for the period		-	-	-	343	37,739	95	393,779	431,956	73,898	505,854
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the period					170			-	170	79	249
Transfer of gain on disposal of equity investments at FVOCI to retained earnings (net of tax)		-	-	-	-	(80,000)	-	80,706	706	-	706
Dividends declared and paid	14	-	-	-	-	-	-	(500,351)	(500,351)	(59,400)	(559,751)
Balance at 30 June 2025 (Unaudited)		368,546	1,153,817	(526,910)	421	24,333	(7,475)	2,775,090	3,787,822	369,606	4,157,428

Notes to the Interim Condensed Consolidated Financial Statements

1 Corporate Information

Fresnillo plc ("the Company", together with its subsidiaries, "the Group") is a public limited company registered in England and Wales with the registered number 6344120.

Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. ("Peñoles") currently owns 75 percent of the shares of the Company and the ultimate controlling party of the Company is the Baillères family, whose beneficial interest is held through Peñoles. The registered address of Peñoles is Calzada Legaria 549, Mexico City 11250. Copies of Peñoles' accounts can be obtained from www.penoles.com.mx. Further information on related party balances and transactions with Peñoles group companies is disclosed in Note 16.

The interim condensed consolidated financial statements of the Group for the six months ended 30 June 2025 ("interim consolidated financial statements") were authorised for issue by the Board of Directors of Fresnillo plc on 4 August 2025.

The Group's principal business is the mining and beneficiation of non-ferrous minerals, and the sale of related production. The primary contents of this production are silver, gold, lead and zinc. Further information about the Group's operating mines and its principal activities is disclosed in Note 3.

2 Significant accounting policies

(a) Basis of preparation and statement of compliance

The interim consolidated financial statements of the Group for the six months ended 30 June 2025 have been prepared in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting* included in the UK-adopted International Accounting Standards.

These interim consolidated financial statements do not constitute statutory accounts as defined in section 435 of the Companies Act 2006. A copy of the statutory accounts for the year ended 31 December 2024 has been delivered to the Registrar of Companies. The auditor's report in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 in relation to those accounts was unqualified, did not include a reference to any matters to which the auditor drew attention by way of emphasis without qualifying the report and did not contain a statement under section 498(2) or section 498(3) of the UK Companies Act 2006.

The interim consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for trade receivables, derivative financial instruments, equity securities and defined benefit pension scheme assets which have been measured at fair value.

The interim consolidated financial statements are presented in dollars of the United States of America (US dollars or US\$) and all values are rounded to the nearest thousand (\$000) except where otherwise indicated.

The impact of seasonality or cyclicity on operations is not considered significant on the interim consolidated financial statements.

(b) Basis of consolidation

The interim consolidated financial statements set out the Group's financial position as of 30 June 2025 and 31 December 2024, and its operations and cash flows for the six-month periods ended 30 June 2025 and 30 June 2024.

The basis of consolidation adopted in the preparation of the interim consolidated financial statements is consistent with that applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024.

(c) Changes in accounting policies and presentation

The accounting policies adopted in the preparation of the interim consolidated financial statements are consistent with those applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024.

New standards, amendments and interpretations as adopted by the Group

A number of new or amended standards became applicable for the current reporting period. The Group did not have to change its accounting policies or make retrospective adjustments as a result of adopting these standards.

Impact of standards issued but not yet applied by the Group

The IASB has issued other amendments resulting from improvements to IFRSs that management considers do not have any impact on the accounting policies, financial position or performance of the Group. The Group has not early adopted any standard, interpretation or amendment that was issued but is not yet effective.

Significant accounting judgments, estimates and assumptions

Significant accounting judgments, estimates and assumptions are consistent with those disclosed in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024, except for the estimates related to the assessment of fair value of the Silverstream contract, as explained in note 10.

(d) Going concern

The Group's business activities, together with the factors likely to affect its future development, performance and position are set out above in the Operational Review, with further detail in the Annual Report 2024. The financial position of the Group, its cash flows and liquidity position are described in the Financial Review. In addition, note 18 to the financial statements includes the Group's objectives, policies and processes for managing its capital; its financial risk management objectives; details of its financial instruments; and its exposures to credit risk and liquidity risk.

In making their assessment of the Group's ability to manage its future cash requirements, the Directors have considered the Company and Group budgets, and the cash flow forecasts for the period to 31st December 2026 (being the going concern assessment period). In addition, they reviewed a more conservative cash flow scenario with reduced silver and gold prices of US\$30.2 per ounce and US\$2,568 per ounce respectively throughout this period, whilst maintaining current budgeted expenditure while only considering projects approved by the Executive Committee. This resulted in our current cash balances reducing over time but maintaining sufficient liquidity throughout the period.

The Directors have further calculated prices (US\$5.0 per ounce and US\$445 per ounce for silver and gold respectively), which would need to prevail to the end of 2026 to result in cash balances decreasing to minimal levels by the end of 2026, without applying mitigations.

Should metal prices remain below the stressed prices above for an extended period, management have identified specific elements of capital and exploration expenditures which could be deferred without adversely affecting production profiles throughout the period. On the other hand, management could amend the mining plans to concentrate on production with a higher margin to accelerate cash generation without affecting the integrity of the mine plans. Finally, to maintain a strong liquidity, in January 2024 management acquired a committed revolving credit facility of US\$350 million, which could be used if needed.

After reviewing all of the above considerations, the Directors have a reasonable expectation that management have sufficient flexibility in adverse circumstances to maintain adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. The Directors, therefore, continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the interim financial statements.

3 Segment reporting

For management purposes, the Group is organised into operating segments based on producing mines.

At 30 June 2025 the Group has seven reportable operating segments represented by seven producing mines as follows:

- The Fresnillo mine, located in the State of Zacatecas, an underground silver mine;
- The Saucito mine, located in the State of Zacatecas, an underground silver mine;
- The Cienega mine, located in the State of Durango, an underground gold mine;
- The Herradura mine, located in the State of Sonora, a surface gold mine;
- The Noche Buena mine, located in the State of Sonora, a surface gold mine;
- The San Julian mine, located on the border of Chihuahua / Durango states, an underground silver-gold mine; and
- The Juanicipio mine, located in the State of Zacatecas, an underground silver mine.

The operating performance and financial results for each of these mines are reviewed by management. As the Group's Chief Operating Decision Maker (CODM) does not review segment assets and liabilities, the Group has not disclosed this information.

In the six months ended 30 June 2025 99.7% (30 June 2024: 99.8%) of revenue was derived from customers based in Mexico.

Management monitors the results of its operating segments separately for the purpose of performance assessment and making decisions about resource allocation. Segment performance is evaluated without taking into account certain adjustments included in Revenue as reported in the Interim Consolidated Income Statement, and certain costs included within Cost of sales and Gross profit which are considered to be outside of the control of the operating management of the mines. The table below provides a reconciliation from segment profit to Gross profit as per the Interim Consolidated Income Statement. Administrative expenses, Exploration expenses, Selling expenses, and Other income and expenses not related to production activities included in the Interim Consolidated Income Statement are not allocated to operating segments. Also, the Group's financing (including Finance cost and Finance income) and Income taxes are managed on a Group basis and are not allocated to operating segments. Transactions between reportable segments are accounted for on an arm's length basis similar to transactions with third parties.

Operating segments

The following tables present revenue and profit information regarding the Group's operating segments for the six months ended 30 June 2025 and 2024, respectively. Revenues for the six months ended 30 June 2025 and 2024 include those derived from contracts with customers and other revenues, as shown in note 4.

Six months ended 30 June 2025

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Juanicipio	Other ⁴	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party ¹	250,922	622,594	97,328	376,443	15,947	213,882	359,036			1,936,152
Inter-Segment	22,471						2,664	24,888	(50,023)	-
Segment revenues	273,393	622,594	97,328	376,443	15,947	213,882	361,700	24,888	(50,023)	1,936,152
Segment profit²	161,736	374,192	43,124	235,132	3,924	137,117	292,108	24,015	877	1,272,225
Depreciation and amortisation										(241,425)
Employee profit sharing										(7,866)
Gross profit as per the income statement										1,022,934
Capital expenditure³	39,050	27,336	11,308	37,360	-	18,315	24,353	159		157,881

¹ During 2025 all segment revenues were related to sales to Met-Mex, except in Juanicipio which includes sales to other external customers of US\$6.3 million.

² The Group's CODM primarily uses this measure to monitor the operating results directly related to the production of its business units separately to make decisions about resource allocation and performance assessment. Segment profit excluding foreign exchange hedging gains, depreciation and amortisation and employee profit sharing.

³ Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, including stripping cost, mine development and purchase of mine equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include expansion of tailings dam at Juanicipio and Saucito, mining works at Fresnillo, Saucito and San Julian, and stripping cost at Herradura mine.

⁴ Other inter-segment revenue corresponds to leasing services provided by Minera Bermejil, S.A. de C.V.; capital expenditure mainly corresponds to exploration entities.

Six months ended 30 June 2024

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Juanicipio	Other ⁴	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party ¹	219,855	305,047	109,958	325,815	20,470	216,491	290,616	-	-	1,488,252
Inter-Segment	14,663						152	25,918	(40,733)	-
Segment revenues	234,518	305,047	109,958	325,815	20,470	216,491	290,768	25,918	(40,733)	1,488,252
Segment profit²	102,952	60,540	43,183	146,493	(408)	110,630	214,756	25,187	(737)	702,596
Depreciation and amortisation										(304,230)
Employee profit sharing										(5,982)
Gross profit as per the income statement										392,384
Capital expenditure³	42,984	21,915	7,659	51,983	-	28,956	16,363	418		170,278

¹ During 2024 all segment revenues were related to sales to Met-Mex, except in Juanicipio which includes sales to other external customers of US\$5.6 million.

² The Group's CODM primarily uses this measure to monitor the operating results directly related to the production of its business units separately to make decisions about resource allocation and performance assessment. Segment profit excluding foreign exchange hedging gains, depreciation and amortisation and employee profit sharing.

³ Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, including stripping cost, mine development and purchase of mine equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include expansions of tailings dam at Saucito and San Julian, mining works at San Julian, Fresnillo and Saucito and stripping cost at Herradura mine.

⁴ Other inter-segment revenue corresponds to leasing services provided by Minera Bermejil, S.A. de C.V.; capital expenditure mainly corresponds to Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

4 Revenues

Revenues reflect the sale of goods, being concentrates, doré, slag, precipitates and activated carbon of which the primary contents are silver, gold, lead and zinc.

(a) Revenues

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Revenues from contracts with customers	1,931,534	1,491,486
Revenues from other sources		
Provisional pricing adjustment on products sold	4,618	(3,234)
	1,936,152	1,488,252

(b) Revenues by product sold

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	830,678	743,456
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	379,667	288,355
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	163,362	178,156
Precipitates (containing gold and silver)	297,303	235,540
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	258,875	37,162
Iron concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	6,267	5,583
	1,936,152	1,488,252

(c) Value of metal content in products sold

Invoiced revenues are derived from the value of metal content which is determined by commodity market prices and adjusted for the treatment and refining charges to be incurred by the metallurgical complex of our customer. The value of the metal content of the products sold, before treatment and refining charges is considered as an alternative performance measure for the Group. The Group considers this a useful additional measure to help understand underlying factors driving revenue in terms of volumes sold and realised prices. The value of production sold by metal is as follows:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Silver	827,671	774,027
Gold	959,834	580,296
Zinc	135,866	67,696
Lead	59,572	138,199
Value of metal content in products sold	1,982,943	1,560,218
Refining and treatment charges ¹	(46,791)	(71,966)
Total revenues ²	1,936,152	1,488,252

¹ The methodology to determine the refining and treatment charges takes into account industry benchmark charges and adjustments to reflect ore composition and transport costs, refer to note 16(b).

² Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a gain of US\$4.6 million (2024: loss of US\$3.2 million).

The average realised prices for the gold and silver content of products sold prior to the deduction of treatment and refining charges, were:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in US dollars per ounce)</i>	
Gold	3,167.62	2,171.91
Silver	33.67	27.62

i. Cost of sales

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Depreciation and amortisation	241,425	304,230
Contractors	156,108	184,292
Operating materials	121,408	158,785
Maintenance and repairs	134,270	156,077
Energy	100,686	134,874
Personnel expenses ¹	112,350	123,172
Mining concession rights and contributions	13,445	13,447
Mine equipment leased	7,637	37,751
Surveillance	9,880	11,054
Insurance	6,460	6,618
IT services	5,325	4,064
Freight	3,350	4,044
Other ²	10,465	15,964
Cost of production	922,809	1,154,372
Loss on foreign currency hedges	-	29
Change in work in progress and finished goods (ore inventories)	(9,591)	(58,533)
Cost of sales	913,218	1,095,868

¹ Personnel expenses include employees' profit sharing of US\$7.9 million for the six months ended 30 June 2025 (six months ended 30 June 2024: US\$6.0 million).

² Mainly include buildings cleaning and maintenance services, short-term and low value leases and communications services.

6 Finance income and finance costs

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Finance income:		
Interest on short-term deposits and investments	38,481	17,037
Interest on tax receivables	1,787	2,105
Other	1,882	20
	42,150	19,162
Finance costs:		
Interest on interest-bearing loans and notes payables	19,747	22,904

Interest on lease liabilities	456	511
Unwinding of discount on provisions	10,779	13,210
Other	795	2,522
	<u>31,777</u>	<u>39,147</u>

7 Income tax expense

	Six months ended 30 June	
	2025	2024
	(in thousands of US dollars)	
<i>Current corporate income tax:</i>		
Income tax charge	263,121	60,355
Amounts over provided in previous periods	(23,049)	(158)
	<u>240,072</u>	<u>60,197</u>
<i>Deferred corporate income tax:</i>		
Origination and reversal of temporary differences	(60,839)	9,379
Revaluation effects of Silverstream contract	(57,017)	19,938
	<u>(117,856)</u>	<u>29,317</u>
Corporate income tax	<u>122,216</u>	<u>89,514</u>
<i>Current special mining right:</i>		
Special mining right charge ¹	93,427	21,251
	<u>93,427</u>	<u>21,251</u>
<i>Deferred special mining right:</i>		
Origination and reversal of temporary differences	(22,875)	49,334
Special mining right	<u>70,552</u>	<u>70,585</u>
Income tax expense as reported in the income statement	<u>192,768</u>	<u>160,099</u>

¹ The total mining concession rights paid during the six-month period were US\$11.9 million (2024: US\$16.2 million) and have been recognised in the income statement within cost of sales and exploration expenses.

Tax charged within the six-month period ended 30 June 2025 has been calculated by applying the effective rate of tax which is expected to apply to the Group for the period ended 31 December 2025 using rates substantively enacted by 30 June 2025 as required by IAS 34 Interim Financial Reporting. The effective income tax rate expected for the full financial year is 18.5%, generating an income tax expense of US\$122.2 million.

The effective tax rate for corporate income tax for the six months ended 30 June 2025 is 18.5% (six months ended 30 June 2024: 32.2%) and 29.2% including the special mining right (six months ended 30 June 2024: 60.4%). The main factors that decrease the effective tax rate for corporate income tax below 30% are the foreign exchange effect on tax value of assets and liabilities (3.4)% the uplift of tax values corresponding to fixed assets (3.7)%, the Special Mining Right credit (3.2)% and the incentive for Northern Border Zone (3.3)%. The net deferred tax asset increase to US\$381.7 million (31 December 2024: net deferred tax asset of US\$257.5 million) is primarily due the increase in the value of tax assets due to effect of the devaluation of the US Dollar against the Mexican peso.

8 Earnings per share

Earnings per share ('EPS') is calculated by dividing profit for the period attributable to equity shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares in issue during the period.

The Company has no dilutive potential ordinary shares.

For the six months ended 30 June 2025 and 30 June 2024, earnings per share have been calculated as follows:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Earnings:		
Profit from the period attributable to equity holders of the Company	393,779	78,646
Adjusted profit from the period attributable to equity holders of the Company	526,818	32,125

Adjusted profit is profit for the period as disclosed in the Interim Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$190.0 million loss (US\$133.0 million net of tax) (2024: US\$66.5 million gain and US\$46.5 million net of tax).

Adjusted earnings per share have been provided in order to provide a measure of the underlying performance of the Group, prior to the revaluation effects of the Silverstream contract, a derivative financial instrument.

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Number of shares:		
Weighted average number of ordinary shares in issue ('000)	736,894	736,894

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Earnings per share:		
Basic and diluted earnings per ordinary share (US\$)	0.534	0.107
Adjusted basic and diluted earnings per ordinary share (US\$)	0.715	0.044

9 Property, plant and equipment

The changes in property, plant and equipment, including right-of-use assets, during the six months ended 30 June 2025 are principally additions of US\$156.7 million (six months ended 30 June 2024: US\$135.6 million) and depreciation and amortisation of US\$242.5 million, of which US\$0.6 million was capitalised as a part of the cost of other fixed assets (six months ended 30 June 2024: US\$302.9 million, of which US\$0.7 million was capitalised). Significant additions include expansion of tailings dams at Juanicipio and Saucito, mining works at Fresnillo, Saucito and San Julian, and stripping cost at Herradura mine.

As of 30 June 2025, the Group has contractual commitments related to the construction and acquisition of property, plant and equipment of US\$101.8 million (30 June 2024: US\$78.9 million).

10 Silverstream contract

On 31 December 2007, the Group entered into an agreement with Peñoles through which it is entitled to receive the proceeds received by the Peñoles Group in respect of the refined silver sold from the Sabinas Mine ('Sabinas'), a base-metal polymetallic mine owned and operated by the Peñoles Group. The agreement required an upfront payment of US\$350 million by Fresnillo. In addition, a per ounce cash payment of US\$2.00 in years one to five and US\$5.00 thereafter (subject to an inflationary adjustment that commenced from 31 December 2013) is payable to Peñoles. The cash payment per ounce for the period ended 30 June 2025 was US\$5.83 per ounce (30 June 2024: US\$5.74 per ounce). Under the contract, the Group has the option to receive a net cash settlement from Peñoles attributable to the silver produced and sold from Sabinas, to take delivery of an equivalent amount of refined silver or to receive settlement in the form of both cash and silver. If, by 31 December 2032, the amount of silver produced by Sabinas is less than 60 million ounces, a further payment is due from Peñoles of US\$1.0 per ounce of shortfall.

On 12 November 2024 Fresnillo announced it had received notification from Peñoles, the owner and operator of the Sabinas mine, that the mine was experiencing operational and financial difficulties impacting silver production and the long-term viability of the mine and consequently of the Agreement. Fresnillo and Peñoles immediately set up a working group to assess the extent of the challenges faced by the mine and identify a realistic and sustainable solution for the Sabinas mine and the Agreement. As result, Fresnillo reported a revaluation loss of the Agreement, net of its amortisation and before taxes, of US\$182.3 million in its 2024 accounts, valuing the Agreement at US\$258.6 million before taxes.

In May 2025 the Group received an updated reserves report that is based on additional information obtained in 2025 from Peñoles for the Sabinas mine, audited independently by SRK Consulting in July, which used a rigorous criteria, including higher cut off grades and analysis new of infill exploration data. This showed a significant reduction in reserves from previous reports (more than 50%). In light of this additional information, a revised mine plan and sequencing programme were drawn up which materially impacted future production and free cash flow projections.

The Group together with Peñoles assessed strategic options for Sabinas given the financial profile of the mine whereby revenues did not cover its operational costs, nor the obligations imposed by the Agreement. These options included changing the terms and conditions of the Silverstream Agreement (increasing the strike price), the transfer of ownership of the mine to Fresnillo (becoming the owner and operator) and other ownership structures, in lieu of the Agreement, or immediate suspension of mine operations for an indefinite period. Based on the analysis and after careful consideration, it was concluded there were no realistic prospect of increasing the expected value of the mine nor the possibility of continuing with the Agreement in its current form.

Finally, Peñoles offered US\$40 million to buy back the Silverstream agreement as an additional alternative. Based on the above-mentioned analysis Management considers this to be the best option in terms of risk and rewards.

The Silverstream contract represents a derivative financial instrument which has been recorded at Fair Value Through Profit or Loss (FVPL) and classified within non-current and current assets as appropriate. Changes in the contract's fair value, other than those represented by the realisation of the asset through the receipt of either cash or refined silver, are charged or credited to the Interim Consolidated Income Statement.

As of 30 June 2025, the Group has adjusted the fair value of the Silverstream contract to reflect the offer of US\$40 million from Peñoles to buyback the Contract.

Judgments and key estimates used to determine the fair value as of 30 June 2025 consider key new information obtained during the period. The various strategic alternatives were assessed from a financial and operational perspective, including the assessment of the expected remaining value of the mine, considering the revised mine plan. The Group has performed relevant procedures, including financial and operational due diligence, which was validated by SRK in July, and has held discussions between the parties and internal governance procedures, comprising Board and Audit Committee meetings.

The Independent Directors of Fresnillo have received financial advice from BofA Securities in relation to the consideration payable by Peñoles to Fresnillo to buy back the Silverstream agreement.

The Independent Directors believe the valuation offered by the buyback of the Silverstream Agreement is fair and in the best interests of Fresnillo shareholders given the considerable challenges identified.

Although the final acceptance of Peñoles' offer is expected subsequent to the reporting period, taking into account the due diligence performed and the external advice taken, the Group has concluded that the offer from Peñoles represents the fair value of the underlying silver capable of being mined at Sabinas. This value has been used as the key input into the fair value model for the Silverstream derivative as at 30 June 2025.

In the six months ended 30 June 2025, total proceeds received in cash were US\$34.2 million (2024: US\$13.7 million) of which, US\$5.8 million was in respect of proceeds receivable as at 30 June 2025 (2024: US\$16.5 million). Cash received in respect of the period of US\$17.7 million (six months ended 30 June 2024: US\$8.6 million) corresponds to 1.6 million ounces of payable silver (six months ended 30 June 2024: 0.7 million ounces). As at 30 June 2025, a further US\$10.8 million (30 June 2024: US\$8.2 million) of cash corresponding to 194,962 ounces of silver is due (30 June 2024: 346,983 ounces).

A reconciliation of the beginning balance to the ending balance as at 30 June 2025 and 31 December 2024 is shown below.

	<i>30 June 2025</i>	<i>31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Beginning balance	258,641	482,340
Cash received in respect of the period	(17,735)	(24,907)
Cash receivable	(10,851)	(16,515)
Remeasurement gain recognised in profit or loss	(190,055)	(182,276)
Ending balance	40,000	258,641
Less-Current portion	40,000	44,204
Non-current portion	-	214,437

The US\$190.0 million unrealised loss recorded in the Interim Consolidated Income Statement (six months ended 30 June 2024: US\$66.4 million gain) resulted mainly resulted from the decrease in reserves in Sabinas mine which underlies the change in the expected future proceeds.

As of 31 December 2024, the fair value of Silverstream contract was based on the following significant assumptions:

- Forecasted volumes (millions of ounces/moz):
 - Silver to be produced and sold over the life of mine 29.0 moz
 - Average annual silver to be produced and sold 2.9 moz
- Weighted average discount rate 20.1%
- Future silver prices (US\$ per ounce)

As at	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Long-term
31 December 2024	29.70	31.36	32.74	33.31	33.77	24.5

11 Inventories

	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Finished goods ¹	81,977	36,766
Work in progress ²	242,744	274,936
Ore stockpile ³	3,370	6,281
Operating materials and spare parts	177,295	177,043
Inventories at lower of cost and net realisable value	505,386	495,026
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(14,535)	(12,849)
Balance at lower of cost and net realisable value	490,851	482,177
Less-Current portion	421,091	412,417
Non-current portion ⁴	69,760	69,760

¹ Finished goods include metals contained in concentrates and doré bars, and concentrates on hand or in transit to a smelter or refinery.

² Work in progress includes metals contained in ores on leaching pads for an amount of US\$212.6 million (2024: US\$253.5 million) and in stockpiles US\$30.1 million (2024: US\$21.4 million) that will be processed in dynamic leaching plants.

³ Ore stockpile includes ore mineral obtained at Juanicipio.

⁴ Non-current inventories relate to ore in leaching pads where the leaching process has stopped and is not expected to restart within twelve months. As at 30 June 2025 and 31 December 2024 non-current inventories corresponds to Soledad & Dipolos mine unit.

12 Trade and other receivables

	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Trade receivables from related parties (Note 16) ¹	457,431	548,760
Value Added Tax receivable ²	38,732	89,441
Other receivables from related parties	17,675	17,339
Other trade receivables ¹	405	2,079
Other receivables	18,443	16,885
	532,686	674,504
Expected credit loss of 'Other receivables'	(350)	(293)
	532,336	674,211
Other receivables classified as non-current assets:		
Other receivables	4,769	5,264
Value Added Tax receivable ²	39,084	-
	43,853	5,264
	576,189	679,475

¹ Trade receivables from related parties and other trade receivables are valued at fair value based on forward market prices.

² During the first half of 2025, the Group received a new ruling corresponding to Value Added Tax favourable balances that were already undergoing a legal process. Based on the latest ruling, the Group expects to recover the balances in a period that exceeds twelve months; thus, the corresponding balance has been presented as long-term.

Balances corresponding to Value Added Tax receivables and US\$2.3 million within Other receivables (2024: US\$2.3 million) are not financial assets.

13 Cash and cash equivalents

The Group considers cash and cash equivalents when planning its operations and in order to achieve its treasury objectives.

	<i>As at 30 June 2025 (in thousands of US dollars)</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
Cash at bank and on hand	8,265	2,194
Short-term deposits	1,536,824	1,108,219
Cash and cash equivalents	1,545,089	1,110,413

Cash at bank earns interest at floating rates based on daily bank deposits. Short-term deposits are made for varying periods of between one day and three months, depending on the immediate cash requirements of the Group, and earn interest at the respective short-term deposit rates. Short-term deposits can be withdrawn at short notice without any penalty or loss in value.

	<i>As at 30 June 2025 (in thousands of US dollars)</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
Short-term investments	277,869	187,403

Short-term investments are made for fixed periods longer than three months and earn interest at fixed rates without an option for early withdrawal. As at 30 June 2025 short-term investments are held in fixed-term bank deposits of US\$277.9 million (31 December 2024: US\$187.4 million).

14 Dividends paid

Dividends declared and authorised by the Company are as follows:

	<i>Per share US Cents</i>	<i>Amounts US\$ Million</i>
Six months ended 30 June 2025		
Total dividends paid during the period ^{1,2}	67.9	500.3
Six months ended 30 June 2024		
Total dividends paid during the period ³	4.2	30.9

¹ Final dividend for 2024 US\$26.1 cents approved at the Annual General Meeting on 20 May 2025 and paid on 30 May 2025.

² Special dividend for 2024 US\$41.8 cents approved at the Annual General Meeting on 20 May 2025 and paid on 30 May 2025.

³ Final dividend for 2023 approved at the Annual General Meeting on 21 May 2024 and paid on 29 May 2024.

A reconciliation between dividend declared, dividends recognised in retained earnings and dividend presented in the cash flow statements is as follows:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025 US\$ thousands</i>	<i>2024 US\$ thousands</i>
Dividends declared and authorised	500,351	30,950
Foreign exchange and hedging effect	655	28
Dividends paid	501,006	30,978

The directors have declared an interim dividend of US\$20.8 cents per share and is not recognised as a liability as at 30 June 2025. Dividends paid from the profits generated from 1 January 2014 to residents in Mexico and to non-resident shareholders may be subject to an additional tax of up to 10%, which will be withheld by the Group.

15 Contingencies

The contingencies in the Group's annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024 as published in the 2024 Annual Report, are still applicable as of 30 June 2025, with the following updates:

(Regarding the 2017 tax audit of Comercializadora de Metales Fresnillo, on 4 April 2025, PRODECON concluded the process, and no agreement was reached between Comercializadora de Metales Fresnillo and the Mexican tax authorities (SAT) on the Conclusive Agreement procedure. The SAT must issue its conclusion on this matter no later than September 2025.

Regarding the 2018 tax audit of Comercializadora de Metales Fresnillo, findings were shared by the SAT on 10 March 2025, which mainly relate to the tax treatment of the Silverstream transaction. The Company responded on 4 April 2025 and began a Conclusive Agreement procedure before the Mexican tax ombudsman (PRODECON).

On 6 November 2024, the SAT initiated an audit of the income tax computation of Comercializadora de Metales Fresnillo for the year 2019.

The Company has continued to discuss with the SAT the Silverstream transaction for the years 2016 through 2019, and it is expected that a favourable outcome for the Company is finalized no later than September 2025.

It is not practical to determine the amount of any potential claims or the likelihood of any unfavourable outcome arising from this or any future inspections that may be initiated.).

The Directors and their external tax advisors consider management's interpretation of the relevant legislation and assessment of taxation to be appropriate, that the Group has complied with all regulations and paid or accrued all taxes and withholdings that are applicable and that it is probable that the Group's tax position will be sustained.

Regarding Soledad and Dipolos rulings on occupation agreements over land where no extraction took place, in April 2025 the Agrarian Court issued a highly irregular order (in form and substance) as it encompasses extraction of minerals carried out in the Dipolos Pit, which matter was already the subject of a different and final unappealable judicial ruling which did not include restitution of any minerals extracted from the Dipolos pit. Fresnillo strongly refutes the court order and has challenged it before the competent federal courts where definitive stay orders have been granted in favour of Minera Penmont with the effect of suspending any payment obligation on behalf of Minera Penmont until the matter is definitively settled by the federal courts. At this stage, the Company holds strong arguments to believe that the Agrarian Court's decision will be overturned by the higher federal courts, therefore, no provision has been recorded in respect of this matter..

16 Related party balances and transactions

The Group had the following related party transactions during the six months ended 30 June 2025 and 30 June 2024 and balances as at 30 June 2025 and 31 December 2024.

Related parties are those entities owned or controlled by the ultimate controlling party, as well as those who have a minority participation in Group companies and key management personnel of the Group.

(a) Related party accounts receivable and payable

	<i>Accounts receivable</i>		<i>Accounts payable</i>	
	<i>As at 30</i>	<i>As at 31</i>	<i>As at 30</i>	<i>As at 31</i>
	<i>June 2025</i>	<i>December 2024</i>	<i>June 2025</i>	<i>December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>			
<i>Trade:</i>				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	457,431	548,760		6,622
<i>Other:</i>				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	15,597	16,516	8,485	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	1,656	322	695	1,791
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.			28,865	6,420
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.			5,299	10,374
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.			19,141	6,373
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.			-	439
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.			4,004	1,640
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.			3,483	2,693
Minera Capela, S.A. de C.V.			2	2
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	374	357		
Other	48	144	2,101	2,849
	<u>475,106</u>	<u>566,099</u>	<u>72,075</u>	<u>39,203</u>

Related party accounts receivable and payable will be settled in cash.

Other balances due from related parties:

	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	<u>40,000</u>	<u>258,641</u>

Details of the Silverstream contract are provided in note 10.

(b) Principal transactions with affiliates are as follows:

	<i>Six months ended 30 June 2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
<i>Income:</i>		
<i>Sales¹:</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	<u>1,929,885</u>	<u>1,482,686</u>
<i>Other income</i>	<u>4,641</u>	<u>915</u>
Total income	<u>1,934,526</u>	<u>1,483,601</u>

Six months ended 30 June
2025 2024
(in thousands of US dollars)

Expenses:

Administrative Services:

Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	22,367	27,798
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	2,583	8,852
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	2,438	2,389
	<u>27,388</u>	<u>39,039</u>

Energy:

Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	19,503	15,183
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	9,009
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	21,215	27,457
	<u>40,718</u>	<u>51,649</u>

Operating materials and spare parts:

Wideco Inc	2,688	2,720
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	7,894	29,828
	<u>10,582</u>	<u>32,548</u>

Equipment repairs and administrative services:

Serviminas, S.A. de C.V.	311	576
--------------------------	-----	-----

Insurance premiums:

Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	5,868	2,224
---	-------	-------

Other expenses

Total expenses	<u>86,691</u>	<u>127,390</u>
----------------	---------------	----------------

² Includes US\$0.1 million (2024: US\$0.5 million) corresponding to expenses reimbursed.

³ Includes US\$ null (2024: US\$4.2 million) relating to engineering costs that were capitalised.

(c) Compensation of key management personnel of the Group

Key management personnel include the members of the Board of Directors and the Executive Committee who receive remuneration.

Six months ended 30 June
2025 2024
(in thousands of US dollars)

Salaries and bonuses	4,378	2,015
Post-employment pension	197	148
Other benefits	230	248
Total compensation paid to key management personnel	<u>4,805</u>	<u>2,411</u>

17 Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	Six months ended 30 June 2025 2024 (in thousands of US dollars)	
Reconciliation of profit for the period to net cash generated from operating activities			
Profit for the period		467,563	117,676
Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:			
Depreciation and amortisation		241,898	304,781
Employee profit sharing		8,024	6,403
Deferred income tax (credit)/expense	7	(140,731)	78,651
Current income tax expense	7	333,499	81,448
Loss on the sale of property, plant and equipment		706	209
Net finance (income)/costs		(7,407)	14,732
Foreign exchange gain		11,051	9,668
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		721	829
Dividends received from equity instruments at FVOCI		(1,752)	-
Changes in fair value of Silverstream	10	190,055	(66,459)
Operating cash flow before change in working capital		1,103,627	547,938
Working capital adjustments			
Decrease/(increase) in trade and other receivables		103,938	(12,817)
(Increase)/decrease in prepayments and other assets		(5,094)	12,154
Increase in inventories		(8,674)	(46,259)
Increase/(decrease) in trade and other payables		101,693	(30,022)
Cash generated from operations		1,295,490	470,994
Income tax paid ¹		(243,772)	(69,358)
Employee profit sharing paid		(11,632)	(2,062)
Net cash from operating activities		1,040,086	399,574

¹ Income tax paid includes US\$177.1 million corresponding to corporate income tax (June 2024: US\$46.5 million) and US\$63.2 million corresponding to special mining right (June 2024: US\$22.9 million), for further information refer to note 7.

18 Financial instruments

a. Classification

As at 30 June 2025				
US\$ thousands				
Financial assets:	Amortised cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Trade and other receivables ¹	12,164	-	-	468,282
Equity instruments at FVOCI	-	39,677	-	-
Silverstream contract				40,000
Derivative financial instruments	-	-	819	-
Financial liabilities:		Amortised Cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Interest-bearing loans			839,609	-
Trade and other payables			210,634	-

As at 31 December 2024				
US\$ thousands				
Financial assets:	Amortised cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Trade and other receivables ¹	8,542	-	-	565,276
Equity instruments at FVOCI	-	139,968	-	-
Silverstream contract	-	-	-	258,641
Financial liabilities:		Amortised Cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Interest-bearing loans		839,507	-	-
Notes payable ²		2,055	-	-
Trade and other payables		150,094		
Derivative financial instruments			189	-

¹ Trade and other receivables and embedded derivative within sales contracts are presented net in Trade and other receivables in the balance sheet.

² Corresponds to interest-bearing notes payable received from Minera los Lagartos, S.A. de C.V. which holds a non-controlling interest in Juanicipio project. The notes were denominated in US Dollars and bear interest at a rate that ranges between 6.76% to 7.34%. During the period of six months ended June 2025 payments from these notes amounted to US\$2.1 million (2024: nil). Interest paid amount US\$0.1 million (2024: US\$4.0 million).

b. Fair value measurement

Fair value hierarchy

The Group uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximising the use of relevant observable inputs and minimising the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the interim consolidated financial statements are categorised within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

Level 1 - Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities

Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable

Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable

For assets and liabilities that are recognised in the financial statements on a recurring basis, the Group determines whether transfers have occurred between levels in the hierarchy by re-assessing categorisation (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the end of each reporting period.

For the purpose of fair value disclosures, the Group has determined classes of assets and liabilities on the basis of the nature, characteristics and risks of the asset or liability and the level of the fair value hierarchy as explained above.

The value of financial assets and liabilities other than those measured at fair value are as follows:

	Carrying amount		Fair value	
	30 June 2025	31 December 2024	30 June 2025	31 December 2024
	<i>US\$ thousands</i>			
Financial assets:				
Trade and other receivables	12,164	8,542	12,164	8,542
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans ¹	839,609	839,507	613,734	605,396
Trade and other payables	210,634	150,094	210,634	150,094
Notes payable	-	2,055	-	2,055

¹ Interest-bearing loans are categorised in Level 1 of the fair value hierarchy.

The carrying amounts of all other financial instruments are measured at fair value.

The financial assets and liabilities measured at fair value are categorised into the fair value hierarchy as follows:

As of 30 June 2025				
	Fair value measure using			
	Quoted prices in active markets (Level 1)	Significant observable (Level 2)	Significant unobservable (Level 3)	Total
	US\$ thousands			
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	457,431	457,431
Other receivables from related parties ¹	-	-	10,851	10,851
Derivative financial instruments:				
Silverstream contract	-	-	40,000	40,000
Option and forward foreign exchange contracts	-	819	-	819
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	39,677	-	-	39,677
	39,677	819	508,282	508,282

¹ This balance corresponds to the cash receivable related to the Silverstream contract, see note 10.

As of 31 December 2024				
	Fair value measure using			
	Quoted prices in active markets (Level 1)	Significant observable (Level 2)	Significant unobservable (Level 3)	Total
	US\$ thousands			
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	548,760	548,760
Other receivables from related parties ¹	-	-	16,516	16,516
Derivative financial instruments:				
Silverstream contract	-	-	258,641	258,641
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	139,968	-	-	139,968
	139,968		823,917	963,885

¹ This balance corresponds to the cash receivable related to the Silverstream contract, see note 10.

There have been no significant transfers between Level 1 and Level 2 of the fair value hierarchy, and no transfers into or out of Level 3 fair value measurements.

A reconciliation of the opening balance to the closing balance for Level 3 financial instruments other than Silverstream and the related receivable with the contract (which is disclosed in Note 10) is shown below:

	2025	2024
	<i>US\$ thousands</i>	
Balance at 1 January	548,760	307,302
Sales	1,931,388	1,491,486
Cash collection	(2,027,481)	(1,436,436)
Changes in fair value	16,762	5,556
Realised embedded derivatives during the year	(11,998)	(8,790)
Balance at 30 June	457,431	359,118

The fair value of financial assets and liabilities is included at reflects the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale.

Valuation techniques

The following valuation techniques were used to estimate the fair values:

Option commodity contracts

The Group enters into derivative financial instruments with various counterparties, principally financial institutions with investment grade credit ratings. The Level 2 option commodity contracts are measured based on observable spot commodity prices, the yield curves of the respective commodity as well as the commodity basis spreads between the respective commodities. The option contracts are valued using the Black-Scholes model, the significant inputs to which include observable spot commodities price, interest rates and the volatility of the commodity.

Option and forward foreign exchange contracts

The Group enters into derivative financial instruments with various counterparties, principally financial institutions with investment grade credit ratings. The Level 2 foreign currency forward contracts are measured based on observable spot exchange rates, the yield curves of the respective currencies as well as the currency basis spreads between the respective currencies. The foreign currency option contracts are valued using the Black-Scholes model, the significant inputs to which include observable spot exchange rates, interest rates and the volatility of the currency.

Silverstream contract

For further information relating to the valuation techniques were used to estimate the fair value of the Silverstream contract refer to note 10.

Equity investments

The fair value of equity investments is derived from quoted market prices in active markets.

Interest-bearing loans

The fair value of the Group's interest-bearing loan is derived from quoted market prices in active markets.

Trade receivables

Sales of concentrates, precipitates and doré bars are ‘provisionally priced’ and revenue is initially recognised using this provisional price and the Group’s best estimate of the contained metal. Revenue is subject to final price and metal content adjustments subsequent to the date of delivery. This price exposure is considered to be an embedded derivative and therefore the entire related trade receivable is measured at fair value.

At each reporting date, the provisionally priced metal content is revalued based on the forward selling price for the quotational period stipulated in the relevant sales contract. The selling price of metals can be reliably measured as these metals are actively traded on international exchanges but the estimated metal content is a non-observable input to this valuation.

c. Capital management

The primary objective of the Group’s capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios that support its business and maximise shareholder value. Management considers capital to consist of equity and interest-bearing loans, including loans from related parties, as disclosed in the balance sheet, excluding net unrealised gains or losses on revaluation of cash flow hedges and debt instruments. In order to ensure an appropriate return for shareholder’s capital invested in the Group management thoroughly evaluates all material projects and potential acquisitions and approves them at its Executive Committee before submission to the Board for ultimate approval, where applicable. The Group’s dividend policy is based on the profitability of the business and underlying growth in earnings of the Group, as well as its capital requirements and cash flows, including cash flows from the Silverstream.

One of the Group’s metrics of capital is cash and other liquid assets which as at 30 June 2025 and 2024 consisted of only cash and cash equivalents.



Fresnillo plc
21 Upper Brook Street
Londres W1K 7PY
Reino Unido
www.fresnilloplc.com

5 de Agosto de 2025

Resultados provisionales de Fresnillo plc correspondientes a los seis meses concluidos el 30 de junio de 2025

Octavio Alvérez, Director Ejecutivo, comentó lo siguiente:

“Me complace reportar resultados operativos y financieros sólidos en el primer semestre de 2025. Nuestra rentabilidad ha mejorado sustancialmente, gracias a los precios favorables de los metales preciosos pero también por un desempeño consistente de las operaciones y una rigurosa disciplina de costos. Por lo anterior, la generación de libre flujo de efectivo se ha incrementado sustancialmente. Nuestro balance general ha mantenido su robustez y abundante liquidez, lo que nos ha permitido declarar un dividendo provisional de US\$20.8 centavos por acción, en consonancia con nuestra política. Por el lado de las operaciones, la producción de oro registró un crecimiento impresionante mediante las operaciones optimizadas, particularmente en Herradura, mientras que la producción de plata resintió el cierre planeado de San Julián cuerpo diseminado, así como una menor contribución de la mina Fresnillo y de Silverstream. Hacia adelante, hemos ajustado al alza la proyección de producción de oro para el año, para reflejar que Herradura sigue registrando un desempeño sólido. También ajustamos la proyección de producción de plata para reflejar el fin de las contribuciones de Silverstream, tras el contrato de recompra con Peñoles. En cuanto a las onzas de plata equivalentes, nuestra proyección para 2025 permanece sin cambios. Estos resultados ponen de relieve nuestro enfoque continuo en la productividad, el control de costos y la generación de valor perdurable para nuestros accionistas”.

Aspectos sobresalientes del primer semestre

Datos financieros destacados (comparación entre los primeros seis meses de 2025 y de 2024)

- Los ingresos ajustados¹ se ubicaron en US\$1,982.9 millones, los cuales reflejan un incremento del 27.1% derivado principalmente de precios más altos del oro y la plata y del aumento en los volúmenes de oro vendidos, cuyo efecto se compensó en parte con menores volúmenes de plata vendida.
- Los ingresos aumentaron un 30.1% a US\$1,936.2 millones debido al incremento de los ingresos ajustados y a cargos más bajos de tratamiento y refinación.

¹ Los ingresos ajustados son los ingresos que se muestran en el estado de resultados, ajustados para añadir los costos de tratamiento y refinación. La Sociedad considera que esto es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que determinan los ingresos en términos de volúmenes vendidos y precios realizados.

- Los costos de producción ajustados² se ubicaron en US\$673.5 millones, un 20.2% menos que en el 1S24, debido principalmente a la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, a la disminución neta de los volúmenes de mineral procesado —principalmente en Fresnillo, Herradura y Ciénega—, a una menor producción ajustada debido al cierre de San Julián cuerpo diseminado y al impacto favorable de las eficiencias e iniciativas de reducción de costos, principalmente en Herradura.
- El costo de ventas de US\$913.2 millones se redujo un 16.7% principalmente gracias a costos de producción ajustados más bajos y a una menor depreciación, que se compensaron en parte con el efecto menos favorable de la variación en el cambio en los inventarios.
- La utilidad bruta y EBITDA³ aumentaron un 160.7% y un 102.5%, respectivamente, a US\$1,022.9 millones y US\$1,102.1 millones.
- La utilidad por operaciones continuas antes del costo de financiamiento neto e impuesto sobre la renta se dispararon un 266.0% a US\$860.8 millones.
- Tras las dificultades operativas y financieras que repercutieron en la producción de plata y en la viabilidad a largo plazo de la mina Sabinas, y una vez evaluadas las opciones disponibles, Peñoles ha acordado recomprar al Contrato de Silverstream por US\$40.0 millones, lo que ocasiona una pérdida contable no monetaria asociada al acuerdo Silverstream, neta de impuestos, de US\$133.0 millones. Véanse los detalles al respecto más adelante.
- La utilidad antes de impuesto sobre la renta en el periodo fue de US\$660.3 millones, un incremento del 137.7%.
- El gasto por impuesto sobre la renta y derechos de minería aumentó un 20.4% a US\$192.8 millones.
- La utilidad del periodo fue de US\$467.6 millones, elevándose un 297.3% desde US\$117.7 millones.
- Las ganancias básicas y diluidas por acción provenientes de las operaciones continuas representaron US\$53.4 por acción, un incremento del 399.1% desde US\$10.7 centavos por acción.
- La UPA ajustada⁴ de US\$71.5 centavos por acción se incrementó desde US\$4.4 centavos por acción en el primer semestre de 2024.
- El efectivo generado por las operaciones, antes de cambios en el capital de trabajo, se elevó un 101.4% a US\$1,103.6m.

² Los costos de producción ajustados se calculan como el costo de ventas menos depreciación, reparto de utilidades, coberturas, cambio en inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera que se trata de una medida adicional útil que ayuda a comprender los factores subyacentes determinantes de los costos de producción en función de las distintas etapas de extracción y los procesos en planta, incluidas las eficiencias e ineficiencias, según corresponda, y otros factores fuera del control de la Sociedad, tales como la inflación de los costos o los cambios en los criterios contables.

³ La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se calcula como la utilidad en el año proveniente de las operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos financieros, más costos financieros, menos ganancia/(pérdida) cambiaria, menos efectos de revaluación del contrato de Silverstream y otros ingresos de operaciones, más otros gastos de operaciones y depreciación.

⁴ Utilidad por acción (UPA) ajustada es la utilidad que figura en el estado consolidado provisional de resultados, ajustada para eliminar los efectos de revaluación del contrato de Silverstream, dividida entre el número promedio de acciones ordinarias emitidas en el periodo.

- El libre flujo de efectivo⁵ representó US\$1,026.1 millones en el 1S25 (US\$187.4 millones en el 1S24).
- El balance general es sólido e incluye efectivo y otros fondos líquidos al 30 de junio de 2025 de US\$1,823.0 millones (31 de diciembre de 2024: US\$1,297.8 millones).
- Dividendo a cuenta por US\$20.8 centavos por acción, totalizando US\$153.3 millones (1S24: US\$47.2 millones).

Datos de operación destacados (comparación entre los primeros seis meses de 2025 y de 2024)

Como se indica en el informe de producción del segundo trimestre del año, fechado al 23 de julio de 2025:

- La producción atribuible de plata en el primer semestre, de 24.9 moz (incluido Silverstream), se redujo un 11.7% en comparación con el primer semestre de 2024, debido principalmente al cese de las actividades mineras en San Julián cuerpo diseminado, a un volumen más bajo del mineral procesado, a un grado mineral más bajo y a una caída en la tasa de recuperación en Ciénega y a un grado mineral más bajo en Juanicipio.
- La producción atribuible de oro en el primer semestre fue de 313.8 koz, un aumento del 15.9% con respecto al 1S24 atribuible principalmente a la optimización de los estándares de operación de mina para una selectividad más elevada —lo que llevó a grados minerales más altos del oro— y al contenido adicional de oro recuperado del mineral de alto grado oxidizado que se depositó en las plataformas de lixiviación en Herradura. Lo anterior se compensó parcialmente con un grado mineral más bajo y menores volúmenes de mineral procesado en Saucito y Ciénega, y con menores volúmenes de mineral procesado en Fresnillo.
- Nos mantuvimos enfocados en la seguridad, el control de costos y la productividad.

Cifras destacadas del primer semestre de 2025

US\$ millones salvo que se indique otra cosa	1S25	1S24	% variación
Producción de plata (koz) *	24,882	28,169	(11.7)
Producción de oro (oz)	313,840	270,872	15.9
Ingresos totales	1,936.2	1,488.3	30.1
Ingresos ajustados ¹	1,982.9	1,560.2	27.1
Costo de ventas	913.2	1,095.9	(16.7)
Utilidad bruta	1,022.9	392.4	160.7
Costos de producción ajustados ²	673.5	844.2	(20.2)
EBITDA ³	1,102.1	544.2	102.5
Efectos de Silverstream	(190.1)	66.5	N/A

⁵ El libre flujo de efectivo se calcula como el flujo de efectivo neto después del efecto cambiario sobre el efectivo, menos pagos de dividendos.

Utilidad del periodo	467.6	117.7	297.3
Efectivo generado por las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	1,103.6	547.9	101.4
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$) ⁴	0.534	0.107	399.1
UPA básica y diluida, excluidos los efectos de la revaluación de Silverstream después de impuestos (US\$)	0.715	0.044	1525.0
Dividendo por acción ordinaria (US\$)	0.208	0.064	225.0

* La producción de plata incluye los volúmenes realizados en virtud del contrato de Silverstream.

1 Los ingresos ajustados son los ingresos que se muestran en el estado de resultados, ajustados para añadir los costos de tratamiento y refinación. La Sociedad considera que se trata de una medida adicional útil que facilita la comprensión de factores subyacentes determinantes de los ingresos en términos de volúmenes vendidos y precios realizados.

2 Los costos de producción ajustados se calculan como costo de ventas menos depreciación, reparto de utilidades, coberturas, variación en inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera que se trata de una medida adicional útil que ayuda a comprender los factores subyacentes determinantes de los costos de producción en función de las distintas etapas de extracción y los procesos en planta, incluidas las eficiencias e ineficiencias, según corresponda, y otros factores fuera del control de la Sociedad, tales como la inflación de los costos o los cambios en los criterios contables.

3 La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se calcula como la utilidad en el año proveniente de las operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos financieros, más costos financieros, menos ganancia/(pérdida) cambiaria, menos efectos de revaluación del contrato de Silverstream, menos otros ingresos de operaciones, más otros gastos de operaciones y depreciación.

4 El número promedio ponderado de acciones en el primer semestre de 2025 y el primer semestre de 2024 fue 736.9 millones. Véase la Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados Provisionales.

Comentarios sobre los resultados del Grupo

Resultados de operación

La producción atribuible de plata en el primer semestre, de 24.9 moz (incluido Silverstream), se redujo un 11.7% en comparación con el 1S24, debido principalmente al cese de las actividades mineras en San Julián cuerpo diseminado, a menores volúmenes de mineral procesado, a un grado mineral más bajo y a una caída en la tasa de recuperación en Ciénega, así como a un grado mineral más bajo en Juanicipio.

La producción atribuible de oro en el primer semestre fue de 313.8 koz, un aumento del 15.9% con respecto al 1S24 atribuible principalmente a la optimización de los estándares de operación de mina para una mejor selectividad —lo que llevó a grados minerales más altos del oro— y al contenido adicional de oro recuperado del mineral de grado más elevado oxidizado que se depositó en las plataformas de lixiviación en Herradura. Lo anterior se compensó parcialmente con un grado mineral más bajo y menores volúmenes de mineral procesado en Saucito y Ciénega, y con menores volúmenes de mineral procesado en Fresnillo.

La producción de subproductos atribuibles de plomo en el 1S25 se redujo un 5.2% en comparación con el 1S24, debido principalmente a un menor grado del mineral y a una disminución en los volúmenes de mineral procesado en Fresnillo, así como al cese de las actividades mineras en San Julián cuerpo diseminado, que se mitigaron en parte con un mayor grado mineral en Saucito.

La producción de subproductos atribuibles de zinc en el 1S25 disminuyó un 3.2% en comparación con el 1S24, debido principalmente al cese de las actividades mineras en San Julián cuerpo diseminado y un menor grado del mineral, así como a la caída en la tasa de recuperación y en los volúmenes de mineral procesado en Ciénega, que se compensaron parcialmente con un grado mineral más elevado en Saucito.

Lamentamos informar de la trágica pérdida de dos de nuestros compañeros en dos incidentes mortales sin relación entre sí: uno en Ciénega en junio y el otro en Juanicipio en julio. Hemos redoblado esfuerzos para inculcar una cultura de seguridad, enfocándonos en identificar medidas preventivas, capacitar y adherirnos estrictamente a nuestras políticas de seguridad con el fin de proporcionar un ambiente más seguro a nuestra fuerza laboral y personal subcontratado.

Nuestros indicadores de seguridad mejoraron en el 1S25, pues el índice de frecuencia total de lesiones registrables (TRIFR) y el índice de frecuencia de lesiones con baja laboral (LTIFR) disminuyeron a 6.98 (7.59 en el EF2024) y 4.40 (4.75 en el EF2024), respectivamente.

Peñoles recomprará el contrato de Silverstream

Fresnillo ha acordado los términos para que Peñoles recompre el Contrato Silverstream (el “Contrato”) a cambio de US\$40 millones.

Durante la vigencia del Contrato, Peñoles ha pagado a Fresnillo US\$882 millones por aproximadamente 52 millones de onzas pagaderas de plata producidas por la mina Sabinas. El Contrato se firmó en 2007 y Fresnillo pagó una contraprestación inicial de US\$350 millones.

Antecedentes

El 12 de noviembre de 2024, Fresnillo anunció que había recibido una notificación de Peñoles, propietario y operador de la mina Sabinas, informando que la mina enfrentaba dificultades operativas y financieras que afectaban la producción de plata y la viabilidad a largo plazo de la mina y, por ende, del Contrato. Conforme al Contrato, Peñoles tiene el derecho unilateral de cerrar la mina o suspender indefinidamente sus operaciones. En tal caso, solo se adeudaría a Fresnillo un pago muy modesto, como se detalla más adelante.

Fresnillo y Peñoles establecieron de inmediato un grupo de trabajo para encontrar una solución realista y sostenible para la mina Sabinas y el Contrato. Las opciones estratégicas consideradas en ese momento, dado el perfil financiero de la mina —cuyos ingresos no cubrían sus costos de operación ni las obligaciones impuestas por el Contrato— fueron: 1) modificar los términos y condiciones del Contrato de Silverstream (aumentando el precio de ejercicio), 2) transferir la propiedad de la mina a Fresnillo (convirtiéndose en propietario y operador) y otras estructuras de propiedad en sustitución del Contrato, o 3) suspender de inmediato las operaciones de la mina por un periodo indefinido

En enero, tras un periodo de análisis exhaustivo y con base en la información proporcionada por el equipo de Sabinas —incluyendo el informe de reservas más reciente y la ley de corte— el equipo técnico de Fresnillo, junto con Peñoles, definió un nuevo plan de mina y programa de secuenciación. Este incluyó la explotación de mina, volúmenes de mineral, grado del mineral, tasas de recuperación, capex de sostenimiento, costos operativos y flujo de efectivo, entre otros factores, sin dejar de lado también posibles oportunidades de crecimiento dentro del área de concesión de Sabinas.

Fresnillo reportó una pérdida por revaluación del Contrato, neta de su amortización y antes de impuestos, de US\$182.3 millones en sus estados financieros de 2024 (publicados el 4 de marzo de 2025), valorando el Contrato en US\$258 millones antes de impuestos, lo cual coincidía con el valor esperado de la mina Sabinas en ese momento.

Más recientemente, Fresnillo recibió de Peñoles un informe actualizado de reservas de la mina Sabinas, certificado de forma independiente por SRK Consulting, que aplicó criterios rigurosos, incluyendo grados de corte más altos y análisis de nuevos datos de exploración de relleno. Este informe mostró una reducción significativa de reservas respecto a informes anteriores (más del 50%). A la luz de esta nueva información, se elaboró un plan de mina y programa de secuenciación revisado que afectó materialmente las proyecciones de producción futura y libre flujo de efectivo. Resultó más evidente que la mina enfrentaba desafíos más significativos que los identificados en la revisión de enero.

Posteriormente, utilizando el mismo ejercicio de modelado para valorar la mina Sabinas —con validación de SRK Consulting— que incluyó la hipótesis de trabajo de que Fresnillo, como operador, podría aumentar la eficiencia operativa aproximadamente un 35% mediante mejor utilización del equipo, menos ausentismo y otros ahorros de costos, Fresnillo y Peñoles determinaron que el nuevo valor de la mina Sabinas se encuentra en el rango de US\$47 a US\$50 millones (excluyendo los pagos relacionados con el Contrato de Silverstream), sustancialmente por debajo de estimaciones anteriores. Con base en este análisis y tras una cuidadosa evaluación, Fresnillo concluyó que no existe una perspectiva realista de aumentar el valor esperado de la mina ni de continuar con el Contrato en su forma actual.

El Consejo de Administración de Fresnillo evaluó todas las opciones estratégicas y determinó que asumir la propiedad de la mina implicaría riesgos operativos, regulatorios, comunitarios y financieros considerables, y concluyó que el perfil de riesgo/beneficio no se alineaba con los intereses de la Sociedad. Mientras tanto, el cierre o suspensión indefinida de las operaciones de la mina ocasionarían el cese inmediato de los pagos conforme al

Contrato de Silverstream, con solo un pago diferido de aproximadamente US\$8.6 millones a efectuarse en 2032.

Esto redujo las alternativas estratégicas consideradas por ambas partes a un pago único (precio de recompra) para finalizar el Contrato, o cierre inmediato o suspensión indefinida de las operaciones de la mina, lo cual tendría un impacto material en los distintos grupos de interés de la mina Sabinas, incluyendo la fuerza laboral y las comunidades. Tras las negociaciones, ambas partes acordaron que US\$40 millones sería un precio de recompra justo para finalizar el Contrato, eliminando cualquier riesgo futuro asociado y brindando a Peñoles la opción de evitar un cierre desordenado —que también podría tener consecuencias adversas indirectas para Fresnillo— o suspender la mina y continuar operándola si así lo deciden.

Justificación de la recompra

La decisión de finalizar el Contrato se basa en una revisión exhaustiva realizada por Fresnillo y sus asesores independientes SRK sobre los problemas operativos y financieros persistentes en la mina Sabinas. Tras considerar cuidadosamente las opciones estratégicas, el Consejo concluyó que finalizar el contrato mediante esta transacción de recompra es la mejor opción para la Sociedad y sus accionistas.

Los Consejeros Independientes de Fresnillo recibieron asesoría financiera de BofA Securities en relación con la contraprestación que Peñoles pagará a Fresnillo para recomprar el Contrato de Silverstream.

Los Consejeros Independientes consideran que la valuación ofrecida por la recompra del Contrato de Silverstream es justa y en el mejor interés de los accionistas de Fresnillo, dadas las dificultades significativas identificadas

Por lo tanto, después del cierre del periodo, Fresnillo recibirá un pago único (precio de recompra) de US\$40 millones por parte de Peñoles para recomprar el Contrato de Silverstream, y ha ajustado el valor del Contrato registrado en el balance a US\$40 millones al 30 de junio, generando una pérdida no monetaria de US\$133.0 millones después de impuestos y neta de la amortización del periodo en el estado de resultados del primer semestre de 2025. El efecto en caja será una entrada de US\$40 millones en el 2S25.

Esta recompra implicará que no se registre producción proveniente del Contrato de Silverstream en el segundo semestre de 2025 ni en años posteriores, aunque la guía prospectiva de producción permanece sin cambios, con una expectativa de producción de plata para 2025 en el extremo inferior del rango estimado.

Resultados financieros

Los ingresos totales del 1S25 se incrementaron un 30.1% a US\$1,982.9 millones, principalmente por el aumento de los precios del oro y la plata y de los volúmenes de oro vendidos, que se compensaron parcialmente con una reducción en las onzas de plata vendida.

El precio de la plata realizado promedio aumentó un 21.9%, de US\$27.6 por onza en el 1S24 a US\$33.7 por onza en 1S25, mientras que el precio del oro realizado promedio aumentó un 45.8% de US\$2,171.9 por onza en el 1S24 a US\$3,167.6 por onza en 1S25. El precio realizado promedio de subproductos del zinc se mantuvo sin cambios en US\$122.3 centavos por libra,

mientras que el precio del plomo realizado promedio cayó a US\$88.6 centavos por libra, una contracción del 7.8% con respecto al 1S24.

Los costos de producción ajustados⁶ disminuyeron un 20.2% a US\$673.5 millones en el 1S25. Esta disminución de US\$170.6 millones se debió principalmente a la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, a la caída neta de los volúmenes de mineral procesado —principalmente en Fresnillo, Herradura y Ciénega—, a la disminución de la producción ajustada debido al cierre de San Julián cuerpo diseminado y al impacto favorable de las eficiencias e iniciativas de reducción de costos, principalmente en Herradura.

La depreciación disminuyó un 20.6%, principalmente debido al cierre de San Julián cuerpo diseminado y, en menor medida, a una menor amortización de los trabajos mineros capitalizados y a factores de agotamiento más bajos en Saucito y Ciénega.

Estos efectos favorables se compensaron en parte con un efecto menos favorable de la variación del cambio de inventarios en el 1S25.

Los factores antes mencionados dieron lugar a una disminución del 16.7% en el costo de ventas en comparación con el 1S24.

El crecimiento de los ingresos, junto con la disminución del costo de ventas, produjo un incremento del 160.7% en la utilidad bruta a US\$1,022.9 millones en el 1S25.

Gracias a un incremento en la utilidad bruta, la EBITDA se elevó un 102.5%, mientras que el margen de EBITDA pasó de 36.6% en el 1S24 a 56.9% en el 1S25. De igual modo, la utilidad de operaciones continuas antes de gastos financieros netos e impuesto sobre la renta creció de US\$235.1 millones en el 1S24 a US\$860.8 millones en el 1S25.

El efecto total de Silverstream registrado en el estado de resultados del 1S25 fue una pérdida neta de US\$190.1 millones, antes de impuestos (véase la sección anterior, “Peñoles recomprará el Contrato de Silverstream”).

A pesar de esta pérdida por el efecto de Silverstream, la utilidad por operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta se disparó un 137.7% a US\$660.3 en el 1S25 desde US\$277.8 millones en el 1S24.

El gasto por impuesto sobre la renta correspondiente al periodo fue un 36.5% a US\$122.2 millones desde US\$89.5 millones en el 1S24. La tasa fiscal efectiva, sin considerar los derechos especiales de minería, fue del 18.5% (1S24: 32.2%), inferior a la tasa impositiva legal del 30%. Esta variación se debió a la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense sobre el valor fiscal de los activos y pasivos, y al efecto de la tasa de inflación (Índice Nacional de Precios al Consumidor) que impactó en el incremento inflacionario de la base tributaria para los activos y pasivos.

La utilidad del periodo pasó de US\$117.7 millones en el 1S24 a US\$467.6 millones en el 1S25, lo que supone un aumento del 297.3% en términos intersemestrales como consecuencia de los factores descritos anteriormente. La utilidad por participaciones minoritarias fue de US\$73.8 millones, un incremento del 89.0% como reflejo de la utilidad generada en Juanicipio, donde MAG Silver es propietaria del 44% de las acciones en circulación. Así, la utilidad atribuible a los accionistas capitalistas del Grupo fue de US\$393.8 millones, un incremento del 400.7% semestre a semestre.

Si se excluyen los efectos del contrato de Silverstream, la utilidad del ejercicio aumentó a US\$600.6 millones desde US\$71.2 millones, un 743.5% por ciento.

⁶ El costo de producción ajustado se calcula como los costos de producción totales menos depreciación, reparto de utilidades y los efectos de la cobertura cambiaria.

El efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo aumentó un 101.4% a US\$1,103.6 millones, principalmente como resultado de que se generaron más utilidades de operaciones continuas en el ejercicio.

Otros ingresos incluyeron US\$149.5 millones provenientes de la venta de acciones de MAG Silver previamente en poder de Fresnillo.

El gasto de capital durante el 1S25 totalizó US\$157.9 millones, una contracción del 7.3% con respecto al 1S24. Las inversiones durante el periodo incluyeron el explotación de mina y desmonte, la compra del equipo en mina, la construcción de la plataforma de lixiviación en Herradura y la profundización del pozo Jarillas en Saucito, así como las inversiones en presas de jales.

Los otros usos de los fondos durante el periodo fueron los dividendos pagados de US\$501.0 millones (US\$31.0 millones en el 1S24), el impuesto sobre la renta, los derechos especiales sobre minería y reparto de utilidades pagados por US\$255.4 millones (US\$71.4 millones en el 1S24) y dividendos pagados a intereses minoritarios en subsidiarias por US\$59.4 millones (US\$ nada 1S24).

Fresnillo plc de nuevo mantuvo una sólida posición financiera durante el periodo, al registrar efectivo, equivalentes de efectivo y una inversión de corto plazo por US\$1,823.0 millones al 30 de junio de 2025, incrementándose un 40.5% con respecto al 31 de diciembre de 2024 y un 163.8% con respecto al 30 de junio de 2024.

Dividendo provisional

El Consejo de Administración ha declarado un dividendo provisional de US\$20.8 centavos por acción ordinaria para un total de US\$153.3 millones pagaderos el 17 de septiembre de 2025 a los accionistas que aparezcan en el registro el 15 de agosto de 2025. El dividendo se pagará en libras esterlinas del Reino Unido salvo que los accionistas opten porque se les pague en dólares estadounidenses. Este dividendo provisional es superior al del periodo anterior debido al aumento de la utilidad en el primer semestre de 2025, y sigue siendo acorde a la política de dividendos del Grupo. Esta decisión se tomó después de un análisis exhaustivo de la situación financiera del Grupo, con el fin de asegurarnos de que se encontrara bien posicionado para cumplir con sus requerimientos financieros actuales y futuros, incluidos sus proyectos de explotación y exploración.

Como se informó anteriormente, la reforma del impuesto sobre la renta de las sociedades introducida en México en 2014 creó una obligación de retención del 10% (también aplicable a extranjeros). El dividendo a cuenta de 2025 estará sujeto a esta obligación de retención.

Panorama general

La guía prospectiva de producción de plata atribuible para 2025, y la producción esperada para 2026 y 2027, se han ajustado por la recompra de Silverstream y no habrá contribución adicional de Silverstream del 2S25 en adelante.

La guía prospectiva de producción de plata para 2025, así como las expectativas de producción de plata en 2026 y 2027 para todas las demás operaciones no sufrieron cambios.

La guía prospectiva de producción de oro en 2025 se ha incrementado para reflejar un mejor desempeño en Herradura. La guía prospectiva de producción de plomo y zinc en 2025 no sufrió cambios, así como las expectativas de producción de oro, plomo y zinc para 2026 y 2027.

	GUÍA PROSPECTIVA PARA 2025 ANTERIOR	GUÍA PROSPECTIVA PARA 2025 ACTUALIZADA	EXPECTATIVAS PARA 2026	EXPECTATIVAS PARA 2027
Producción de plata atribuible, incluido Silverstream (moz)	49.0 a 56.0	47.5 a 54.5	45 a 51	45 a 51
Producción de oro atribuible (koz)	525 a 580	550 a 590	515 a 565	535 a 595
Producción de plomo atribuible (kt)	56 a 62	56 a 62	54 a 59	51 a 57
Producción de zinc atribuible (kt)	93 a 103	93 a 103	85 a 95	93 a 103
Plata equivalente (moz) ¹	91 a 102	91 a 102	88 a 98	90 a 101

La estimación de gastos de exploración para 2025 se espera sea de aproximadamente US\$190 millones.

El capex para 2025 se ha ajustado de US\$530 millones a US\$450 millones, principalmente debido a retrasos en el desarrollo y la construcción de los túneles de ventilación en Saucito, la instalación de la banda transportadora en Juanicipio, la resecuenciación del capex de sostenimiento y la extensión de la vida útil del equipo actualmente operativo dentro de la mina.

Presentación a analistas

Fresnillo plc llevará a cabo un webcast dirigido a analistas e inversionistas el día de hoy a las 9:00 a. m. hora del Meridiano de Greenwich (GMT). La liga para el webcast estará disponible en la página web de Fresnillo: www.fresnilloplc.com o puede accederse al mismo directamente aquí:

https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo_1H25_Interim_Results

Quienes no puedan acceder al webcast, podrán conectarse por teléfono a la conferencia. Es necesario registrarse previamente aquí:

<https://www.netroadshow.com/events/login?show=833d4ea7&confId=84777>

Para más información, visite nuestro sitio web: www.fresnilloplc.com o contáctenos por teléfono:

Fresnillo plc

Oficina en Londres

Gabriela Mayor, responsable de Relaciones
con los Inversionistas
Mark Mochalski

Tel: +44(0)20 7339 2470

Oficina en Ciudad de México

Ana Belém Zárate

Tel: +52 55 52 79 3206

ACERCA DE FRESNILLO PLC

Fresnillo plc es el mayor productor primario de plata del mundo y el mayor productor de oro en México. Cotiza en la Bolsa de Valores de Londres y de México con el símbolo FRES.

Fresnillo plc cuenta con ocho minas en operación, todas ubicadas en México: Fresnillo, Saucito, Juanicipio, Ciénega, Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena² y Vetas de San Julián. Además, desarrolla cuatro proyectos de exploración avanzada: Orisyvo, Rodeo, Guanajuato y Tajitos, junto con otros prospectos de exploración a largo plazo.

Fresnillo plc cuenta con concesiones mineras y proyectos de exploración en México, Perú y Chile.

El objetivo de Fresnillo plc es mantener la posición del Grupo como la mayor compañía primaria de plata en el mundo y el mayor productor de oro en México.

¹ Las operaciones en Soledad-Dipolos se encuentran suspendidas actualmente.

² La extracción de mineral finalizó en mayo de 2023, pero siguen lixiviándose inventarios con contenido de oro en las plataformas de lixiviación

DECLARACIONES PROSPECTIVAS

La información contenida en este anuncio puede incluir “declaraciones con una visión a futuro”. Todas las declaraciones distintas de las declaraciones de hechos históricos incluidas aquí, incluyendo, aunque no exclusivamente, las relacionadas con las intenciones, creencias o expectativas actuales de Grupo Fresnillo relativas, entre otras cosas, a los resultados de las operaciones de Grupo Fresnillo, su situación financiera, liquidez, perspectivas, crecimiento y estrategias, y a las industrias de la plata y el oro, son declaraciones a futuro. Estas declaraciones prospectivas implican riesgos e incertidumbre porque se refieren a eventos y circunstancias futuras. Las declaraciones prospectivas no garantizan un desempeño futuro y los resultados reales de las operaciones de Grupo Fresnillo, su situación financiera y liquidez, y, por otro lado, la evolución de los mercados y la industria en la que Grupo Fresnillo opera puede diferir materialmente de la que se describe o sugiere en las declaraciones prospectivas contenidas en este documento. Asimismo, incluso si los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez, así como la evolución de los mercados y la industria en la que Grupo Fresnillo opera, coincidieran con las declaraciones prospectivas contenidas en este documento, dichos resultados o evolución pudieran no ser indicativos de los resultados o la evolución en ejercicios posteriores. Una variedad de factores podrían causar que los resultados y la evolución difirieran materialmente de los que se expresan o implican en las declaraciones prospectivas, incluyendo, aunque no exclusivamente, las condiciones generales de la economía y la coyuntura, las tendencias del sector, la competencia, los precios de los productos básicos, los cambios en la normatividad, las fluctuaciones cambiarias (incluido el tipo de cambio del dólar estadounidense y el peso mexicano), la capacidad de Grupo Fresnillo para recuperar sus reservas o crear nuevas (incluida su capacidad para convertir recursos en reservas y su potencial mineral en recursos o reservas), los cambios en su estrategia de negocios y la incertidumbre política y económica.

Análisis de las operaciones en el 1S25

Producción

Producción	1S25	1S24	% variación
Plata (koz)	23,943	27,155	(11.8)
Producción Silverstream (koz)	940	1,014	(7.3)
Producción total de plata (koz)	24,882	28,169	(11.7)
Oro (oz)	313,840	270,872	15.9
Plomo (t)	30,182	31,830	(5.2)
Zinc (t)	53,651	55,397	(3.2)

La producción atribuible de plata en el primer semestre, de 24.9 moz (incluido Silverstream), se redujo un 11.7% en comparación con el 1S24, debido principalmente al cese de las actividades mineras en San Julián cuerpo diseminado, a menores volúmenes de mineral procesado, a un grado mineral más bajo y a una caída en la tasa de recuperación en Ciénaga, así como a un grado mineral más bajo en Juanicipio.

La producción atribuible de oro en el primer semestre fue de 313.8 koz, un incremento del 15.9% en comparación con el 1S24, atribuible principalmente a un grado de mineral más alto y a los inventarios adicionales de oro que se procesaron en Herradura, lo cual se compensó parcialmente con menores grados de mineral y volúmenes de mineral procesado en Saucito y Ciénaga, así como un volumen más bajo de mineral procesado en Fresnillo.

La producción de subproductos atribuibles de plomo en el 1S25 se redujo un 5.2% en comparación con el 1S24, debido principalmente a un menor grado del mineral y a una disminución en los volúmenes de mineral procesado en Fresnillo, así como al cese de las actividades mineras en San Julián cuerpo diseminado, que se mitigaron en parte con un mayor grado mineral en Saucito.

La producción de subproductos atribuibles de zinc en el 1S25 disminuyó un 3.2% en comparación con el 1S24, debido principalmente al cese de las actividades mineras en San Julián cuerpo diseminado y un menor grado del mineral, así como a la caída en la tasa de recuperación y en los volúmenes de mineral procesado en Ciénaga, que se compensaron parcialmente con un grado mineral más elevado en Saucito.

Producción en la mina Fresnillo

	1S25	1S24	% variación
Mineral procesado (t)	1,040,826	1,211,992	(14.1)
Producción			
Plata (koz)	5,151	5,259	(2.1)
Oro (oz)	19,831	23,155	(14.4)
Plomo (t)	10,464	12,625	(17.1)
Zinc (t)	22,213	22,928	(3.1)

Grados minerales			
Plata (g/t)	170	151	12.6
Oro (g/t)	0.80	0.80	0.0
Plomo (%)	1.20	1.21	(0.8)
Zinc (%)	2.85	2.59	10.0
Concentrados de pirita procesados (t)	38,606	31,388	23.0
Producción			
Plata (koz)	754	613	23.0
Oro (oz)	958	671	42.8

La producción de plata en el primer semestre del año disminuyó un 2.1% en comparación con el 1S24, debido a una caída en el volumen de mineral procesado á raíz de una menor contribución de Candelaria, East y San Alberto, lo cual se mitigó parcialmente con un grado mineral más elevado.

Los índices de explotación de mina disminuyeron un 2.4% semestre a semestre a un promedio de 3,033 millones por mes en el 1S25 (1S24: 3,109 millones por mes), principalmente debido a una menor disponibilidad de equipo en el 1T25, factor que se revertió en el 2T25.

La producción de subproductos del oro en el primer semestre disminuyó un 14.4% en comparación con el 1S24 debido principalmente a un menor volumen de mineral procesado.

Se espera que el grado mineral de la plata en 2025 se sitúe entre 160 y 180 g/t, y, el grado mineral del oro, entre 0.60 y 0.70 g/t.

Producción en la mina Saucito

	1S25	1S24	% variación
Mineral procesado (t)	1,151,176	1,174,570	(2.0)
Producción			
Plata (koz)	6,734	6,811	(1.1)
Oro (oz)	31,437	37,658	(16.5)
Plomo (t)	13,615	10,566	28.9
Zinc (t)	21,411	15,603	37.2
Grados minerales			
Plata (g/t)	206	203	1.5
Oro (g/t)	1.12	1.29	(13.2)
Plomo (%)	1.38	1.05	31.4
Zinc (%)	2.38	1.72	38.4

Concentrados de pirita procesados (t)	34,880	45,034	(22.5)
Producción			
Plata (koz)	262	233	12.4
Oro (oz)	538	667	(19.3)

La producción de plata en el primer semestre disminuyó ligeramente, un 1.1% con respecto al 1S24, debido sobre todo a menores volúmenes de mineral procesado por una contribución más baja de las zonas oriental y central y, en menor medida, una tasa de recuperación más baja. Esta disminución se mitigó en parte gracias a mayores grados minerales de la plata proveniente de tajos adicionales tipo corte y relleno con alto contenido de plata.

La producción de subproductos del oro en el primer semestre disminuyó un 16.5% en comparación con el 1S24, debido en mayor medida a grados minerales más bajos y un menor volumen de mineral procesado.

Los índices de explotación de mina disminuyeron un 14.5% semestre a semestre a un promedio de 2,439 millones por mes en el 1S25 (1S24: 2,854 millones por mes), principalmente debido a una menor disponibilidad de equipo de empernado.

Se prevé que los grados minerales de la plata en 2025 se sitúen entre 210 g/t y 220 g/t, y, los del oro, entre 0.90 g/t y 1.10 g/t.

Juanicipio – producción atribuible

	1S25	1S24	% variación
Mineral procesado (t)	380,538	370,875	2.6
Producción			
Plata (koz)	4,859	5,280	(8.0)
Oro (oz)	11,294	10,744	5.1
Plomo (t)	5,619	4,741	18.5
Zinc (t)	9,500	8,510	11.6
Grados minerales			
Plata (g/t)	423	488	(13.3)
Oro (g/t)	1.23	1.26	(2.4)
Plomo (%)	1.66	1.46	13.7
Zinc (%)	3.12	2.74	13.9
Concentrados de pirita procesados (t)	3,995	0	N/A
Producción			
Plata (koz)	54	0	N/A
Oro (oz)	74	0	N/A

La producción atribuible de plata en el primer semestre disminuyó con respecto al 1S24 debido principalmente al grado mineral más bajo, conforme al plan de mina, que se compensó en parte con mayores volúmenes de mineral procesado.

La producción atribuible de oro en el primer semestre aumentó un 5.1% en comparación con el 1S24, gracias a una mejor tasa de recuperación y a mayores volúmenes de mineral procesado, que se compensaron en parte con el grado mineral más bajo.

En el 2T25, empezó a producirse concentrado de piritas en Juanicipio, lográndose durante el periodo una producción atribuible de 54,147 onzas de plata y 73.5 onzas de oro.

Se prevé que los grados minerales de la plata en 2025 se sitúen entre 380 g/t y 430 g/t, y, los del oro, entre 1.2 g/t y 1.4 g/t.

Producción en la mina Ciénega

	1S25	1S24	% variación
Mineral procesado (t)	482,599	519,542	(7.1)
Producción			
Oro (oz)	17,678	20,668	(14.5)
Plata (koz)	1,653	2,581	(36.0)
Plomo (t)	484	1,634	(70.4)
Zinc (t)	527	1,644	(67.9)
Grados minerales			
Oro (g/t)	1.24	1.34	(7.5)
Plata (g/t)	133	179	(25.7)
Plomo (%)	0.22	0.48	(54.2)
Zinc (%)	0.30	0.59	(49.2)

La producción de oro en el primer semestre disminuyó un 14.5% en comparación con el 1S24, debido principalmente a menores volúmenes de mineral extraído de zonas como Jessica Transversal y Vetas Angostas, con grados minerales más altos, y el agotamiento de Taspana.

La producción de plata en el primer semestre disminuyó un 36.0% en comparación con el 1S24, a raíz de grados minerales más bajos y una menor tasa de recuperación por una mayor proporción de óxidos procesados en la planta de flotación tras el agotamiento de los sulfuros en Taspana. La reducción en el volumen de mineral procesado también contribuyó a disminuir la producción de plata.

Mientras continúan los ensayos metalúrgicos para identificar alternativas que mejoren la recuperación en óxidos, se prevé que los resultados positivos de exploración generen una producción de oro mayor a la anticipada durante el 2S25, lo que compensaría parcialmente la caída en la producción de plata.

Los grados minerales del oro y la plata para 2025 se espera estén en el rango de 1.1-1.3 g/t y 130-150 g/t, respectivamente.

Producción en Vetas de San Julián

	1S25	1S24	% variación
Mineral procesado de vetas (t)	616,058	592,646	4.0
Producción de vetas			
Oro (oz)	25,919	24,326	6.5
Plata (koz)	4,218	4,061	3.9
Grados minerales de vetas			
Oro (g/t)	1.37	1.35	1.5
Plata (g/t)	234	234	0.0

La producción de oro y plata en el segundo semestre se incrementó con respecto al 1S24, gracias a un mayor volumen de minera procesado por la optimización en curso del programa de mantenimiento y a grados minerales más altos.

Los grados minerales del oro y la plata para 2025 se espera estén en el rango de 210-230 g/t y 1.10-1.30 g/t, respectivamente.

Producción en la mina Herradura

	1S25	1S24	% variación
Mineral procesado (t)	10,125,225	10,451,639	(3.1)
Volumen total acarreado (t)	48,504,399	49,234,362	(1.5)
Producción			
Oro (oz)	197,431	141,686	39.3
Plata (koz)	255	219	16.4
Grados minerales			
Oro (g/t)	0.71	0.63	12.7
Plata (g/t)	1.22	1.18	3.4

La producción en el primer semestre aumentó con respecto al 1S24 debido principalmente a la optimización de los estándares de operación minera para una mejor selectividad, lo que condujo a grados minerales más altos del oro, pero un volumen más bajo de mineral procesado. Asimismo, los contenidos de oro recuperados del mineral de alto grado oxidizado que se depositó en las plataformas de lixiviación en el 4T24 complementaron la producción.

Los grados minerales promedio del oro en 2025 se estiman en un rango de 0.50 g/t a 0.70 g/t.

Producción en la mina Noche Buena

La producción de oro en el primer semestre totalizó 8,680 onzas, una disminución del 14.9% en comparación con el 1S24. Como ya se anunció previamente, las actividades mineras concluyeron en mayo de 2023 y el plan de cierre avanza conforme a lo planeado.

Más adelante proporcionamos una actualización de los otros proyectos que se espera contribuyan a nuestro crecimiento en el mediano y largo plazo. El Consejo de Administración aún no los ha aprobado y están siendo sometidos a una revisión interna. Sin embargo, ciertos trabajos menores y actividades de exploración podrían estar en curso, como preparación para la aprobación del Consejo y, por ende, se incluyen dentro del capex y presupuesto de exploración aprobados para 2024.

Proyectos avanzados de exploración

Rodeo

Ubicado en la región central de Durango, Rodeo es un proyecto de mina abierta con patios de lixiviación para la extracción de oro. En un cuerpo de mineral diseminado alojado en roca volcánica, que presenta una oxidación extensiva hasta profundidades de más de 200 metros, se han identificado aproximadamente 1.4 millones de onzas de oro y se han obtenido buenas recuperaciones metalúrgicas de los minerales provenientes de una mina a cielo abierto proyectada con una baja relación de desmonte.

Tras formalizar acuerdos con las comunidades involucradas durante 2024, se inició un programa de perforación en el 1S25, enfocado en obtener muestras adicionales para estudios metalúrgicos detallados y en evaluar posibles extensiones de la mineralización. Se han perforado 5,417 metros, confirmando una buena continuidad de los cuerpos minerales. Durante el 2S25 también se perforarán objetivos adicionales que han sido poco explorados.

Una vez concluido el programa de perforación y los ensayos metalúrgicos, se actualizará la estimación de recursos minerales y se elaborará una evaluación económica preliminar, en la que se incorporarán aspectos como el diseño para explotación, el suministro de agua y energía, y otras cuestiones técnicas actualmente en análisis. Se prevé que los resultados estén disponibles a mediados de 2026. El programa de vinculación con comunidades y autoridades regionales continúa fortaleciéndose, y se ha recibido una excelente respuesta por parte de los actores involucrados.

Orisyvo

Orisyvo es un yacimiento epitermal diseminado de alta sulfuración de alta calidad, ubicado en la Sierra Madre del estado de Chihuahua, que alberga recursos totales delimitados para minería a cielo abierto de 9.6 millones de onzas de oro.

Durante el primer semestre de 2025 se concluyeron los estudios a nivel de prefactibilidad, centrados en la explotación de una operación subterránea orientada al núcleo de alto grado mineral del yacimiento. También se concluyeron estudios preliminares de compensación técnica relacionados con el suministro de energía y agua, el acceso carretero, el procesamiento del mineral y las instalaciones de almacenamiento de jales. Aunque los resultados fueron positivos, se prevé que la explotación de Orisyvo tomará más tiempo del estimado al principio, sobre todo debido a los retos asociados a la posibilidad de un elevado gasto de capital y a las tasas de extracción requeridas para aumentar los volúmenes de producción, además del tiempo que toma obtener los permisos ambientales y los procesos

de consulta indígena actualmente en curso. Seguimos realizando trabajo técnico detallado para abordar estas cuestiones. La estrategia de adquisición de tierras y el programa de vinculación con comunidades y autoridades gubernamentales avanzan conforme a lo previsto, con resultados favorables.

Tajitos

Tajitos es un yacimiento de oro diseminado, lixiviación en plataformas y mina a cielo abierto con baja relación de desmonte, ubicado en el corredor Herradura, en el noroeste del estado de Sonora. Cuenta con un recurso de 1.0 millón de onzas de oro, de las cuales el 90% se encuentra en la categoría indicada.

Durante el 1S25, se completó una tercera etapa de pruebas metalúrgicas en columna en tres dominios de recursos, las cuales arrojaron resultados positivos que se incorporarán a la actualización en curso de la estimación de recursos minerales. Se espera que los resultados de una nueva evaluación económica preliminar estén disponibles a finales de año. Los estudios ambientales asociados a la posible explotación del proyecto avanzan bien, al igual que nuestro programa regional de vinculación con comunidades y autoridades, y la evaluación de alternativas para el suministro de agua y energía, así como posibles sinergias con la infraestructura existente de las operaciones de Herradura.

La exploración en la porción occidental del distrito continuó durante el primer semestre de 2025, lográndose la perforación de 5,755 metros mediante núcleos y circulación inversa, enfocada en nuevos objetivos de mineralización aurífera tanto diseminada como de tipo vetiforme, con resultados prometedores.

Guanajuato

Guanajuato es un histórico yacimiento epitermal de vetas de oro y plata de primera categoría, que abarca más de 40 kilómetros en Guanajuato, estado del Bajío mexicano. Durante el 1S25, la exploración se centró en el sur del distrito, donde se perforaron 46,442 metros mediante barrenos exploratorios de extensión desde las zonas de mineralización previamente identificadas. En paralelo, los estudios a nivel de alcance avanzan según lo programado, e incluyen investigaciones metalúrgicas, trámites de permisos ambientales y alternativas para la explotación y el procesamiento, todo ello con el respaldo de nuestros programas de participación comunitaria.

La exploración continuó en la zona central del distrito a un ritmo más lento, pero se sondearon para muestras un total de 3,791 metros en Las Torres y Peregrina.

Exploración

Durante el 1S25, Fresnillo perforó con fines de exploración 359,268 metros, 82% de los cuales se dedicó a terrenos de geología y potencial conocidos cercanos a otros yacimientos. El trabajo de los equipos de exploración minera se centra en la perforación de relleno para elevar la categoría de los recursos de inferidos a indicados; para facilitar la reposición de reservas; y para fomentar la reposición de reservas para mejorar su certidumbre en la planificación minera de corto y mediano plazo. En Ciénega, también se puso énfasis en la perforación de extensión de recursos en un nuevo conjunto de vetas descubierto recientemente. La División de Exploración también llevó a cabo exploración en terrenos de geología y potencial conocidos cercanos a otros yacimientos, en los cuales se destinó el 40%

de los metros barrenados durante el periodo a la evaluación de objetivos en los distritos de Fresnillo y San Julián, así como a los proyectos Tajitos y Guanajuato Central.

La exploración en este tipo de terrenos durante el 1S25 en México incluyó 4,027 y 1,499 metros perforados en los proyectos Lucerito y Candameña, respectivamente. En Perú, se concluyeron 2,059 metros en el proyecto Chiclayo, donde se lograron resultados modestos, y está en marcha un plan fortalecido de relaciones comunitarias en todo el país, enfocado en dos proyectos prometedores. En Chile, se concluyeron 1,546 metros de sondeo para muestras en Capricornio, un proyecto conjunto con SQM, y se presentó un estudio ambiental para posibilitar la exploración continua en varios objetivos poco explorados en el distrito.

Avanza la evaluación de las propiedades de Fresnillo en México, Perú y Chile, con el fin de seguir reforzando y optimizando nuestro portafolio; también se evalúan algunos proyectos de terceros seleccionados en los tres países donde operamos.

Durante el primer semestre, se registraron en el estado de resultados gastos de exploración por US\$76.7 millones, una cantidad similar a la invertida en el 1s24. El capital de riesgo total invertido en la exploración para la totalidad del ejercicio 2025 se espera sea de US\$190 millones.

Transacciones entre partes relacionadas

En la Nota 16 de los estados financieros consolidados provisionales se detallan las transacciones entre partes relacionadas efectuadas en los primeros seis meses del actual ejercicio social.

Desempeño en sostenibilidad

En Fresnillo, nuestro propósito — contribuir al bienestar de las personas mediante la minería sostenible de plata y oro — guía tanto nuestra visión a largo plazo como nuestras acciones cotidianas, con un enfoque claro en los problemas más relevantes para nuestro negocio y nuestros grupos de interés. A continuación, presentamos los avances logrados durante el primer semestre de 2025, en nuestro camino hacia un modelo de minería más responsable, resiliente e inclusivo.

Gente

Nuestra fuerza laboral es fundamental para cumplir con nuestro propósito organizacional. Buscamos fomentar una cultura inclusiva que valore la diversidad y empodere a todos nuestros colaboradores para que alcancen su máximo potencial.

Las cifras correspondientes a nuestra fuerza laboral se mantuvieron prácticamente sin cambios durante el primer semestre de 2025, como se muestra en las Tablas 1 y 2.

Tabla 1. Composición de la fuerza laboral

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	% variación
Empleados sindicalizados	5,532	5,588	-1.00
Empleados de confianza	1,597	1,591	0.38

Total de empleados sindicalizados y de confianza	7,129	7,179	-0.70
<i>Empleadas sindicalizadas y de confianza (%)</i>	<i>14.80</i>	<i>14.57</i>	<i>-</i>
Personal subcontratado	10,838	10,916	-0.71
Fuerza laboral total	17,967	18,095	-0.71
<i>Mujeres (total en %)</i>	<i>12.76</i>	<i>12.46</i>	<i>-</i>

Tabla 2. Rotación

	Al 30 de junio de 2025	Al 30 de junio de 2024
<i>Rotación voluntaria (%)</i>	<i>2.06</i>	<i>4.16</i>
<i>Rotación total (%)</i>	<i>3.77</i>	<i>6.87</i>

Cumplimos con nuestras metas de representación de género para 2025 antes de lo previsto, al alcanzar al cierre de 2024 un 12% de participación femenina en la fuerza laboral y un 8% en puestos directivos. Con el impulso de estos avances, seguimos fortaleciendo la participación de mujeres en nuestras operaciones. Al mes de junio de 2025, las mujeres representaban el 14.80% del personal sindicalizado y de confianza (un incremento desde 14.57% a diciembre de 2024) y el 12.76% de nuestra fuerza laboral total, incluido el personal subcontratado (desde 12.46% a diciembre de 2024). Actualmente estamos definiendo la siguiente fase de nuestra estrategia de equidad de género.

Anteriormente este año, Herradura recibió el Sello WIM, la máxima distinción de Mujeres WIM México, una iniciativa que evalúa la infraestructura, políticas y prácticas laborales desde una perspectiva de género. Partiendo de este reconocimiento, estamos redoblando esfuerzos mediante un programa integral alineado con los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEP), con el objetivo de integrar la perspectiva de género a los procesos y decisiones operativas.

En este contexto, hemos conformado un Comité de Inclusión con representantes de todas las unidades mineras, de exploración y de las oficinas corporativas, cuyo propósito es fomentar la alineación estratégica, priorizar iniciativas con relevancia operativa y apoyar la integración y la promoción de las mujeres en nuestra industria.

Seguridad

La seguridad es un valor fundamental que se basa en nuestro profundo respeto por la vida y se refleja en la práctica diaria de nuestra filosofía “Me cuido, nos cuidamos”. Priorizamos la salud, la seguridad y el bienestar integral de nuestra fuerza laboral mediante el fomento de una cultura de cuidado, responsabilidad y prevención.

Entre 2018 y junio de 2025, logramos reducir un 66% el índice de frecuencia total de lesiones registrables (TRIFR) y un 49% el índice de frecuencia de lesiones con baja laboral (LTIFR) por millón de horas trabajadas. En el primer semestre de 2025, seguimos mejorando nuestro desempeño en comparación con el año anterior:

- El TRIFR se redujo a 6.98 desde 7.59 en 2024
- El LTIFR se redujo a 4.40 desde 4.75 en 2024

A pesar de estos avances, nuestros resultados se ven opacados por el deceso de dos compañeros, uno en Ciénega y otro en Juanicipio, en julio. Expresamos nuestras más sinceras condolencias a sus familias, amistades y compañeros de trabajo. Estas pérdidas nos enfrentan a una verdad dolorosa: nuestra labor permanece inconclusa mientras haya vidas en riesgo. Estamos llevando a cabo investigaciones exhaustivas para determinar las causas raíz y garantizar que las condiciones que propiciaron estos lamentables sucesos no se repitan.

Tabla 3. Desempeño en TRIFR y LTIFR*

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	% variación
Índice de Frecuencia de Accidentes Registrados (TRIFR)	6.98	7.59	-8.04
Índice de Frecuencia de Lesiones con baja laboral (LTIFR)	4.40	4.75	-7.37
Accidentes mortales	1	2	-50.00

* Frecuencias por cada millón de horas trabajadas.

Nuestra filosofía “Me cuido, nos cuidamos” aborda los riesgos inherentes mediante cinco pilares estratégicos: liderazgo, responsabilidad, competencias conductuales para gestión del riesgo, competencias sistémicas para gestión del riesgo y entorno de aprendizaje. Los componentes técnicos priorizan la gestión de riesgos críticos (los que podrían causar la muerte o lesiones graves) mientras que el marco operativo garantiza el abordaje sistemático de todos los riesgos. También busca establecer controles críticos y estándares de desempeño en todos los procesos del negocio, de manera que se faculte al personal para tomar decisiones responsables en su trabajo cotidiano. Entre los principales logros del periodo en relación con estos pilares destacan:

1) Liderazgo:

- Avance en la implementación de Prácticas de Liderazgo a lo largo de la cadena de mando, incluyendo socios comerciales.
- -Consolidación continua de la calidad de las Prácticas de Liderazgo mediante el acompañamiento a líderes de equipo, representantes sindicales y comisiones de seguridad e higiene.
- Lanzamiento de programas piloto para evaluar la calidad de las Prácticas de Liderazgo.

2) Responsabilidad:

- Fortalecimiento del compromiso con socios comerciales —tanto responsables contractuales como sus representantes— a través de revisiones trimestrales del desempeño, programas de reconocimiento y procesos de rendición de cuentas.

3) Comportamientos - competencias para gestionar el riesgo:

- Realización de talleres operativos sobre “Comportamientos frente al riesgo”, que combinaron teoría en aula, ejercicios prácticos en campo y sesiones individuales de asesoría con especialistas en seguridad.

- Capacitación en fortalecimiento de capacidades proporcionada a mandos medios y socios comerciales para el reconocimiento de riesgos y su gestión.
 - Formulación e implementación del proceso y estándar de verificación “Me cuido, nos cuidamos”.
- 4) Sistemas – competencias para gestionar el riesgo:
- Ejecución de programas piloto para empezar a someter a prueba las herramientas de verificación específicas por puesto de trabajo.
 - Actualización de los estándares clave de seguridad (prácticas de liderazgo, gestión de incidentes y protocolos de trabajo seguro), enfocados tanto en riesgos críticos como generales.
 - Introducción de un nuevo estándar técnico de desempeño para el manejo seguro de explosivos y para operaciones de voladura.
- 5) Ambiente de aprendizaje:
- Refuerzo continuo del aprendizaje transversal derivado de sucesos significativos relacionados con la seguridad.
 - Fortalecimiento del Comité Operativo “Me cuido, nos cuidamos”, incluyendo compromisos vinculantes y verificaciones participativas para evaluar el desempeño en el control de riesgos y la implementación de estándares técnicos.

Nos esforzamos en alcanzar nuestro objetivo aspiracional de cero decesos mediante el fortalecimiento constante de los sistemas y prácticas que dan vida a nuestra filosofía “Me cuido, nos cuidamos”. Este proceder refleja nuestro compromiso inquebrantable con las operaciones seguras, sustenta una cultura de seguridad preventiva madura y protege el bienestar de nuestra fuerza laboral.

Salud

Priorizamos la salud, la seguridad y el bienestar integral de nuestra fuerza laboral mediante la promoción de un entorno laboral seguro y saludable.

En los últimos años, nuestra estrategia de salud ha evolucionado más allá de los programas tradicionales de salud laboral mediante el establecimiento cinco líneas de actuación para garantizar un lugar de trabajo más saludable, seguro y productivo para todos nuestros empleados:

1. Vigilancia de la salud
2. Bienestar integral
3. Cuidado industrial
4. Desarrollo e innovación
5. Preparación ante emergencias

La salud mental sigue siendo un punto focal cada vez más importante para la empresa. Para respaldar este compromiso, contratamos psicólogos de tiempo completo y un coordinador

de salud mental que lideran todas las iniciativas relacionadas. Este equipo también imparte talleres de Consciencia Conductual (BAP), una intervención grupal basada en el enfoque cognitivo-conductual y diseñada para fortalecer las capacidades psicológicas, emocionales y sociales de los participantes, fomentando conductas maduras y una actitud asertiva. Entre sus responsabilidades adicionales se encuentran las intervenciones rápidas y de emergencia, el acompañamiento en crisis emocionales, las consultas psicológicas y las evaluaciones psicométricas para empleados recién contratados.

De conformidad con nuestra estrategia de vigilancia de la salud, realizamos chequeos y exámenes médicos periódicos en el 1S25, que representaron el 24% de nuestra meta anual. También mantuvimos los esfuerzos preventivos enfocados en condiciones específicas de salud femenina, mediante revisiones ginecológicas. Para contribuir a la seguridad de las operaciones y al estado de alerta de la fuerza laboral, se llevaron a cabo pruebas regulares de detección de alcohol y drogas en todas nuestras instalaciones.

Medio ambiente

Optimizamos el consumo de recursos para reducir nuestro impacto ambiental y responsabilizarnos de la huella que dejamos.

Como parte de nuestros esfuerzos continuos para sustituir el consumo de agua subterránea por agua tratada en el distrito de Fresnillo, inauguramos anteriormente este año la planta potabilizadora de agua Proaño, con la participación de representantes de gobierno estatal y de la Sociedad. El proyecto beneficiará a familias en la región al mejorar el acceso al agua limpia, ya que el agua tratada de mina complementará el sistema local de suministro de agua potable.

Más allá del manejo hídrico, avanzamos en nuestros compromisos de biodiversidad. Durante el periodo, Herradura renovó su convenio con la Comisión de Ecología y Desarrollo Sustentable del Estado de Sonora (CEDES) para la conservación del berrendo sonorense, una especie protegida nativa de la región. El acuerdo establece acciones conjuntas para preservar y recuperar la población de berrendos en su hábitat natural mediante labores de monitoreo, protección del ecosistema, educación ambiental y programas de manejo sustentable.

Como parte de la introducción de nuestra estrategia ambiental de alto potencial, dimos a conocer el Portafolio de Riesgos Críticos Ambientales, una herramienta diseñada para que cada operación identifique sus principales riesgos ambientales e implemente controles críticos estandarizados y homogéneos que eviten impactos adversos.

En paralelo, mantenemos nuestros esfuerzos de mitigación climática y transición energética. Mantuvimos el consumo de electricidad renovable en niveles similares a los de 2024 (86.6%), superando nuestra meta para 2030 del 75%. Sin embargo, anticipamos una ligera disminución hacia finales de año, debido al agotamiento del inventario energético del proyecto Eólica de Coahuila, aunque no consideramos que esta reducción sea significativa.

Comprender los patrones futuros de consumo también es esencial para respaldar nuestras metas de descarbonización. En este sentido, fortalecemos y documentamos nuestras proyecciones de demanda energética mediante un enfoque multidisciplinario, alineado con la explotación minera y con los aumentos esperados en el consumo a raíz de cambios en la

infraestructura de nuestras minas y plantas. Conforme refinamos este proceso coordinándolo con nuestros planes de vida de mina, buscamos dilucidar los escenarios potenciales de crecimiento y las necesidades energéticas futuras.

Instalaciones de almacenamiento de jales

Aplicamos las mejores prácticas de gobernanza e ingeniería en nuestras instalaciones de almacenamiento de jales, con un firme compromiso de proteger a las comunidades locales y al medio ambiente mediante una gestión responsable de residuos.

Nuestras instalaciones se desarrollan conforme a nuestro Sistema de Gestión de Jales, que incorpora mejores prácticas internacionales de la Asociación Canadiense de Presas (CDA), la Asociación Minera de Canadá (MAC), la Comisión Internacional de Grandes Presas (ICOLD) y el Consejo Internacional de Minería y Metales (ICMM). El Sistema de Gestión de Jales garantiza diseños basados en datos específicos de cada sitio y en la caracterización de los jales, mediante el uso de las mejores tecnologías y estándares disponibles.

En años recientes, hemos fortalecido la manera como planificamos y diseñamos las instalaciones de almacenamiento de jales, enfocándonos en la capacidad a largo plazo, la seguridad de las operaciones y la alineación con los planes de vida de mina de cada unidad. Como parte de esta estrategia de largo plazo, logramos varios hitos estratégicos durante el primer semestre de 2025:

- En Juanicipio, concluyó en junio la construcción de la celda 2. Ya se está planificando la próxima instalación.
- En Herradura, inició la construcción de la Etapa 1 de la segunda instalación para el manejo de jales a inicios de 2025, y se contemplan etapas adicionales.
- En Ciénega, concluyeron en mayo las obras de elevación de la tercera instalación para el manejo de jales, lo que incrementó la capacidad de almacenamiento.
- En San Julián, terminamos el diseño de ingeniería para la próxima ampliación, que empezará a construirse en breve.
- En Fresnillo ya estamos construyendo la nueva instalación para el manejo de jales Fátima Norte, que posibilitará la explotación de Fátima Sur, una instalación más grande y de largo plazo.

Relaciones con las comunidades

Nos ganamos y mantenemos la confianza de las comunidades locales al vincularnos de una manera significativa, apoyarlas en sus prioridades más apremiantes y responsabilizarnos de nuestros impactos, con lo cual fortalecemos nuestra licencia social para operar.

Mantenemos nuestra licencia social vinculándonos con respeto y sobre una base de confianza con las comunidades locales, mediante relaciones arraigadas en una comprensión profunda de su cultura, tradiciones y prioridades. La participación comunitaria inicia en las

primeras etapas de exploración y prosigue durante todo el ciclo de vida de nuestras operaciones, incluso después del cierre de la mina.

En colaboración con organizaciones de la sociedad civil y autoridades gubernamentales, implementamos programas estratégicos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Estas iniciativas se enfocan en mejorar el acceso a la educación, contribuir al desarrollo y bienestar, fortalecer la salud pública, ampliar el acceso al agua y conservar la biodiversidad y los ecosistemas.

Durante el primer semestre de 2025, seguimos avanzando en nuestro programa de vinculación social, diseñado para fortalecer la conexión entre nuestro personal y las comunidades locales. A través de una comunicación clara, basada en valores, buscamos destacar nuestro papel como ciudadano corporativo responsable. También involucramos a nuestros socios comerciales en estos esfuerzos, invitándolos a participar en las actividades de vinculación comunitaria y a promover los derechos humanos y la conducta responsable.

Las siguientes iniciativas reflejan nuestra alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y su estructura gira en torno a temas clave pertinentes al contexto local de nuestras operaciones. En conjunto, estas acciones reflejan nuestro compromiso con la generación de valor perdurable para las personas, el medio ambiente y las comunidades donde operamos.

ODS 3: Salud y bienestar

En colaboración con la Fundación UNAM, realizamos Jornadas de Salud Comunitaria en Ciénega, San Julián y el distrito de Fresnillo. Mediante estas campañas ofrecimos servicios dentales, consultas de optometría —inclusive la entrega de lentes correctivos— y sesiones de fisioterapia, para beneficio de unas 4,500 personas.

También seguimos implementando el programa Líderes en el Horizonte, junto con nuestro aliado Fútbol Más, que promueve el desarrollo comunitario a través del deporte. Este programa fomenta valores como la paz, la resiliencia, la autoestima, el liderazgo y la integridad entre niños y jóvenes. Durante el periodo, concluimos la primera fase del programa en La Lagunita, cerca de San Julián. En Guanajuato, la implementación está por finalizar, mientras que en Herradura seguimos organizando actividades socio-deportivas y manejando una liga interescolar. También seguimos operando nuestras academias de béisbol y básquetbol, junto con la academia de fútbol Santos-Fresnillo.

ODS 6: Agua limpia y saneamiento

Para contribuir a mitigar la escasez de agua en regiones de alto estrés hídrico, impulsamos proyectos de infraestructura en colaboración con la sociedad civil y autoridades gubernamentales. En Herradura, concluimos la rehabilitación de pozos en las comunidades La Almita y 15 de Septiembre, además de que seguimos promoviendo el acceso al agua en Mineral de Peregrina, Mineral del Cedro y Calderones.

En Ciénega, mantuvimos el suministro de agua a los puntos de distribución comunitarios. En San Julián, avanzamos en la consolidación de un sistema colectivo de agua, en colaboración con AC FORMAC y el gobierno del estado de Chihuahua. En Saucito del Poleo, seguimos acompañando a las autoridades locales en la gestión de un pozo de reemplazo que garantice la disponibilidad continua del recurso.

ODS 4: Educación de calidad

Patrocinamos a cinco equipos en el torneo regional FIRST Robotics Laguna. Destaca *Kanaritech 9499*, el equipo que obtuvo el Judges' Award por su destacada actuación, que se conforma de estudiantes tarahumaras de la Sierra de Chihuahua y está vinculado a nuestro proyecto Orysivo.

Mediante nuestro Programa de Becas a la Excelencia —que recientemente integró nuevas universidades gracias a convenios de colaboración— continuamos promoviendo el logro académico. En el ciclo escolar 2024–2025, diez estudiantes egresaron de instituciones públicas aliadas, y otros 17 están cursando estudios en la Universidad La Salle (campus Laguna y Noroeste), incluyendo un recién graduado de Caborca, Sonora.

Seguimos implementando programas educativos en colaboración con instituciones académicas y autoridades locales. Mediante la iniciativa PREST-Math, desarrollada con *INNOVEC* y las secretarías de Educación de Chihuahua y Sonora,—impartimos módulos de capacitación y aprendizaje digital para reforzar la enseñanza de matemáticas a nivel primaria en Herradura y San Julián. En el distrito de Fresnillo, el programa se encuentra temporalmente suspendido debido a ajustes internos en la Secretaría de Educación de Zacatecas.

El programa Picando Letras se mantuvo activo en Herradura y Ciénega, en alianza con Ensamble Alejandría. Esta iniciativa promueve la comprensión lectora e incorpora el módulo Herramientas para la Consolidación de la Paz, orientado a reducir el estrés y fomentar el bienestar emocional de niñas, niños y jóvenes en contextos vulnerables. En el distrito de Fresnillo, este programa también permanece en pausa por motivos similares.

ODS 8: Trabajo decente y crecimiento económico

Promovemos el desarrollo local sostenible mediante el impulso al emprendimiento y al fortalecimiento de capacidades, en colaboración con organizaciones no gubernamentales, sociedad civil y todos los niveles de gobierno. En Herradura, iniciamos talleres de capacitación para 20 emprendedores en alianza con *Pro Empleo*, y un segundo grupo inició actividades en el distrito de Fresnillo. En Ciénega y San Julián, continuamos dando consultorías empresariales a pequeños negocios.

En el distrito de Fresnillo, también proseguimos con programas de formación en coordinación con la Brigada Educativa de Desarrollo Rural 46 y el DIF municipal, contribuyendo al fortalecimiento de habilidades emprendedoras.

ODS 15: Vida de ecosistemas terrestres

Con motivo del Día Mundial del Medio Ambiente, organizamos nuestras ferias ambientales anuales en todas las unidades mineras. Estos eventos incluyeron actividades educativas y culturales para fomentar la conciencia ambiental y promover prácticas sostenibles.

En Ciénega, encabezamos una jornada de limpieza con la participación de empleados, socios comerciales, estudiantes y miembros de la comunidad. En nuestras oficinas de exploración y en el proyecto Guanajuato, llevamos a cabo una campaña de reforestación en colaboración con la Universidad de Guanajuato y comunidades locales. En Herradura y el distrito de Fresnillo, se realizaron charlas y actividades de concientización ambiental en las escuelas, en coordinación con gobiernos locales y organizaciones no gubernamentales.

EVALUACIÓN DE LAS FINANZAS

Los estados financieros provisionales consolidados del Grupo correspondientes al semestre concluido el 30 de junio de 2025 se han preparado de conformidad con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, publicada por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptada en el Reino Unido. Todas las comparaciones se refieren al primer semestre de 2025 y 2024, salvo que se indique otra cosa. La información financiera y las variaciones interanuales se presentan en dólares estadounidenses, excepto donde se indique. La dirección recomienda leer esta sección conjuntamente con los Estados Financieros Provisionales y las notas que los acompañan.

ESTADO DE RESULTADOS

	1S2025 millones de US\$	1S2024 millones de US\$	Diferencia US\$ millones	% variación
Ingresos ajustados ⁷	1,982.9	1,560.2	422.7	27.1
Ingresos totales	1,936.2	1,488.3	447.9	30.1
Costo de ventas	913.2	1,095.9	(182.7)	(16.7)
Utilidad bruta	1,022.9	392.4	630.6	160.7
Gastos de exploración	76.7	77.2	(0.5)	(0.7)
Utilidad de operación	860.8	235.2	625.6	266.0
EBITDA ⁸	1,102.1	544.2	557.9	102.5
Gasto de impuesto sobre la renta, incluyendo derechos especiales sobre minería	192.8	160.1	32.7	20.4
Utilidad del periodo	467.6	117.7	349.9	297.3
Utilidad del periodo, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos	600.6	71.2	529.4	743.5
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$/acción) ⁵	0.534	0.107	0.427	399.1
Ganancias básicas y diluidas por acción, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos (US\$/acción)	0.715	0.044	0.671	1525.0

El desempeño de nuestras operaciones determina en gran medida los resultados financieros del Grupo. Sin embargo, otros factores, incluidas distintas variables macroeconómicas, están más allá de nuestro control y afectan los resultados financieros. Algunas son las siguientes:

PRECIOS DE LOS METALES

El precio de la plata realizado promedio aumentó un 21.9%, de US\$27.6 por onza en el 1S24 a US\$33.7 por onza en 1S25, mientras que el precio del oro realizado promedio aumentó un 45.8% de

⁷ Los ingresos ajustados son los ingresos que se indican en el estado de resultados, ajustados para excluir cargos de tratamiento y refinación.

⁸ La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y mortización (EBITDA) se calcula como la utilidad en el año proveniente de las operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos financieros, más costos financieros, menos ganancia/(pérdida) cambiaria, menos efectos de revaluación del contrato de Silverstream, menos otros ingresos de operaciones más otros gastos de operación y depreciación.

US\$2,171.9 por onza en el 1S24 a US\$3,167.6 por onza en 1S25. El precio realizado promedio de subproductos del plomo disminuyó un 7.8% a US\$88.6 centavos por libra en comparación con el 1S24, mientras que el precio realizado promedio de subproductos del zinc se mantuvo sin cambios en US\$122.3 centavos por libra.

TIPO DE CAMBIO MX\$/US\$

Tipo de cambio spot el 30 de junio de 2025	Tipo de cambio spot el 31 de diciembre de 2024	Impacto
\$18.89 por dólar estadounidense	\$20.27 por dólar estadounidense	La depreciación del tipo de cambio spot del 6.8% tuvo un efecto adverso en los impuestos diferidos y en los derechos especiales de minería.

Tipo de cambio promedio peso mexicano/dólar estadounidense en el 1S25	Tipo de cambio promedio peso mexicano/dólar estadounidense en el 1S24	Impacto
\$19.98 por dólar estadounidense	\$17.10	La depreciación del 16.8% tuvo un efecto favorable de US\$85.9 millones en los costos del Grupo denominados en pesos mexicanos (aproximadamente un 45% de los costos totales) cuando se convirtieron a dólares estadounidenses.

DEFLACIÓN DE LOS COSTOS

El Índice Nacional de Precios al Consumidor fue del 1.8% en el 1S25. Sin embargo, para evaluación la inflación de costos del Grupo durante el periodo, calculamos el incremento en el precio unitario de cada componente de los cotros de producción ajustados y tomamos en cuenta su promedio ponderado en la canasta del Grupo. Esto causó una deflación de costos (disminución en el precio unitario) del 8.2% en el 1S25 (incluyendo el efecto positivo de la depreciación promedio del peso mexicano frente al dólar estadounidense). El costo subyacente de la inflación (el costo de la inflación excluyendo la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense) fue del 2.3%. Los principales componentes de nuestra canasta de inflación de costos (incluyendo el efecto de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense) se enumeran a continuación:

Mano de obra

Los empleados sindicalizados recibieron un aumento salarial promedio en pesos mexicanos del 7%, mientras que los empleados de confianza recibieron un aumento promedio del 6% en pesos mexicanos. Al convertir a dólares estadounidenses, el resultado es una inflación promedio ponderada de la mano de obra del 8.8%.

Energía

Electricidad

El costo promedio ponderado de la electricidad en dólares estadounidenses disminuyó un 7.2%, al pasar de US\$8.50 por kw en el primer semestre de 2024 a US\$7.89 centavos por kw en el mismo periodo de 2025, lo que refleja el costo promedio de generación de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Diésel

El costo promedio ponderado del diésel en dólares estadounidenses disminuyó un 12.5% a US\$103.24 centavos por litro en el 1S25, en comparación con US\$117.97 centavos por litro en el 1S24. Esta disminución se debió principalmente a la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Personal subcontratado

Se firman contratos individuales con cada empresa contratista que incluyen términos y condiciones específicos no solamente respecto a la mano de obra, sino también de materiales para operación, equipo y mantenimiento, entre otros. Los costos por personal subcontratado están denominados

principalmente en pesos mexicanos y son un componente importante de nuestros costos de producción totales. En el 1S25, los aumentos por unidad (es decir, por metro desarrollado/tonelada acarreada) otorgados a personal subcontratado causaron una disminución promedio ponderada del 2.6% en dólares estadounidenses, después de considerar la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Mantenimiento

Los precios unitarios de las refacciones para mantenimiento disminuyeron un 9.3% en promedio en términos de dólares estadounidenses.

Los efectos de los factores externos señalados, conjuntamente con las variables internas del Grupo, se describen en mayor detalle a continuación en las principales partidas del estado de resultados.

INGRESOS

INGRESOS CONSOLIDADOS¹

	1S2025 Millones de US\$	1S2024 Millones de US\$	Cantidad en millones de US\$	% variación
Ingresos ajustados ⁹	1,982.9	1,560.2	422.7	27.1
Cargos de tratamiento y refinación	(46.8)	(72.0)	25.2	(35.0)
Ingresos totales	1,936.2	1,488.3	447.9	30.1

Los ingresos ajustados se incrementaron US\$422.7 millones, debido principalmente a precios más elevados del oro y la plata y al aumento en los volúmenes de oro vendido, que se compensaron parcialmente con la reducción en las onzas de plata vendida. Los ingresos totales aumentaron un 30.1% a US\$1,936.2 millones en el 1S25.

INGRESOS AJUSTADOS¹¹ POR METAL

	1S25		1S24					
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%	Variación del volumen en millones de US\$	Variación del precio en millones de US\$	Cambio neto total en millones de US\$	%
Oro	959.8	48.4	580.3	37.2	117.2	262.4	379.5	65.4
Plata	827.7	41.7	774.0	49.6	(121.7)	175.4	53.6	6.9
Plomo	59.6	3.0	67.7	4.3	(3.0)	(5.1)	(8.1)	(12.0)
Zinc	135.9	6.9	138.2	8.9	(0.5)	(1.9)	(2.3)	(1.7)
Total de ingresos ajustados	1,982.9	100	1,560.2	100	(8.7)	431.4	422.7	27.1

⁹ Los ingresos ajustados son los ingresos que se indican en el estado de resultados, ajustados para excluir cargos de tratamiento y refinación.

INGRESOS AJUSTADOS POR MINA

La contribución de cada mina a los ingresos ajustados se detalla en la tabla a continuación. Se espera que la contribución cambie en mayor grado en el futuro, conforme se incorporen nuevos proyectos a las operaciones del Grupo y fluctúen los precios de los metales preciosos.

	1S2025		1S2024		
	(Millones de US\$)	%	(Millones de US\$)	%	% variación
Herradura	623.4	31.4	305.4	19.6	104.1
Juanicipio	377.3	19.0	309.0	19.8	22.1
Saucito	358.6	18.1	327.0	21.0	9.7
Fresnillo	293.3	14.8	260.6	16.7	12.5
San Julián (vetas)	216.0	10.9	159.1	10.2	35.8
Ciénega	98.7	5.0	113.4	7.3	(13.0)
Noche Buena	16.0	0.8	20.7	1.3	(22.7)
San Julián (cuerpo diseminado)	(0.3)	0.0	65.0	4.1	(100.5)
Total	1,982.9	100	1,560.2	100	27.1

VOLÚMENES DE METAL VENDIDO

	1S2025	% de contribución de cada mina	1S2024	% de contribución de cada mina	% variación
Plata (koz)					
Juanicipio	7,714	31.5%	8,267	28.9%	(6.7)
Saucito	4,906	20.0%	5,551	19.4%	(11.6)
Fresnillo	4,346	17.7%	4,644	16.2%	(6.4)
San Julián (vetas)	4,024	16.4%	3,910	13.7%	2.9
Ciénega	1,340	5.5%	2,346	8.2%	(42.9)
Piritas de Saucito	1,073	4.4%	1,437	5.0%	(25.3)
Piritas de Fresnillo	735	3.0%	595	2.1%	23.5
Herradura	254	1.0%	211	0.7%	20.4
Piritas de Juanicipio	97	0.4%	0		100.0
Noche Buena	1	0.0%	2	0.0%	(50.0)

San Julián (cuerpo diseminado)*	(5)	0.0%	1,663	5.8%	(100.3)
Total de plata (koz)	24,485		28,626	100%	(14.5)
Oro (oz)					
Herradura	195,291	64.5%	134,998	52.0%	44.7
Saucito	25,273	8.3%	33,349	12.8%	(24.2)
San Julián (vetas)	24,913	8.2%	23,619	9.1%	5.5
Juanicipio	17,847	5.9%	16,095	6.2%	10.9
Ciénega	15,847	5.2%	19,193	7.4%	(17.4)
Fresnillo	15,800	5.2%	18,741	7.2%	(15.7)
Noche Buena	4,870	1.6%	9,065	3.5%	(46.3)
Piritas de Saucito	1,952	0.6%	3,353	1.3%	(41.8)
Piritas de Fresnillo	941	0.3%	658	0.3%	43.0
Piritas de Juanicipio	131	0.0%	0	0.0%	100.0
San Julián (cuerpo diseminado)*	17	0.0%	492	0.2%	(96.5)
Total oro (oz)	302,882	100%	259,563	100%	16.7
Plomo (t)					
Fresnillo	9,189	39.1%	11,146	34.9%	(17.6)
Saucito	4,906	20.9%	9,589	30.0%	(48.8)
Juanicipio	9,045	38.5%	7,698	24.1%	17.5
Ciénega	328	1.4%	1,508	4.7%	(78.2)
San Julián (cuerpo diseminado)*	4	0.0%	2,027	6.3%	(99.8)
Total de plomo (t)	23,472	100%	31,968	100%	(26.6)
Zinc (t)					
Fresnillo	18,640	37.0	18,827	36.8%	(1.0)
Saucito	17,575	34.9	13,132	25.6%	33.8
Juanicipio	13,801	27.4	12,286	24.0%	12.3
Ciénega	434	0.9	1,357	2.6%	(68.0)
San Julián (cuerpo diseminado)*	(53)	(0.1)	5,612	11.0%	(100.9)
Total de zinc (t)	50,397	100	51,214	100%	(1.6)

* Ajustes finales a los volúmenes de ventas de 2024.

CARGOS DE TRATAMIENTO Y REFINACIÓN

Al igual que en años anteriores, en 2025 los cargos de tratamiento y refinación¹⁰ por tonelada y por onza se están negociando con Met-Mex (la fundidora y refinería de Peñoles) utilizando las referencias internacionales y se aplicarán retrospectivamente a partir de enero de 2025. Esperamos que dichas negociaciones concluyan en el 2S25.

Los cargos de tratamiento por tonelada de concentrado de plomo y zinc, así como los cargos de refinado de plata, disminuyeron en términos de dólares estadounidenses un 46.6%, 56.8% y 23.0%, respectivamente, en el primer semestre de 2024. Estos factores, en combinación con volúmenes más bajos de concentrados de zinc, compensados parcialmente con volúmenes más altos de concentrados de plomo enviados desde nuestras minas a Met-Mex, dieron como resultado una disminución del 35.0% en los cargos de tratamiento y refinación indicados en el estado de resultados en términos absolutos cuando se comparan con el 1S24.

COSTO DE VENTAS

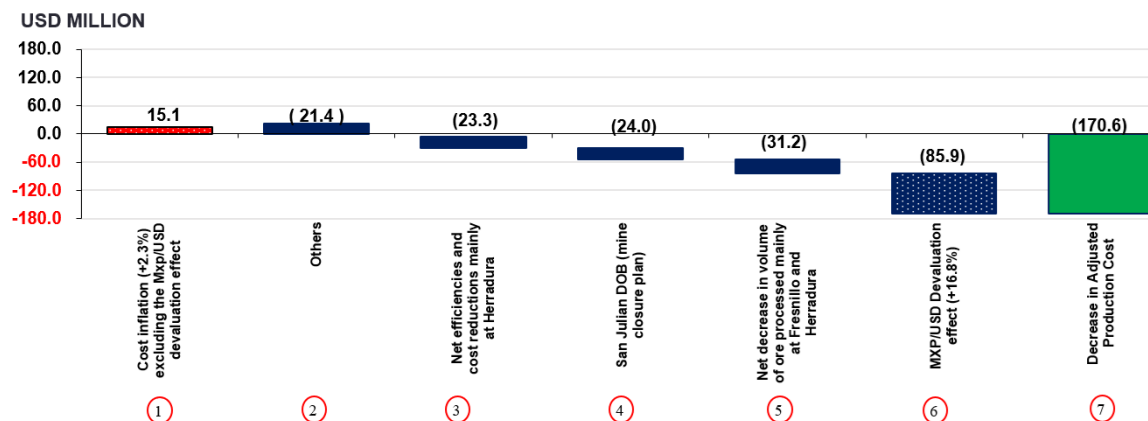
	1S2025	1S2024	Cantidad en	
	Millones de	Millones de	millones de	% variación
	US\$	US\$	US\$	
Costos de producción ajustados ¹¹	673.5	844.2	(170.6)	(20.2)
Depreciación	241.4	304.2	(62.8)	(20.6)
Reparto de utilidades	7.9	6.0	1.9	31.7
Cambio en inventarios	(9.6)	(58.5)	48.9	(83.6)
Costo de ventas	913.2	1,095.9	(182.7)	(16.7)

¹⁰ Los cargos de tratamiento y refinación incluyen el costo de tratamiento y refinación, así como el margen cobrado por la refinería.

¹¹ Los costos de producción ajustados se calculan como el costo de ventas menos depreciación, reparto de utilidades, coberturas, cambio en inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera que se trata de una medida adicional útil que ayuda a comprender los factores subyacentes determinantes de los costos de producción en función de las distintas etapas de extracción y los procesos en planta, incluidas las eficiencias e ineficiencias, según corresponda, y otros factores fuera del control de la Sociedad, tales como la inflación de los costos o los cambios en los criterios contables.

El costo de ventas disminuyó un 16.7% a US\$913.2 millones en el 1S25. Los principales determinantes de la disminución de US\$182.7 millones se indican a continuación:

- Los costos de producción disminuyeron US\$170.6 millones, como se muestra en el siguiente gráfico:



Los esfuerzos en curso para implementar iniciativas de reducción de costos siguieron generando resultados positivos en el 1S25 y produjeron eficiencias de operación netas por US\$23.3 millones. Estas incluyeron eficiencias e iniciativas de reducción de costos (-US\$38.9 millones) en Herradura, derivadas de la optimización de distancias de acarreo, y en Saucito y Ciénega como resultado de un costo más bajo de personal de desarrollo subcontratado. Este logro se compensó en parte con las ineficiencias (+US\$15.6 millones) en Fresnillo y Juanicipio debido a costos de mantenimiento más elevados.

- Depreciación (-US\$62.8 millones) por la menor depreciación de la base de activos en San Julián DOB a medida que se acercaba al final de su vida útil en 2024, y en menor grado, la menor amortización de obras mineras capitalizadas y factores de menor agotamiento en Saucito y Ciénega.

Estos efectos positivos se compensaron en parte con lo siguiente:

- La variación en el cambio en inventarios tuvo un efecto negativo de US\$48.9 millones con respecto al 1S24, debido principalmente al incremento de los inventarios en Fresnillo, Saucito y Juanicipio, netos del consumo de inventarios en Herradura, mientras que en el 1S24 se registró un incremento en el costo promedio ponderado de los inventarios en las plataformas de lixiviación de Herradura (véanse las Notas 2c y 5 de los estados financieros).

COSTO POR TONELADA, COSTO EN EFECTIVO POR ONZA Y COSTO INTEGRAL DE SOSTENIMIENTO

El costo por tonelada es un indicador clave para medir los efectos de la variación en los costos de producción y el desempeño del control de costos en cada mina. Este indicador se calcula como los costos de producción totales, más derechos de minería ordinarios, menos depreciación, reparto de utilidades y efectos de la cobertura cambiaria, divididos entre el tonelaje total procesado. Hemos incluido el costo por tonelada acarreada/desplazada, ya que consideramos que constituye un indicador útil para analizar exhaustivamente el desempeño de costos en las minas a cielo abierto.

Costo por tonelada		1S2025	1S2024	% variación
Fresnillo	US\$/tonelada triturada	123.10	114.68	7.3
Saucito	US\$/tonelada triturada	107.26	139.87	(23.3)
Juanicipio	US\$/tonelada triturada	110.07	119.72	(8.1)
San Julián (vetas)	US\$/tonelada triturada	128.29	108.19	18.6
Ciénega	US\$/tonelada triturada	113.49	128.83	(11.9)
Herradura	US\$/tonelada depositada	20.40	26.47	(22.9)
Herradura	US\$/tonelada acarreada	4.80	6.02	(20.3)

Fresnillo: El costo por tonelada se incrementó un 7.3% a US\$123.1 en el 1S25, principalmente por el aumento en los costos de reparaciones y mantenimiento, un consumo más elevado de bolas de molienda, un volumen más bajo de mineral procesado y el costo subyacente de la inflación. Lo anterior se mitigó con el efecto favorable de la depreciación del 16.8% que experimentó el peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Saucito: El costo por tonelada disminuyó un 23.3% a US\$107.3 millones, debido principalmente a la caída en el volumen de los subproductos con alto contenido de oro y plata que se compraron a Met-Mex (compañía de fundición y afinación), al efecto favorable de la depreciación del 16.8% que registró el peso mexicano frente al dólar estadounidense y a la reducción de los metros desarrollados (véase el análisis de operaciones de Saucito en el 1S25).

Juanicipio: El costo por tonelada disminuyó debido al efecto favorable de la devaluación del 16.8% que registró el peso mexicano frente al dólar estadounidense y al mayor volumen de mineral procesado, que se compensaron parcialmente con costos de mantenimiento más elevados y el costo subyacente de la inflación.

San Julián (vetas): El costo por tonelada se incrementó un 18.6% a US\$128.3, debido principalmente a costos de explotación más elevados y a la absorción de los costos fijos compartidos de San Julián cuerpo diseminado, que cerró en el 4T24, y el costo subyacente de la inflación. Lo anterior se mitigó con el efecto favorable de la depreciación del 16.8% que experimentó el peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Ciénega: El costo por tonelada disminuyó un 11.9% a US\$113.5, debido al efecto favorable de la devaluación del 16.8% que registró el peso mexicano frente al dólar estadounidense y a costos más bajos de acarreo y personal de explotación subcontratado, que se compensaron parcialmente con un menor volumen de mineral procesado y el costo subyacente de la inflación.

Herradura: El costo por tonelada de mineral depositado disminuyó un 22.9% a US\$20.40, debido principalmente a las iniciativas para optimizar las rutas de acarreo y al efecto favorable de la depreciación del 16.8% que registró el peso mexicano frente al dólar estadounidense.

El costo en efectivo por onza cuando se compara con el correspondiente precio del metal es un indicador de la capacidad de la mina para generar márgenes de utilidades competitivos. El costo de efectivo por onza se calcula como el costo de efectivo total (costo de ventas más cargos de tratamiento y refinación, menos depreciación), dividido entre las onzas equivalentes de plata u oro vendidos).

Costo en efectivo por onza		1S2025	1S2024	% variación
Fresnillo	US\$ por onza equivalente de plata	15.36	16.41	(6.4)
Saucito	US\$ por onza equivalente de plata	11.72	15.02	(22.0)
Juanicipio	US\$ por onza equivalente de plata	7.68	8.33	(7.8)
San Julián (vetas)	US\$ por onza equivalente de plata	12.36	11.10	11.4
Ciénega	US\$ por onza equivalente de oro	1,843.60	1,395.43	32.1
Herradura	US\$ por onza equivalente de oro	1,148.37	1,617.99	(29.0)

Fresnillo: El costo en efectivo por onza equivalente de plata disminuyó un 6.4%, principalmente por grados minerales más elevados de la plata y el zinc, cargos de tratamiento y refinación más reducidos y el efecto favorable del cambio en el trabajo en curso debido a los concentrados de plomo y zinc en tránsito. Esto se compensó parcialmente con un costo más alto por tonelada.

Saucito: El costo en efectivo por onza equivalente de plata disminuyó un 22.0% debido principalmente al costo más bajo por tonelada y al efecto favorable del trabajo en curso debido a los concentrados de plomo y zinc en tránsito, que se compensaron parcialmente con grados minerales más bajos del oro.

Juanicipio: El costo en efectivo por onza equivalente de plata disminuyó un 7.8%, principalmente por un costo más bajo por tonelada y costos más reducidos de tratamiento y refinación, que se compensaron con grados minerales más bajos del oro y la plata.

San Julián (vetas): El costo en efectivo por onza equivalente de plata aumentó un 11.4% debido principalmente al costo más elevado por tonelada, que se mitigó en parte con grados minerales del oro más elevados.

Ciénega: El costo en efectivo por onza equivalente de oro se incrementó un 32.1% debido a menores grados minerales del oro (-7.6%), la plata (-25.6%), el plomo (-54.5%) y el zinc (-49.6%), que se mitigaron con un costo por tonelada más reducido.

Herradura: El costo en efectivo por onza equivalente de oro aumentó disminuyó un 29.0% debido principalmente a grados minerales más altos del oro y la plata y a la disminución en el costo por tonelada. Lo anterior se compensó parcialmente con el consumo de inventarios de oro en las plataformas de lixiviación.

Además del usual costo en efectivo, el Grupo informa el costo total de sostenimiento (AISC).

Este parámetro de costos se calcula como el costo en efectivo tradicional más costos generales, empresariales y administrativos en el sitio, costos comunitarios relacionados con las operaciones en curso, desmonte capitalizado y explotación de minas subterráneas, gastos de capital de

sostenimiento y gastos de remediación. Tal como el costo en efectivo, el AISC se calcula utilizando onzas equivalentes de plata o de oro.

Consideramos que el costo integral de sostenimiento constituye un indicador razonable de la capacidad de una mina para generar un libre flujo de efectivo cuando se compara con el precio del metal correspondiente. También creemos que constituye un medio para vigilar no solamente los costos de producción en curso, sino también los costos de sostenimiento, ya que incluye los costos de explotación incurridos para preparar la mina para producción futura, así como el capex de sostenimiento.

COSTO INTEGRAL DE SOSTENIMIENTO (AISC)

Costo integral de sostenimiento		1S2025	1S2024	% variación
Fresnillo	US\$ por onza equivalente de plata	22.17	23.04	(3.8)
Saucito	US\$ por onza equivalente de plata	17.19	20.52	(16.2)
Juanicipio	US\$ por onza equivalente de plata	11.35	11.24	1.0
San Julián (vetas)	US\$ por onza equivalente de plata	16.81	16.14	4.2
Ciénega	US\$ por onza equivalente de oro	2,341.63	1,668.44	40.3
Herradura	US\$ por onza equivalente de oro	1,371.84	1,914.73	(28.4)

Fresnillo: El costo integral de sostenimiento disminuyó un 3.8% en el 1S24, principalmente por un menor costo en efectivo y una disminución en el explotación de mina capitalizado por onza equivalente.

Saucito: El costo integral de sostenimiento disminuyó un 16.2%, debido a un menor costo en efectivo y una disminución en el explotación de mina capitalizado por onza equivalente.

Juanicipio: El costo integral de sostenimiento se incrementó un 1.0%, gracias sobre todo a un aumento en el capex de sostenimiento por onza, que se mitigó con un costo en efectivo más bajo.

San Julián (vetas): El costo integral de sostenimiento se elevó un 4.2% debido a un costo en efectivo más alto, que se mitigó con una disminución del explotación de mina capitalizado y del capex de sostenimiento por onza equivalente.

Ciénega: El incremento del costo total de sostenimiento se debió principalmente al mayor costo en efectivo, junto con un aumento del capex de sostenimiento y de la explotación de mina capitalizada por onza equivalente.

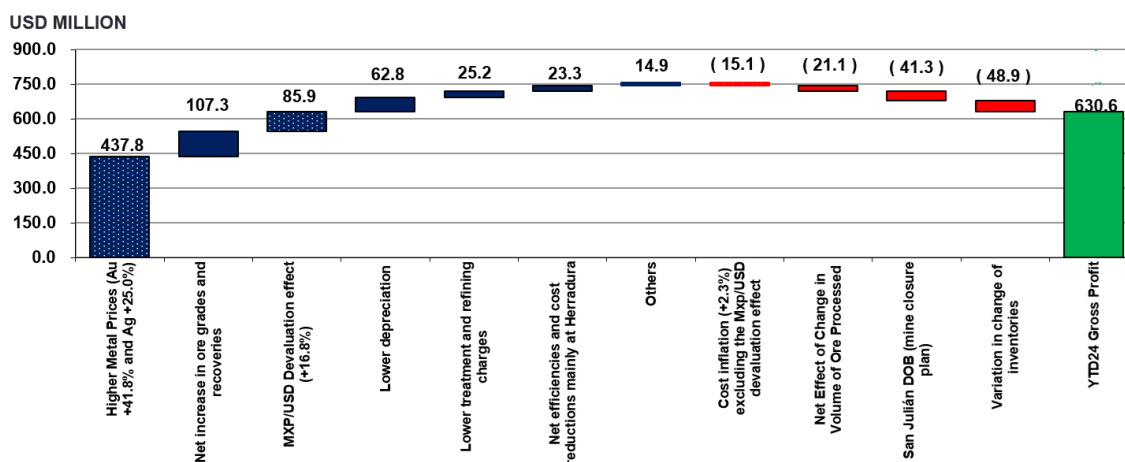
Herradura: El costo total de sostenimiento disminuyó un 28.4%, debido principalmente al menor costo en efectivo.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta es un indicador financiero clave de la rentabilidad de cada unidad de negocios y del Grupo Fresnillo en su conjunto.

La utilidad bruta total se disparó un 160.7% desde US\$392.4 millones en el 1S24 a US\$1,022.9 en el 1S25.

Los principales factores que determinaron el incremento de US\$630.6 millones en la utilidad bruta se muestran en el gráfico a continuación:



CONTRIBUCIÓN POR MINA A LA UTILIDAD BRUTA CONSOLIDADA

	1S2025		1S2024		Variación	
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%
Herradura	349.4	34.3	38.6	9.9	310.9	805.2
Juanicipio	250.6	24.6	170.3	43.5	79.9	47.2
Saucito	181.4	17.8	85.1	21.7	94.8	113.2
Fresnillo	114.7	11.2	55.0	14.1	59.2	108.5
San Julián	101.1	9.9	32.2	8.2	68.5	214.0
Ciénega	18.7	1.8	11.1	2.8	7.9	68.5
Noche Buena	4.0	0.4	(1.0)	(0.3)	5.0	(500.0)
Total por minas operativas	1,019.9	100.0	391.3	100.0	626.2	160.6
Cobertura de metales y otras subsidiarias	3.0		1.1		2.0	172.7
Total de Fresnillo plc	1,022.9		392.4		628.2	160.7

EBITDA

	1S2025 Millones de US\$	1S2024 Millones de US\$	Cantidad de en millones de US\$	% variación
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	660.3	277.8	382.5	137.7
- Ingresos de financiamiento	(42.2)	(19.2)	(23.0)	119.8
+ Costos de financiamiento	31.8	39.1	(7.3)	(18.7)
+ Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	190.1	(66.4)	256.5	N/A
- Utilidad (pérdida) neta por efecto cambiario	20.8	3.9	16.9	433.3
- Otros ingresos de operaciones	(5.4)	(6.6)	1.2	(18.2)
+ Otros gastos de operaciones	5.3	11.4	(6.1)	(53.5)
+ Depreciación	241.4	304.2	(62.8)	(20.6)
EBITDA	1,102.1	544.2	557.9	102.5
Margen de EBITDA	56.9%	36.6%		

La EBITDA es un barómetro del desempeño financiero del Grupo e indicador clave para medir la capacidad de endeudamiento. Se calcula como la utilidad en el año de las operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos de financiamiento, más costos de financiamiento, menos ganancia/(pérdida) cambiaria, más efectos netos de Silverstream, menos otros ingresos de operaciones, más otros gastos de operación y depreciación. En el 1S25, la EBITDA se duplicó a US\$1,102.1 millones, debido principalmente a una utilidad bruta más elevada. Como resultado, el margen de EBITDA expresado como porcentaje de los ingresos aumentó de 36.6% en el 1S24 a 56.9% en el 1S25.

EFFECTOS DE SILVERSTREAM

Como se menciona en la sección “Peñoles recomprará el Contrato de Silverstream” ya mencionada, tras una evaluación exhaustiva de las opciones estratégicas, se concluyó que la terminación del contrato mediante una recompra era lo más conveniente para Fresnillo y sus accionistas. Esto dio lugar a una pérdida neta de US\$133.0 millones después de impuestos en el estado de resultados. Se proporciona más información respecto al contrato de Silverstream en las notas 10 y 18 de los estados financieros consolidados.

COSTOS FINANCIEROS NETOS

El ingreso de financiamiento neto por US\$10.4 millones en el 1S25 se comparó favorablemente con el costo de financiamiento neto por US\$20.0 millones en el 1S24, debido principalmente a intereses más elevados sobre depósitos a corto plazo e inversiones, netos de intereses pagados por los bonos sénior con tasa del 4.250% y vencimiento en 2050.

TIPO DE CAMBIO

En el periodo se registró una pérdida cambiaria de US\$20.8 millones, debido principalmente al efecto de la variación del tipo de cambio peso mexicano/dólar estadounidense en el valor de la posición de los activos monetarios netos denominados en pesos. Esta pérdida se compara negativamente con la pérdida de US\$3.9 millones registrada en el 1S24.

IMPUESTOS

El gasto por impuesto sobre la renta correspondiente al periodo fue de US\$122.2 millones, que se comparan negativamente con los US\$89.5 millones gastados en el ISR en el 1S24. La tasa fiscal efectiva, sin considerar los derechos especiales de minería, fue del 18.5%, inferior a la tasa impositiva legal del 30%. Esta variación se debió a la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense sobre el valor fiscal de los activos y pasivos, y al efecto de la tasa de inflación (Índice Nacional de Precios al Consumidor) que impactó en el incremento inflacionario de la base tributaria para los activos y pasivos.

La tasa fiscal efectiva, sin considerar los derechos especiales de minería, fue del 32.2% en el 1S24.

Los derechos de minería se mantuvieron sin cambios en US\$70.6 millones en el primer semestre de 2025.

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad del periodo se incrementó de US\$117.7 millones en el 1S24 a US\$467.6 millones en el 1S25, lo que supone un crecimiento del 297.3% entre ambos periodos por los factores descritos anteriormente.

	1S25 Millones de US\$	1S24 Millones de US\$	Diferencia US\$ millones	% variación
Utilidad del periodo	467.6	117.7	349.9	297.3
Utilidad del periodo, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos	600.6	71.2	529.4	743.5
Utilidad debido a intereses minoritarios ¹	73.8	39.0	34.8	89.0
Utilidad atribuible a los accionistas capitalistas del Grupo	393.8	78.6	315.2	401.0
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$/acción) ⁵	0.534	0.107	0.427	399.1
Ganancias básicas y diluidas por acción, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos (US\$/acción)	0.715	0.044	0.671	1525.0

FLUJO DE EFECTIVO

A continuación se proporciona un resumen de las partidas relevantes para el estado de flujo de efectivo:

	1S2025 Millones de US\$	1S2024 Millones de US\$	Cantidad en millones de US\$	% variación
Efectivo generado por las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	1,103.6	547.9	555.7	101.4
Disminución/(incremento) del capital de trabajo	191.9	(76.9)	268.8	N/A
Impuestos y reparto de utilidades pagados	(255.4)	(71.4)	(184.0)	257.7
Efectivo neto derivado de actividades de operación	1,040.1	399.6	640.5	160.3
Venta de valores accionarios	149.5	0.0	149.5	N/A
Contrato de Silverstream	34.3	13.7	20.6	150.4
Intereses de financiamiento (gastos) y efectos cambiarios	22.0	(9.6)	31.6	N/A
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	(501.0)	(31.0)	(470.0)	1516.1
Compra de propiedad, planta y equipo	(157.9)	(170.3)	12.4	(7.3)
Dividendos pagados a partes con participaciones minoritarias en subsidiarias	(59.4)	0.0	(59.4)	N/A
Pago de créditos	(2.0)	(43.3)	41.3	(95.4)
Aumento/disminución neta en efectivo durante el periodo después de diferencias cambiarias	525.1	156.4	368.7	235.7
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones de corto plazo al 30 de junio	1,823.0	691.0	1,132.0	163.8

El efectivo generado por las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo se duplicó a US\$1,103.6 como resultado de las utilidades más elevadas generadas en el periodo. El capital de trabajo se redujo US\$191.9 millones principalmente debido a 1) una disminución de US\$103.9 millones en las cuentas por cobrar de partes relacionadas, y 2) un incremento en cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo de US\$101.7 millones.

Los impuestos, derechos de minería y reparto de utilidades pagados se incrementaron a US\$255.4 millones, disparándose un 257.7% con respecto al 1S24, debido principalmente a 1) el impuesto sobre la renta final más alto pagado en el 1S25, neto de impuestos provisionales pagados (correspondientes al ejercicio fiscal 2024); 2) el incremento en los pagos de impuestos provisionales pagados en el 1S25; 3) el incremento en los derechos de minería; y 4) un mayor reparto de utilidades pagado.

Como resultado de los factores mencionados, el efectivo neto de las actividades de operación se disparó un 160.3% desde US\$399.6 millones en el 1S24 a US\$1,040.16 millones en el 1S25.

El Grupo recibió US\$149.5 millones por la venta de las acciones de Mag Silver y US\$34.3 millones relacionados con el producto del contrato de Silverstream.

Por otro lado, los intereses financieros netos y los efectos cambiarios por US\$22.0 millones se compararon favorablemente con los gastos financieros netos por US\$9.6 millones en el 1S24. Los intereses recibidos durante el periodo totalizaron US\$42.1 millones (US\$19.2 millones en el 1S24). Los gastos financieros en el 1S25 y 1S24 incluyeron los intereses pagados sobre los Bonos Sénior con tasa del 4.250% y vencimiento en 2050.

Los usos principales de los fondos fueron:

- 1) Dividendos pagados a los accionistas del Grupo en el 1S25 por un total de US\$501.0, conformados por el dividendo final de 2024 de 26.1 centavos por acción, en consonancia con nuestra política de dividendos, y el dividendo extraordinario de 41.8 centavos por acción, ambos pagados en mayo de 2025. Esto se compara con los US\$31.0 millones pagados en el primer semestre de 2024.
- 2) La compra de propiedad, planta y equipo por un total de US\$157.9 millones, una disminución del 7.3% con respecto al 1S24. Los gastos de capital correspondientes al 1S25 se describen a continuación:

COMPRA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	1S2025	
	Millones de	
	US\$	
Mina Fresnillo	39.0	Explotación y obras mineras, presa de jales y compra de equipo en mina.
Mina Saucito	37.4	Explotación de mina, compra de equipo en mina, profundización del pozo Jarillas y expansión de la presa de jales.
Mina Herradura	27.3	Desmonte, construcción de plataformas de lixiviación, presa de jales y compra de equipo de mina.
Mina Juanicipio	24.4	Explotación de mina, expansión de presa de jales y equipo.
San Julián (vetas)	18.3	Obras mineras y compra de equipo en mina.
Mina Ciénega	11.3	Obras mineras, presa de jales y compra de equipo en mina.
Otras	0.2	Minera Bermejal.
Total de compra de propiedad, planta y equipo	157.9	

Las fuentes y aplicación de fondos descritos anteriormente condujeron a un aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo de US\$525.1 millones, los que, conjuntamente con el saldo de US\$1,297.8 millones a principios de año, dieron por resultado efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones de corto plazo de US\$1,823.0 millones al cierre de junio de 2025.

BALANCE GENERAL

Fresnillo plc de nuevo mantuvo una sólida posición financiera durante el periodo, al contar con efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones de corto plazo de US\$1,823.0 millones al 30 de junio de 2025, un incremento del 40.5% con respecto al 31 de diciembre de 2024 y un 163.8% con respecto al 30 de junio de 2024. Tomando en cuenta el efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones de corto plazo de US\$1,823.0, así como los Bonos Sénior en circulación por US\$839.6 millones, el efectivo neto de Fresnillo plc es U983.4 millones al 30 de junio de 2025. Esta cifra se compara favorablemente con la posición de efectivo neta de US\$458.3 millones al 31 de diciembre de 2024.

NEGOCIO EN MARCHA

Las actividades de negocios del Grupo, junto con los factores que pueden afectar a su evolución, resultados y posición en el futuro, se exponen con mayor detalle en el Informe Anual 2024. La posición financiera del Grupo, sus flujos de efectivo y posición de liquidez se describen en la Evaluación de las finanzas.

Además, la Nota 18 a los estados financieros incluye los objetivos, políticas y procesos del Grupo para administrar su capital, sus objetivos de administración del riesgo financiero, los detalles de sus instrumentos financieros y sus exposiciones al riesgo de crédito y al riesgo de liquidez.

Al hacer su evaluación de la capacidad del Grupo para manejar sus futuros requerimientos de efectivo, los Consejeros han considerado los presupuestos de la Sociedad y del Grupo, así como los pronósticos de flujo de efectivo para el periodo al 31 de diciembre de 2026 (el "periodo de negocio en marcha"). De igual forma, revisaron un escenario de flujo de efectivo más conservador, consistente en precios más bajos de la plata y del oro (US\$30.2 y US\$2,568 por onza, respectivamente) durante el periodo, pero manteniendo el gasto actualmente presupuestado y solo considerando los proyectos aprobados por el Comité Ejecutivo. Lo anterior redujo con el tiempo nuestro saldo en efectivo actual, pero se mantuvo una liquidez suficiente durante el periodo.

Los Consejeros también calcularon qué precios (US\$5.0 por onza de plata y US\$445 por onza de oro) deberían prevalecer hasta finales de 2026 para producir saldos en efectivo que disminuyeran a mínimos para finales de 2026, sin aplicar mitigaciones.

Si los precios de los metales permanecen por debajo de los precios estresados mencionados anteriormente por un largo tiempo, la administración ha identificado elementos específicos de gastos de capital y de exploración que podrían diferirse sin afectar adversamente los perfiles de producción durante el periodo. Por otro lado, la administración podría modificar los planes de mina para concentrarse en la producción con un margen más elevado con el fin de acelerar la generación de efectivo sin afectar la integridad de los planes de mina. Por último, para mantener una buena liquidez, en enero de 2024 la administración adquirió una línea de crédito revolvente comprometida por US\$350 millones, que podría utilizarse de ser necesario.

Tras revisar todas las consideraciones anteriores, los Consejeros tienen una expectativa razonable de que la Administración cuenta con suficiente flexibilidad en circunstancias adversas como para mantener los recursos adecuados para continuar en existencia operativa en el futuro previsible. Por ello, la Administración continúa adoptando la base contable de negocio en marcha al elaborar los estados financieros anuales.

DIVIDENDOS

El Consejo de Administración ha declarado un dividendo provisional de US\$20.8 centavos por acción ordinaria para un total de US\$153.3 millones pagaderos el 17 de septiembre de 2025 a los accionistas que aparezcan en el registro el 15 de agosto de 2025. El dividendo se pagará en libras esterlinas del Reino Unido salvo que los accionistas opten porque se les pague en dólares estadounidenses. Este dividendo provisional es superior al del periodo anterior debido al aumento de la utilidad en el primer semestre de 2025, y sigue siendo acorde a la política de dividendos del Grupo. Esta decisión se tomó después de un análisis exhaustivo de la situación financiera del Grupo, con el fin de asegurarnos de que se encontrara bien posicionado para cumplir con sus requerimientos financieros actuales y futuros, incluidos sus proyectos de explotación y exploración.

Como ya se comentó, la reforma al impuesto sobre la renta empresarial introducida en México en 2014 creó una obligación de impuesto de retención del 10% en relación con el pago de dividendos, incluidos los pagados a extranjeros. El dividendo a cuenta de 2025 estará sujeto a esta obligación de retención.

NUESTRO ENFOQUE DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

La administración eficaz del riesgo es una parte esencial de nuestra cultura y estrategia. La identificación precisa y oportuna de los riesgos principales y emergentes, así como su evaluación y administración, nos dan una clara comprensión de las acciones necesarias para lograr nuestros objetivos. En todo Fresnillo plc hemos integrado un sistema general de gestión de riesgos, cuyo objetivo es garantizar homogeneidad y aplicación del nivel apropiado de supervisión en todo momento.

Elementos clave de la gestión integral del riesgo:

- **Reconocemos que los riesgos son inherentes a nuestro negocio:** *Solo mediante la gestión de riesgos adecuada pueden los grupos de interés internos sustentar adecuadamente la toma de decisiones estratégicas clave y la implementación de nuestra estrategia.*
- **La exposición a riesgos debe ser congruente con nuestro apetito por el riesgo:** *El Consejo de Administración define y revisa regularmente el nivel aceptable de exposición a los riesgos emergentes y principales. Los riesgos son acordes a nuestro apetito por el riesgo, tomando en consideración un equilibrio entre las amenazas y las oportunidades.*
- **Todos somos responsables de gestionar los riesgos:** *Cada actividad del negocio realiza evaluaciones del riesgo para asegurar la adecuada identificación, gestión, vigilancia y reporte de los riesgos que podrían impedir el logro de nuestros objetivos.*
- **El riesgo se analiza utilizando un marco congruente:** *Nuestra metodología de administración de riesgos se aplica a todas nuestras actividades operativas, proyectos, actividades de exploración y áreas de apoyo, de modo que tenemos una visión global de las incertidumbres que podrían afectarnos en la consecución de nuestros objetivos estratégicos.*
- **Estamos comprometidos con la mejora continua:** *Las lecciones aprendidas y las mejores prácticas se incorporan a nuestros procedimientos para detonar valor de manera sostenible y protegerlo.*

I. Cómo gestionamos el riesgo.

Como explicamos en nuestro Informe Anual 2024, la Sociedad cerró el año pasado con buenos avances en la administración de riesgos, pues se aplicaron medidas que mitigaron nuestros riesgos más significativos. En paralelo, el departamento de riesgos creó un programa de formación centrado en la identificación y mitigación de los riesgos más expuestos de la Sociedad, que se aplicó en todos los negocios para una mayor concientización sobre nuestra cultura de riesgos. Durante el primer semestre del año, hemos seguido mejorando nuestra metodología de riesgos al incrementar la utilización de métricas y escenarios para articular con más precisión el apetito por el riesgo y los límites de tolerancia dentro de los cuales deseamos operar.

Mantenemos un registro de riesgos mediante una evaluación sólida de los posibles riesgos principales que podrían afectar el desempeño de la Sociedad. Este registro garantiza que los riesgos principales se identifiquen de forma exhaustiva y sistemática y que se utilicen las definiciones de riesgo acordadas.

Definir el apetito por el riesgo es clave para integrar el sistema de administración de riesgos a nuestra cultura organizativa. La declaración de apetito por el riesgo de la Sociedad ayuda a alinear nuestra estrategia con los objetivos de cada unidad de negocio, pues aclara qué niveles de riesgo son o no aceptables. Promueve una toma de decisiones uniforme en materia de riesgos, en consonancia con el enfoque estratégico y el equilibrio riesgo- beneficio aprobados por el Consejo de Administración.

Durante el primer semestre de 2025, nuestro equipo de riesgos centró sus esfuerzos en identificar y evaluar: “Posibles acciones de gobiernos”, “Inseguridad”, “Ciberseguridad” y “Cambio climático”. En el segundo semestre del año, evaluaremos los riesgos de: “Fraude”, “Inseguridad”, “Acceso a terrenos” y “Relaciones con la comunidad”.

II. Áreas temáticas clave a considerar en 2025.

El perfil de riesgos de la Sociedad se ha desarrollado con base en los riesgos más significativos en nuestros perfiles de negocios. Todos nuestros riesgos principales se revisan por lo menos dos veces al año mediante los Indicadores de Riesgos Clave (KRI), que desarrollamos para ayudar a integrar el marco de apetito por el riesgo al negocio y mejorar el monitoreo y la mitigación de los riesgos.

Debido a los efectos causados por la inestabilidad geopolítica, ha sido necesario reevaluar los riesgos principales y reordenar su materialidad, probabilidad e impacto, así como reevaluar las acciones de mitigación relacionadas. Las inestabilidades geopolíticas incluyen aquellas relacionadas con las guerras entre Israel e Irán

y entre Rusia y Ucrania; los ataques a embarcaciones comerciales en el mar Rojo por parte de los rebeldes hutíes respaldados por Irán; los efectos de la inflación global sobre los costos operativos; así como la inseguridad y la violencia en las zonas aledañas a las unidades de negocio, los ciberataques, las alteraciones climáticas, las situaciones ambientales próximas a nuestras operaciones y los cambios en las leyes y regulaciones del sector minero en México.

III. Nuestra matriz de riesgos principales.

Fresnillo plc está expuesta a distintos riesgos e incertidumbres que podrían causar un impacto en las finanzas, las operaciones o la reputación de la Sociedad, y que también podrían repercutir en el alcance de los objetivos sociales, económicos y ambientales.

Resulta imprescindible valorar de manera consistente la probabilidad de concreción de un riesgo y de su impacto para poder establecer, priorizar y administrar el perfil de riesgo de la Sociedad. En consonancia con muchas organizaciones y con las buenas prácticas, utilizamos una matriz de probabilidad e impacto para tal valoración.

En la tabla a continuación se muestra la clasificación de los riesgos principales de Fresnillo plc al 30 de junio de 2025:

1S25	Riesgos principales	Apetito por el riesgo ¹²	Nivel de riesgo	Cambio en el nivel de riesgo vs. ARA24
1	Posibles acciones del gobierno (políticas, leyes y regulaciones, impuestos y concesiones)	Bajo	Muy alto	Estable
2	Inseguridad	Bajo	Muy alto	Estable
3	Ciberseguridad	Bajo	Alto	Estable
4	Impacto del precio de los metales y los tipos de cambio	Alto	Alto	Estable
5	Seguridad (incidentes debido a acciones o condiciones inseguras que podrían llevar a lesiones o decesos)	Bajo	Alto	En aumento
6	Sucesos macroeconómicos mundiales (escasez de energéticos y disrupciones en la cadena de suministros, inflación, productividad y costos)	Medio	Alto	Estable
7	Acceso a terrenos (pleno acceso a los terrenos)	Bajo	Alto	Estable
8	Relaciones sindicales (relaciones laborales)	Bajo	Alto	Estable
9	Recursos humanos (atracción y retención de personas capacitadas requeridas/ crisis de talentos)	Medio	Alto	Estable
10	Proyectos (riesgo de desempeño)	Medio	Alto	Estable
11	Licencia para operar (relaciones con la comunidad)	Medio	Medio	Estable
12	Exploración (nuevos recursos minerales)	Alto	Medio	Estable
13	Cambio climático (cumplimiento con las normas y regulaciones internacionales)	Medio	Medio	Estable
14	Presas de jales (desbordamiento o colapso de depósitos de jales)	Bajo	Medio	Estable
15	Incidentes ambientales (vertidos de cianuro y contaminación química)	Bajo	Medio	Estable
1S25	Riesgos principales	Apetito por el riesgo ¹³	Nivel de riesgo	Cambio en el nivel de riesgo vs. ARA24
1	Posibles acciones del gobierno (políticas, leyes y regulaciones, impuestos y concesiones)	Bajo	Muy alto	Estable
2	Inseguridad	Bajo	Muy alto	Estable
3	Ciberseguridad	Bajo	Alto	Estable
4	Impacto del precio de los metales y los tipos de cambio	Alto	Alto	Estable
5	Seguridad (incidentes debido a acciones o condiciones inseguras que podrían llevar a lesiones o decesos)	Bajo	Alto	En aumento
6	Sucesos macroeconómicos mundiales (escasez de energéticos y disrupciones en la cadena de suministros, inflación, productividad y costos)	Medio	Alto	Estable
7	Acceso a terrenos (pleno acceso a los terrenos)	Bajo	Alto	Estable
8	Relaciones sindicales (relaciones laborales)	Bajo	Alto	Estable
9	Recursos humanos (atracción y retención de personas capacitadas requeridas/ crisis de talentos)	Medio	Alto	Estable

¹² El apetito lo determina el Consejo de Administración en enero de 2025.

¹³ El apetito lo determina el Consejo de Administración en enero de 2025.

10	Proyectos (<i>riesgo de desempeño</i>)	Medio	Alto	Estable
11	Licencia para operar (<i>relaciones con la comunidad</i>)	Medio	Medio	Estable
12	Exploración (<i>nuevos recursos minerales</i>)	Alto	Medio	Estable
13	Cambio climático (<i>cumplimiento con las normas y regulaciones internacionales</i>)	Medio	Medio	Estable
14	Presas de jales (<i>desbordamiento o colapso de depósitos de jales</i>)	Bajo	Medio	Estable
15	Incidentes ambientales (<i>vertidos de cianuro y contaminación química</i>)	Bajo	Medio	Estable

IV. Nuestra matriz de riesgos emergentes.

Definimos un riesgo emergente como: *“una nueva manifestación de un riesgo que aún no puede evaluarse por completo, un riesgo conocido hasta cierto punto pero que probablemente no se concretará ni tendrá un impacto hasta dentro de varios años, o un riesgo del que la Sociedad no sea totalmente consciente pero que, debido a macrotendencias emergentes en un futuro a mediano o largo plazo, podría tener implicaciones significativas para la consecución de nuestro plan estratégico”*. Además, consideramos los riesgos emergentes en el contexto de un impacto de larga duración y una velocidad del riesgo rápida.

En la tabla a continuación se muestra la clasificación de los riesgos principales de Fresnillo plc al 30 de junio de 2025:

1S25	Riesgos emergentes	Nivel de riesgo	Cambio en el nivel de riesgo vs. ARA24
1	Inestabilidad geopolítica	Alto	En aumento
2	Disrupción tecnológica y la rápida proliferación de la inteligencia artificial	Medio	Estable
3	Transición a un futuro bajo en carbono (descarbonización)	Medio	Estable
4	Mayores expectativas de la sociedad y los inversionistas	Medio	Estable
5	Reemplazo al agotarse las reservas de minerales	Medio	Estable
6	Pasivos inesperados por cierre de mina que podrían incrementar los costos	Bajo	Estable

Principal enfoque:

Declaración de responsabilidades de los miembros del Consejo de Administración

Por la presente, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía confirman que, a su leal saber y entender:

- los estados financieros condensados se han elaborado de conformidad con la NIC 34: *Información Financiera Intermedia*, publicada por el Consejo de Normas Contables Internacionales (IASB) y adoptada en el Reino Unido, y ofrecen una imagen fiel de los activos, pasivos, situación financiera y estado de pérdidas y ganancias del Grupo Fresnillo, en cumplimiento con el inciso 4.2.4 de las Reglas de Orientación sobre Divulgación y Transparencia (DTR); y
- el informe provisional de la administración incluye una revisión equilibrada de la información que se requiere conforme a lo siguiente:
 - DTR 4.2.7 (referente a los acontecimientos importantes ocurridos durante los primeros seis meses del ejercicio social y su impacto en el conjunto condensado de los estados financieros, así como una descripción de los principales riesgos e incertidumbres para los seis meses restantes del año); y
 - - DTR 4.2.8 (referente a las transacciones con partes relacionadas que hayan tenido lugar durante los primeros seis meses del ejercicio social en curso y que hayan afectado de manera material la situación financiera o el desempeño de la entidad durante dicho periodo, así como los cambios ocurridos desde el último informe anual).

Los miembros del Consejo de la Sociedad son:

Alejandro Baillères	Presidente
Arturo Fernández	Consejero No Ejecutivo
Fernando Ruiz	Consejero No Ejecutivo
Eduardo Cepeda	Consejero No Ejecutivo
Charlie Jacobs	Consejero No Ejecutivo
Alberto Tiburcio	Consejero No Ejecutivo independiente
Dame Judith Macgregor	Consejera No Ejecutiva independiente
Georgina Kessel	Consejero No Ejecutivo independiente
Guadalupe de la Vega	Consejera No Ejecutiva independiente
Héctor Rangel	Consejero No Ejecutivo independiente
Rosa Vázquez	Consejera No Ejecutiva independiente
Luz Adriana Ramírez	Consejera No Ejecutiva independiente

En representación del Consejo de Administración de Fresnillo plc:

Octavio Alvírez
Director General

CERTIFICACIÓN DE TRADUCCIONES
REALIZADAS POR PERITO TRADUCTOR E
INTÉRPRETE EN LA COMBINACIÓN
INGLÉS – ESPAÑOL

A continuación, se presenta la Traducción Certificada al idioma español realizada por Perito Traductor e Intérprete sobre el siguiente documento:

4_Back_Half_05_AGO_25
INDEPENDENT REVIEW REPORT TO FRESNILLO PLC
(INFORME DE REVISIÓN INDEPENDIENTE PARA FRESNILLO PLC)

Traducciones al idioma español, integradas en un total de 30 fojas, realizadas a partir de los documentos originales en idioma inglés que tuve a la vista el 05 de Agosto de 2025.

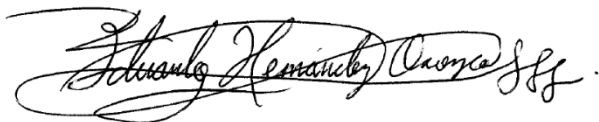
ESTAS TRADUCCIONES AL IDIOMA ESPAÑOL SON EFECTUADAS, CERTIFICADAS Y PRESENTADAS POR MÍ, EDUARDO HERNÁNDEZ OROZCO LICENCIADO EN DERECHO Y ESPECIALISTA EN TRADUCCIÓN TÉCNICA INGLÉS – ESPAÑOL CON CÉDULA PROFESIONAL NÚMERO 10555850, PERITO TRADUCTOR E INTERPRETE AL SERVICIO DEL PODER JUDICIAL DEL ESTADO DE MÉXICO.

Fundamento Legal:

EDUARDO HERNÁNDEZ OROZCO, Perito Traductor e Intérprete en lenguas extranjeras Inglés-Español, registrado en la LISTA DE PERITOS EXTERNOS AL SERVICIO DEL PODER JUDICIAL DEL ESTADO DE MÉXICO para actuar como tal, según se publicó en la Circular 110/2024 emitida por el Poder Judicial del Estado de México el 17 de Diciembre de 2024.

Aviso Legal:

No certifico la veracidad del documento o su contenido en idioma inglés, ya que el mismo me fue proporcionado con el único fin de realizar una traducción al español de éste; declaro que dicha traducción es correcta a mi leal saber y entender.



LIC. EDUARDO HERNÁNDEZ OROZCO
PERITO TRADUCTOR E INTÉRPRETE EN LENGUAS EXTRANJERAS INGLÉS-ESPAÑOL.

INFORME DE REVISIÓN INDEPENDIENTE PARA FRESNILLO PLC

Conclusión

Hemos sido contratados por la Sociedad para revisar el conjunto de estados financieros condensados incluidos en el informe financiero semestral correspondiente al periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2025. Este comprende el estado de resultados consolidado a periodo intermedio, el estado consolidado de utilidad integral a periodo intermedio, el balance general consolidado a periodo intermedio y el estado consolidado de flujos de efectivo a periodo intermedio, así como las notas 1 a 18 correspondientes. Hemos revisado otra información contenida en el informe financiero semestral y considerado si presenta alguna inexactitud aparente o inconsistencia significativa con respecto a la información contenida en el conjunto de estados financieros condensados.

Sobre la base de nuestra revisión, no hemos observado nada que nos lleve a considerar que el conjunto de estados financieros condensados incluidos en el informe financiero semestral correspondiente al periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2025 no haya sido elaborado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (*International Accounting Standard*) 34 adoptada en el Reino Unido y las Normas de Divulgación y Transparencia de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (*Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority*).

Base de la conclusión

Hemos efectuado nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Servicios de Revisión (*International Standard on Review Engagements*) 2410 del Reino Unido "Revisión de la información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad", emitida por el Consejo de Información Financiera. Una revisión de la información financiera intermedia consiste en realizar consultas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (*International Standards on Auditing*) (Reino Unido) y, por lo tanto, no nos permite obtener la seguridad de que podamos detectar todos los asuntos significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por consiguiente, no emitimos una opinión de auditoría.

Tal y como se indica en la nota 2a, los estados financieros anuales del grupo se han elaborado de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas en el Reino Unido. El conjunto de estados financieros condensados incluidos en este informe financiero semestral se ha elaborado de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia", adoptada en el Reino Unido.



Conclusiones relativas a la Condición de Negocio en Marcha

Con base en nuestros procedimientos de revisión, los cuales son menos exhaustivos que los realizados en una labor de auditoría, tal y como se describe en la sección “Base de la conclusión” de este informe, no hemos observado indicios que sugieran que la Administración ha adoptado de manera inadecuada el principio contable de Condición de Negocio en Marcha, o bien, que la Administración ha identificado incertidumbres significativas relacionadas con la continuidad de las operaciones de las que no se haya informado adecuadamente.

La presente conclusión se basa en los procedimientos de revisión realizados de conformidad con la Norma Internacional de Servicios de Revisión 2410 del Reino Unido (*International Standards on Review Engagements*) “Revisión de la información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”, emitida por el Consejo de Información Financiera (*Financial Reporting Council*), No obstante, acontecimientos o condiciones futuros podrían causar que la entidad dejara de continuar operando como empresa en funcionamiento.

Responsabilidades de los directores*

Los directores son responsables de preparar el informe financiero semestral de conformidad con las Normas de Divulgación y Transparencia de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (*Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority*).

Al preparar el informe financiero semestral, los directores son responsables de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como empresa en funcionamiento; revelar, cuando proceda, los asuntos relacionados con su continuidad; y utilizar el principio contable de continuidad; a menos que los directores tengan la intención de liquidar la empresa o cesar sus actividades, o no tengan otra alternativa realista más que así hacerlo.

Responsabilidades del auditor en la revisión de la información financiera

Al revisar el informe semestral, somos responsables de expresar a la Sociedad una conclusión sobre el conjunto de estados financieros condensados incluidos dentro del informe financiero semestral. Nuestra conclusión, incluidas nuestras Conclusiones Relativas a la Continuidad de las Operaciones, se basa en procedimientos menos exhaustivos que los procedimientos de auditoría, tal y como se describe dentro del presente informe en la sección “Base de la conclusión”.

*N. del T.: A menos que se indique lo contrario o que el contexto así lo refiera, los términos “director” o “Director” a lo largo de este documento, han sido traducidos como Consejero, miembro del Consejo de Administración o Administración. Asimismo, el término “Semestre” a lo largo de este documento representa el periodo de seis meses del ejercicio social al cual se hace referencia.



Uso de nuestro informe

Este informe ha sido elaborado únicamente para la Compañía, de conformidad con las directrices contenidas en la Norma Internacional de Servicios de Revisión 2410 (Reino Unido) “Revisión de la información financiera a periodo intermedio realizada por el auditor independiente de la entidad”, emitida por el Consejo de Información Financiera. En la medida en que la regulación lo permita, no asumimos o aceptamos responsabilidad alguna ante cualquier persona, que no sea la Compañía, en relación con nuestro trabajo, este informe o las conclusiones que hemos formulado.

Ernst & Young LLP
Londres
Agosto de 2025

EDUARDO HERNÁNDEZ OROZCO
50.4a.45.44.4f.4d.45.58.32.30.30.30.31.38.34.39.31.37
210529 043225

*N. del T.: A menos que se indique lo contrario o que el contexto así lo refiera, los términos “director” o “Director” a lo largo de este documento, han sido traducidos como Consejero, miembro del Consejo de Administración o Administración. Asimismo, el término “Semestre” a lo largo de este documento representa el periodo de seis meses del ejercicio social al cual se hace referencia.



Estado de resultados consolidado a periodo intermedio

		Notas	Para el semestre concluido el 30 de junio de					
			2025 (sin auditar)	(en miles de US\$)		2024 (sin auditar)		
			Efecto de la revaluación previa a Silverstream	Efecto de la revaluación de Silverstream	Total	Efecto de la revaluación previa a Silverstream	Efecto de la revaluación de Silverstream	Total
Operaciones continuadas:								
Ingresos	4	1'936,152			1'936,152	1'488,252		1'488,252
Costo de ventas	5	(913,218)			(913,218)	(1'095,868)		(1'095,868)
Utilidad bruta		1'022,934			1'022,934	392,384		392,384
Gastos administrativos		(55,187)			(55,187)	(55,299)		(55,299)
Gastos de operación		(76,698)			(76,698)	(77,203)		(77,203)
Gastos de venta		(30,414)			(30,414)	(19,959)		(19,959)
Otros ingresos operativos		5,388			5,388	6,640		6,640
Otros gastos operativos		(5,254)			(5,254)	(11,410)		(11,410)
Utilidad de las operaciones continuadas antes de gastos financieros netos e impuesto sobre la renta		860,769			860,769	235,153		235,153
Ingresos financieros	6	42,150			42,150	19,162		19,162
Gastos financieros	6	(31,777)			(31,777)	(39,147)		(39,147)
Efectos de revaluación del contrato Silverstream	10			(190,055)	(190,055)		66,459	66,459
Pérdida cambiaria		(20,756)			(20,756)	(3,852)		(3,852)
Utilidad de las operaciones continuadas antes de impuestos		850,386		(190,055)	660,331	211,316	66,459	277,775
Impuesto sobre la renta	7	(179,232)		57,016	(122,216)	(69,576)	(19,938)	(89,514)
Derechos especiales de explotación minera	7	(70,552)			(70,552)	(70,585)		(70,585)
Gasto por impuesto sobre la renta	7	(249,785)		57,016	(192,768)	(140,161)	(19,938)	(160,099)
Utilidad del periodo		600,602		(133,039)	467,563	71,155	46,521	117,676
Atribuible a:								
Accionistas de la Sociedad		526,818		(133,039)	393,779	32,125	46,521	78,646
Participación minoritaria		73,784			73,784	39,030		39,030
		600,602		(133,039)	467,563	71,155	46,521	117,676
Utilidad por acción: (US\$)								
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria de operaciones continuadas	8				0.534			0.107
Utilidad ajustada por acción: (USD)								
Utilidad básica y diluida ajustada por acción ordinaria de operaciones continuadas	8					0.044		

Para el semestre concluido el 30 de junio de
2025 2024
(Sin auditar) (Sin auditar)
(en miles de US\$)

Utilidad del periodo	467,563	117,676
Otros ingresos integrales		
Partidas que podrían reclasificarse subsecuentemente como utilidad o pérdida:		
Conversión de moneda extranjera	95	1,077
Otros ingresos(pérdidas) integrales netos que podrían reclasificarse subsecuentemente como utilidad o pérdida:	95	1,077
Partidas que no serán reclasificadas en utilidad o pérdida:		
Cambios en el valor razonable de las coberturas de flujos de efectivo	653	(172)
Efecto total de las coberturas de flujos de efectivo	653	(172)
Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital a valor razonable a través de Otro Resultado Integral (VROCI*)	53,913	17,593
Efecto del impuesto sobre la renta en partidas que no se reclasificarán en resultados	(16,370)	(5,227)
Otro Resultado Integral neto que no se reclasificarán como utilidad o pérdida	38,196	12,194
Otro Resultado Integral, neto de impuestos	38,291	13,271
Resultado Integral total, netos de impuestos	505,854	130,947
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	431,956	91,937
Participación minoritaria	73,898	39,010
	505,854	130,947

5

Stewart Kennedy Owens

Balance general consolidado a periodo intermedio

	Notas	Al 30 de junio de 2025 (Sin auditar) (en miles de US\$)	Al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)
ACTIVO			
Activo no circulante			
Activo fijo	9	2'451,979	2'538,665
Instrumentos de capital (VROCI)	18	39,677	139,968
Contrato Silverstream	10,18	-	214,437
Activo por impuestos diferidos	7	438,771	466,734
Inventarios	11	69,760	69,760
Otras cuentas por cobrar	12	43,853	5,264
Otros activos		3,477	3,101
		<u>3'047,517</u>	<u>3'437,929</u>
Activo circulante			
Inventarios	11	421,091	412,417
Proveedores y otras cuentas por pagar	12	532,336	674,211
Anticipos		18,599	13,881
Instrumentos financieros derivados	18	819	-
Contrato Silverstream	10,18	40,000	44,204
Inversiones a corto plazo	13	277,869	187,403
Efectivo y valores de realización inmediata	13	1'545,089	1'110,413
		<u>2'835,803</u>	<u>2'442,529</u>
Activos totales		<u>5'883,320</u>	<u>5'880,458</u>
CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social		368,546	368,546
Prima por subscripción de acciones		1'153,817	1'153,817
Reserva de capital		(526,910)	(526,910)
Reserva de cobertura		421	(92)
Reserva de valor razonable de activos financieros (VROCI)		24,333	66,594
Reserva por conversión de moneda extranjera		(7,475)	(7,570)
Utilidades retenidas		2'775,090	2'800,956
		<u>3'787,822</u>	<u>3'855,341</u>
Participación minoritaria		369,606	355,029
Capital contable total		<u>4'157,428</u>	<u>4'210,370</u>
Pasivo no circulante			
Préstamos con intereses		839,609	839,507
Pasivos por arrendamiento		6,125	7,581
Provisión para costos de cierre de minas		253,374	233,748
Provisión para pensiones y otros planes de prestaciones post-empleo		13,599	11,454
Pasivo por impuestos diferidos	7	56,224	209,213
		<u>1'168,931</u>	<u>1'301,503</u>



Eduardo Hernández Orozco

Pasivo circulante		
Cuentas por pagar y otras cuentas a pagar	317,266	223,779
Pagarés por pagar	-	2,055
Impuesto sobre la renta a pagar	213,015	113,221
Instrumentos financieros derivados	18-	189
Pasivos por arrendamiento	4,722	4,312
Provisión para costos de cierre de minas	11,781	11,781
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	10,177	13,248
	<u>556,961</u>	<u>368,585</u>
Pasivo total	<u>1'725,892</u>	<u>1'670,088</u>
Suma el pasivo y el capital contable	<u>5'883,320</u>	<u>5'880,458</u>

EDUARDO HERNÁNDEZ OROZCO
50.4a.45.44.4f.4d.45.58.32.30.30.30.31.38.34.39.31.37
210529 043225

Estado consolidado de flujos de efectivo a periodo intermedio

	Notas	Para el semestre concluido el 30 de junio de	
		2025	2024
		(Sin auditar)	(Sin auditar)
		(en miles de US\$)	
Efectivo neto procedente de actividades de operación	17	1'040,086	399,574
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo		(157,881)	(170,278)
Recursos derivados por la venta de activo fijo y otros activos		258	574
Contrato Silverstream	10	34,251	13,677
Intereses ganados		42,097	19,162
Enajenación de instrumentos de capital (VROCI) ¹		149,458	-
Dividendos recibidos de instrumentos de capital (VROCI)		1,752	-
Inversiones a corto plazo		(90,466)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(20,531)	(136,865)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Pago de créditos		(2,053)	(43,301)
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad ²		(501,006)	(30,978)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(59,400)	-
Componentes del principal en pagos de arrendamientos		(2,288)	(3,306)
Intereses pagados ³		(20,134)	(24,126)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(584,881)	(101,711)
Aumento neto del efectivo y valores de realización inmediata durante el periodo		434,674	160,998
Efecto del tipo de cambio sobre el efectivo y valores de realización inmediata		2	(4,608)
Efectivo y valores de realización inmediata al 1 de enero	13	1'110,413	534,580
Efectivo y valores de realización inmediata al 30 de junio	13	1'545,089	690,970

¹ Siguiendo la estrategia de inversión del Grupo, en mayo de 2025 decidió enajenar su participación en MAG Silver Corp. Al 30 de junio de 2025, el Grupo ha enajenado 8'068,100 de las 9'314,877 acciones que poseía, obteniendo US\$149.5 millones. La utilidad obtenida por US\$114.3 millones, procedente de la enajenación, ha sido transferida de la reserva de valor razonable de los activos financieros (VROCI) a utilidades retenidas, neta de impuestos, por US\$34.3 millones. En particular, con excepción de la disposición mencionada, durante el periodo no se presentó adición o disposición alguna de inversiones de capital.

² Incluye el efecto de la cobertura de los pagos de dividendos realizados en monedas distintas del dólar estadounidense (nota 14).

³ Al 30 de junio de 2025 incluyen US\$0.6 millones (30 de junio de 2024: US\$0.5 millones) relacionados con una comisión de compromiso por importes no dispuestos de la línea de crédito sindicado renovable contratada por el Grupo. Al 30 de junio de 2025 no se ha dispuesto de ningún importe de la línea de crédito.

Notas a los estados financieros consolidados condensados a periodo intermedio

1 Información corporativa

Fresnillo plc (la “Compañía”; junto con sus subsidiarias, el “Grupo”) es una sociedad anónima registrada en Inglaterra y Gales bajo el número 6344120.

Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. (“Peñoles”) es actualmente propietaria de 75% de las acciones de la Compañía, siendo que la porción que controla en última instancia la Compañía es la familia Baillères, cuya participación efectiva se mantiene a través de Peñoles. El domicilio social de Peñoles es Calzada Legaria 549, Código Postal 11250, Ciudad de México. Se pueden obtener copia de la información financiera de Peñoles en el sitio web www.penoles.com.mx. Información complementaria sobre los saldos y transacciones con partes relacionadas con las empresas del grupo Peñoles pueden ser revisadas en la nota 16.

Los estados financieros consolidados condensados a periodo intermedio del Grupo para el semestre concluido el 30 de junio de 2025 (“estados financieros consolidados a periodo intermedio”) fueron autorizados por el Consejo de Administración de Fresnillo plc para su publicación en el mes de Agosto de 2025.

La actividad principal del Grupo es la extracción y el beneficio de minerales no ferrosos, así como la venta de la producción relacionada. Los principales componentes de esta producción son plata, oro, plomo y zinc. En la Nota 3 se incluye información adicional sobre las minas en explotación del Grupo y sus principales actividades.

2 Políticas contables significativas

(a) Bases de preparación y declaración de conformidad

Los estados financieros consolidados a periodo intermedio del Grupo correspondientes al semestre concluido el 30 de junio de 2025 han sido elaborados de conformidad con la NIC 34 “Información financiera intermedia” incluida en las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas en el Reino Unido.

Estos estados financieros consolidados a periodo intermedio no constituyen cuentas anuales para efectos legales, tal y como se definen en el artículo 435 de la Ley de Sociedades de 2006. Una copia de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2024 ha sido entregada al Registro Mercantil. El informe del auditor, de conformidad con el capítulo 3 de la parte 16 de la Ley de Sociedades de 2006, en relación con dichas cuentas, no contenía salvedades; no incluía ninguna referencia a cuestiones que el auditor hubiera señalado como objeto de énfasis sin salvedades en el informe; y no contenía declaración alguna con arreglo a lo dispuesto en el artículo 498(2) o al artículo 498(3) de la Ley de Sociedades del Reino Unido de 2006.

Los estados financieros consolidados a periodo intermedio han sido elaborados sobre la base de costo histórico, excepto las cuentas por cobrar, los instrumentos financieros derivados, los valores de renta variable y los activos referentes a planes de pensiones de prestación definida, los cuales se han valuado a su valor razonable.

Las cifras contenidas en los estados financieros consolidados a periodo intermedio se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$ o dólares estadounidenses) y han sido redondeadas al millar más cercano (\$000), a menos que se indique lo contrario.

El impacto de la estacionalidad o la ciclicidad en las operaciones no ha sido considerado significativo en los estados financieros consolidados a periodo intermedio.



(b) Base de consolidación

Los estados financieros consolidados a periodo intermedio muestran la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, así como de sus operaciones y flujos de efectivo para los periodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024.

La base de consolidación adoptada en la preparación de los estados financieros consolidados a periodo intermedio es consistente con aquella aplicada en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2024.

(c) Cambios en las políticas contables y presentación de información

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados a periodo intermedio son consistentes con aquellas aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2024.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por el Grupo

En el periodo actual se han incorporado varias normas nuevas o modificadas. El Grupo no ha tenido que modificar sus políticas contables ni realizar ajustes retroactivos como consecuencia de la adopción de estas normas.

Impacto de las normas emitidas, pero aún no aplicadas por el Grupo

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB; International Accounting Standards Board*) ha publicado otras modificaciones derivadas de mejoras en las NIIF (*Normas de Internacionales de Información Financiera*) que la Administración considera que no tienen ningún impacto en las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido publicada pero que aún no haya entrado en vigor.

Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos son consistentes con aquellos revelados en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2024, con excepción de las estimaciones relacionadas con la valuación del valor razonable del contrato Silverstream, tal como se explica en la nota 10.

(d) Condición de Negocio en Marcha

Las actividades comerciales del Grupo, junto con los factores que pueden afectar a su desarrollo, rentabilidad y posición futura, se describen en la sección "Revisión estratégica". Por su parte, la situación financiera del Grupo, sus flujos de efectivo y su posición de liquidez se describen en las secciones del presente documento en el cual se efectúa el análisis financiero relativo. Asimismo, la nota 18 de los estados financieros incluye los objetivos, políticas y procesos del Grupo para gestionar su capital; sus objetivos de gestión del riesgo financiero; información detallada sobre sus instrumentos financieros; y su exposición a los riesgos de crédito y de liquidez.

Al evaluar la capacidad del Grupo para gestionar sus necesidades futuras de efectivo, los miembros del Consejo de Administración han tomado en consideración los presupuestos de la Sociedad y del Grupo, así como las proyecciones de flujos de efectivo para el periodo que finaliza el 31 de diciembre de 2026 (que es el periodo de evaluación de la continuidad de las actividades). Además, han revisado un escenario de flujos de efectivo más conservador; con una reducción de los precios de la plata y el oro acentuados en US\$430.2 por onza y US\$2,568 por onza, respectivamente, durante todo este periodo; manteniendo los gastos presupuestados actuales; y teniendo en cuenta únicamente los proyectos aprobados por el Comité Ejecutivo. Esto ha dado lugar a una reducción de nuestros saldos de caja actuales a lo largo del tiempo, pero manteniendo niveles de liquidez suficientes durante todo el periodo.



Eduardo Hernández Orozco

Los Consejeros han estimado asimismo los precios por onza de la plata y el oro (US\$5.0 y US\$445, respectivamente) que tendrían que mantenerse vigente hasta finales de 2026, dando lugar a una reducción de los saldos de caja hasta niveles mínimos a finales de 2026, sin aplicar mitigación alguna.

En caso de que los precios de los metales se mantuvieran por debajo de los precios de estrés previamente mencionados durante un período prolongado, la Administración ha identificado elementos específicos de los gastos de capital y exploración que podrían aplazarse sin afectar negativamente a los perfiles de producción durante todo el período. Por otra parte, la Administración podría modificar los planes mineros para concentrarse en la producción con un margen más alto, y acelerar la generación de efectivo sin afectar a la integridad de los planes mineros. Por último, para mantener una sólida liquidez, en enero de 2024 la Administración contrató una línea de crédito renovable comprometida por US\$350 millones, la cual podría ser utilizada en caso de ser necesario.

Tras examinar todas las consideraciones anteriores, los miembros del Consejo de Administración tienen una expectativa razonable sobre el hecho de que la Administración dispone de suficiente flexibilidad en circunstancias adversas para mantener los recursos adecuados y así estar en capacidad para continuar con su actividad en el futuro previsible. Por lo tanto, los Consejeros continúan adoptando el principio de Condición de Negocio en Marcha en la preparación de los estados financieros a periodo intermedio.

3 Información financiera por segmento

Para efectos de gestión, el Grupo está organizado en segmentos operativos basados en minas en producción.

Al 30 de junio de 2025, el Grupo cuenta con siete segmentos operativos, los cuales están representados por siete minas en producción:

- Fresnillo, situada en el estado de Zacatecas, es una mina subterránea de plata.
- Saucito, situada en el estado de Zacatecas, es una mina subterránea de plata.
- Ciénega, ubicada en el estado de Durango, es una mina subterránea de oro.
- Herradura, ubicada en el estado de Sonora, es una mina de oro a cielo abierto.
- Noche Buena, ubicada en el estado de Sonora, es una mina de oro a cielo abierto.
- San Julián, ubicada en el límite entre los estados de Chihuahua y Durango, es una mina subterránea de plata y oro.
- Juanicipio, ubicada en el estado de Zacatecas, es una mina subterránea de plata.

La rentabilidad operativa y los resultados financieros de cada una de estas minas son revisados por la Administración. Dado que el responsable de la toma de decisiones operativas (*CODM; Chief Operating Decision Maker*) del Grupo no efectúa revisión sobre los activos y pasivos por segmentos, el Grupo no ha revelado esta información.

En el semestre concluido el 30 de junio de 2025, 99.7% (30 de junio de 2024: 99.8%) de los ingresos procedió de clientes con sede en México.

La Administración supervisa los resultados de sus segmentos operativos de manera individual con la finalidad de evaluar la rentabilidad y tomar decisiones sobre la asignación de recursos. La rentabilidad de los segmentos se evalúa sin tener en cuenta determinados ajustes incluidos en los ingresos tal y como se recogen en el estado de resultados consolidado a periodo intermedio. A lo anterior se toman en cuenta costos incluidos en el costo de ventas y la utilidad bruta, considerados ajenos al control de la gestión operativa de las minas. La tabla siguiente presenta una conciliación entre la utilidad del segmento y la utilidad bruta según el estado de resultados consolidado a periodo intermedio. Los gastos administrativos, los gastos de operación, los gastos de venta y otros ingresos y otros gastos no relacionados con las actividades de producción incluidos en el estado de resultados consolidado a periodo intermedio, no se asignan a los segmentos operativos. Asimismo, el financiamiento del Grupo (incluidos los gastos financieros, e ingresos financieros) y el impuesto sobre la renta se gestionan a nivel del Grupo y no se asignan a los segmentos operativos. Las transacciones entre segmentos reportables se contabilizan en condiciones de mercado, de forma similar a las transacciones con terceros.



Segmentos operativos

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y utilidades de los segmentos operativos del Grupo para el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2025 y de 2024, respectivamente. Los ingresos para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2025 y de 2024 incluyen los derivados de contratos con clientes y otros ingresos, tal y como se muestra en la nota 4.

Semestre concluido el 30 de junio de 2025

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénega	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio	Otros ⁴	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	250,922	622,594	97,328	376,443	15,947	213,882	359,036			1'936,152
Entre segmentos	22,471						2,664	24,888	(50,023)	-
Ingresos del segmento	273,393	622,594	97,328	376,443	15,947	213,882	361,700	24,888	(50,023)	1'936,152
Utilidad del segmento²	161,736	374,192	43,124	235,132	3,924	137,117	292,108	24,015	877	1'272,225
Depreciación y amortización										(241,425)
Participación de los Trabajadores en las Utilidades										(7,866)
Utilidad bruta del estado de resultados										1'022,934
Gastos de capital³	39,050	27,336	11,308	37,360	-	18,315	24,353	159		157,881

¹ Durante 2025, todos los ingresos por segmentos se refieren a ventas a Met-Mex, excepto en Juanicipio, que incluye ventas a otros clientes externos por US\$6.3 millones.
² El CODM del Grupo utiliza principalmente esta medida para supervisar los resultados operativos directamente relacionados con la producción de sus unidades de negocio por separado, con el fin de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de la rentabilidad. Utilidad del segmento excluyendo las ganancias por cobertura de divisas, la depreciación y amortización y la Participación de los Trabajadores en las Utilidades.
³ Los gastos de capital representan la salida de efectivo relacionada con las adiciones de activo fijo, incluyendo los costos de desbroce, desarrollo minero y compra de equipo minero, excluyendo las adiciones relacionadas con cambios en la provisión por cierre de minas. Las adiciones significativas incluyen la ampliación de la presa de relaves en Juanicipio y Saucito, los trabajos mineros en Fresnillo, Saucito y San Julián, y los costos de desbroce en la mina Herradura.
⁴ Otros ingresos entre segmentos corresponden a servicios de arrendamiento prestados por Minera Bermejil, S.A. de C.V.; los gastos de capital corresponden principalmente a entidades de exploración.

Semestre concluido el 30 de junio de 2024

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénega	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio	Otros ⁴	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	219,855	305,047	109,958	325,815	20,470	216,491	290,616	-	-	1'488,252
Entre segmentos	14,663						152	25,918	(40,733)	-
Ingresos del segmento	234,518	305,047	109,958	325,815	20,470	216,491	290,768	25,918	(40,733)	1'488,252
Utilidad del segmento²	102,952	60,540	43,183	146,493	(408)	110,630	214,756	25,187	(737)	702,596
Depreciación y amortización										(304,230)
Participación de los Trabajadores en las Utilidades										(5,982)
Utilidad bruta del estado de resultados										392,384
Gastos de capital³	42,984	21,915	7,659	51,983	-	28,956	16,363	418		170,278

¹ En 2024, todos los ingresos por segmentos se relacionaron con ventas a Met-Mex, excepto en Juanicipio, que incluye ventas a otros clientes externos por US\$5.6 millones.
² El CODM del Grupo utiliza principalmente esta medida para supervisar los resultados operativos directamente relacionados con la producción de sus unidades de negocio por separado, con el fin de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de la rentabilidad. Utilidad del segmento excluyendo las ganancias por cobertura de divisas, depreciación y amortización y la Participación de los Trabajadores en las Utilidades.
³ Los gastos de capital representan la salida de efectivo relacionada con las adiciones de activo fijo, incluidos los costos de desmonte, desarrollo de minas y compra de equipo minero, excluidas las adiciones relacionadas con cambios en la provisión por cierre de minas. Las adiciones significativas incluyen la ampliación de las presas de relaves en Saucito y San Julián, los trabajos mineros en San Julián, Fresnillo y Saucito y los costos de desmonte en la mina Herradura.
⁴ Otros ingresos entre segmentos corresponden a servicios de arrendamiento prestados por Minera Bermejil, S.A. de C.V.; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

4 Ingresos

Los ingresos reflejan la venta de bienes, siendo concentrados, doré, escoria, precipitados y carbón activado, cuyos contenidos principales son plata, oro, plomo y zinc.

(a) Ingresos

	Semestre concluido el 30 de junio	
	2025	2024
	(en miles de US\$)	
Ingresos por contratos con clientes	1'931,534	1'491,486
Ingresos de otras fuentes		
Ajuste provisional de precios en productos vendidos	4,618	(3,234)
	1'936,152	1'488,252

(b) Ingresos por producto vendido

	Semestre concluido el 30 de junio	
	2025	2024
	(en miles de US\$)	
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y subproductos)	830,678	743,456
Doré y escoria (que contienen oro, plata y subproductos)	379,667	288,355
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y subproductos)	163,362	178,156
Precipitados (que contienen oro y plata)	297,303	235,540
Carbón activado (que contienen oro, plata y subproductos)	258,875	37,162
Concentrados de hierro (que contienen plata, oro, plomo y subproductos)	6,267	5,583
	1'936,152	1'488,252

(c) Valor del contenido metálico en los productos vendidos

Los ingresos facturados se derivan del valor del contenido metálico, que se determina en función de los precios del mercado de las materias primas y se ajusta por los gastos de tratamiento y refinado en que incurre el complejo metalúrgico de nuestro cliente. El valor del contenido metálico de los productos vendidos, antes de los gastos de tratamiento y refinación, se considera una medida alternativa de la rentabilidad del Grupo. Este considera que se trata de una medida adicional útil para comprender los factores subyacentes que impulsan los ingresos en términos de volúmenes vendidos y precios realizados. El valor de la producción vendida por metal es el siguiente:

	Semestre concluido el 30 de junio	
	2025	2024
	(en miles de US\$)	
Plata	827,671	774,027
Oro	959,834	580,296
Zinc	135,866	67,696
Plomo	59,572	138,199
Valor del contenido metálico en los productos vendidos	1'982,943	1'560,218
Gastos de refinado y tratamiento ¹	(46,791)	(71,966)
Ingresos totales ²	1'936,152	1'488,252

¹ La metodología para determinar los gastos de refino y tratamiento tiene en cuenta los gastos de referencia del sector y los ajustes para reflejar la composición del mineral y los costos de transporte; véase la nota 16(b).

² Incluye ajustes provisionales de precios que representan cambios en el valor razonable de las cuentas por cobrar, lo que da lugar a una ganancia de US\$4.6 millones (2024: pérdida de US\$3.2 millones).

Los precios promedios realizados por el contenido de oro y plata de los productos vendidos antes de deducir los gastos de tratamiento y refinación fueron los siguientes:

	Semestre concluido el 30 de junio	
	2025	2024
	(en US\$ por onza)	
Oro	3,167.62	2,171.91
Plata	33.67	27.62

5 Costo de ventas

	Semestre concluido el 30 de junio	
	2025	2024
	(en miles de US\$)	
Depreciación y amortización	241,425	304,230
Contratistas	156,108	184,292
Materiales de explotación	121,408	158,785
Mantenimiento y reparaciones	134,270	156,077
Energía	100,686	134,874
Gastos de personal ¹	112,350	123,172
Derechos y contribuciones por concesiones mineras	13,445	13,447
Equipos mineros arrendados	7,637	37,751
Vigilancia	9,880	11,054
Seguros	6,460	6,618
Servicios informáticos	5,325	4,064
Transporte	3,350	4,044
Otros ²	10,465	15,964
Costo de producción	922,809	1'154,372
Pérdida por cobertura de divisas	-	29
Variación en producto en curso y terminado (inventario de mineral)	(9,591)	(58,533)
Costo de ventas	913,218	1'095,868

¹Los gastos de personal incluyen la Participación de los Trabajadores en las Utilidades por US\$7.9 millones para el semestre concluido el 30 de junio de 2025 (semestre concluido el 30 de junio de 2024: US\$6.0 millones).

²Incluyen principalmente servicios de limpieza y mantenimiento de edificios, arrendamientos a corto plazo y de bajo valor, y servicios de comunicaciones.

6 Ingresos y gastos financieros

	Semestre concluido el 30 de junio de	
	2025	2024
	(en miles de US\$)	
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos e inversiones a corto plazo	38,481	17,037
Intereses sobre créditos fiscales	1,787	2,105
Otros	1,882	20
	42,150	19,162
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos y pagarés por pagar que devengan intereses	19,747	22,904
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	456	511
Anulación del descuento sobre provisiones	10,779	13,210
Otros	795	2,522

31,777

39,147

7 Impuesto sobre la renta

Semestre concluido el 30 de junio de

20252024

(en miles de US\$)

<i>Impuesto sobre la renta corporativo:</i>		
Cargo por impuesto sobre la renta	263,121	60,355
Importes por (exceso)/insuficiencia provisionados en ejercicios anteriores	(23,049)	(158)
	240,072	60,197
<i>Impuesto sobre la renta diferido:</i>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(60,839)	9,379
Efectos de la revaluación del contrato Silverstream	(57,017)	19,938
	(117,856)	29,317
Impuesto Sobre la Renta	122,216	89,514
<i>Derecho especial de explotación minera circulante:</i>		
Cargo por derechos especiales de minería ¹	93,427	21,251
	93,427	21,251
<i>Derecho especial minero diferido:</i>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(22,875)	49,334
Derecho minero especial	70,552	70,585
Gasto/(crédito) por Impuesto sobre la renta según se indica en el estado de resultados	192,768	160,099

¹ El total de los derechos de concesión minera pagados durante el semestre ascendió a US\$11.9 millones (2024: US\$16.2 millones) y se ha reconocido en el estado de resultados dentro del costo de ventas y los gastos de operación.

Los impuestos cargados durante el semestre concluido el 30 de junio de 2025 han sido calculados aplicando la tasa impositiva efectiva que se espera que se aplique al Grupo para el periodo concluido el 31 de diciembre de 2025, utilizando las tasas sustancialmente promulgadas al 30 de junio de 2025, tal y como la NIC 34 “Información financiera intermedia” señala. La tasa impositiva efectiva prevista para el ejercicio completo es 18.5%, lo que generaba un impuesto sobre la renta de US\$122.2 millones.

La tasa impositiva efectiva para el impuesto sobre la renta corporativa para el semestre finalizado el 30 de junio de 2025 es 18.5 % (semestre finalizado el 30 de junio de 2024: 32.2 %) y 29.2 % incluyendo el derecho especial de minería (semestre finalizado el 30 de junio de 2024: 60.4 %). Los principales factores que reducen el tipo impositivo efectivo del impuesto sobre la renta por debajo del 30 % son el efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de los activos y pasivos (3.4 %), el aumento del valor fiscal correspondiente a los activos fijos (3.7 %), el crédito por derechos especiales de explotación minera (3.2 %) y el incentivo para la Zona Fronteriza Norte (3.3%). El aumento neto de los activos por impuestos diferidos asciende a US\$381.7 millones (31 de diciembre de 2024: activos por impuestos diferidos netos de US\$257.5 millones), debido principalmente al aumento del valor de los activos fiscales como consecuencia de la devaluación del dólar estadounidense frente al peso mexicano.

8 Utilidad por acción

La utilidad por acción (“UPA”) se calculan dividiendo la utilidad del período atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

La Sociedad no tiene acciones ordinarias con potencial de dilución.

Para los primeros seis meses concluidos el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024, la UPA se ha calculado de la siguiente manera:

	Semestre concluido el 30 de junio de 20252024 (en miles de US\$))	
Utilidad:		
Utilidad del periodo de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Compañía	393,779	78,646
Utilidad del periodo ajustada de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Compañía	526,818	32,125

La utilidad ajustada es la utilidad del periodo tal y como se ha revelado en el estado de resultados consolidado a periodo intermedio, ajustado para excluir los efectos de la revaluación del contrato Silverstream, ubicándose en una pérdida por US\$190.0 millones (US\$133.0 millones netos de impuestos) (2024: utilidad de US\$66.5 millones y de US\$46.5 millones, neta de impuestos).

Se presenta la utilidad ajustada por acción para proporcionar una medida de la rentabilidad subyacente del Grupo, antes de los efectos de la revaluación del contrato Silverstream, un instrumento financiero derivado.

	Semestre concluido el 30 de junio 20252024	
Número de acciones:		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	736,894	736,894

	Semestre concluido el 30 de junio de 20252024	
Utilidad por acción:		
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria (US\$)	0.534	0.107
Utilidad básica y diluida ajustada por acción ordinaria (US\$)	0.715	0.044

9 Activo fijo

Las variaciones en activo fijo, incluidos los activos por derecho de uso, durante los seis meses concluidos el 30 de junio de 2025 son principalmente adiciones de US\$156.7 millones (seis meses concluidos el 30 de junio de 2024: US\$135.6 millones) y la depreciación y amortización de US\$242.5 millones, de los cuales US\$0.6 millones se capitalizaron como parte del costo de otros activos fijos (seis meses concluidos el 30 de junio de 2024: US\$302.9 millones, de los cuales US\$0.7 millones fueron capitalizados). Las adiciones significativas incluyen la ampliación de la presa de relaves en Juanicipio y Saucito, los trabajos de minería en Fresnillo, Saucito y San Julián, y los costos de desmonte en la mina Herradura.

Al 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene compromisos contractuales relacionados con la construcción y adquisición de activo fijo por US\$101.8 millones (30 de junio de 2024: US\$78.9 millones).

10 Contrato Silverstream

El 31 de diciembre de 2007, el Grupo celebró un acuerdo con Peñoles por el que tiene derecho a recibir los ingresos obtenidos por el Grupo Peñoles en relación con la plata refinada vendida desde la mina Sabinas ("Sabinas"), una mina polimetálica de metales básicos propiedad del Grupo Peñoles y explotada por este. El acuerdo exigía un pago inicial de US\$350 millones por parte de Fresnillo. Además, se pagará a Peñoles un importe en efectivo de US\$2.00 por onza durante los años uno a cinco y de US\$5.00 a partir de entonces (sujeto a un ajuste por inflación que comenzó el 31 de diciembre de 2013). El pago en efectivo por onza para el periodo concluido el 30 de junio de 2025 fue de US\$5.83 por onza (30 de junio de 2024: US\$5.74 por onza). En virtud del contrato, el Grupo tiene la opción de recibir de Peñoles una liquidación neta en efectivo atribuible a la plata producida y vendida en Sabinas, tomar posesión de una cantidad equivalente de plata refinada o recibir la liquidación en forma de efectivo y plata. Si, al 31 de diciembre de 2032, la cantidad de plata producida por Sabinas es inferior a 60 millones de onzas, Peñoles deberá realizar un pago adicional de US\$1.0 por onza de déficit.

El 12 de noviembre de 2024, Fresnillo anunció que había recibido una notificación de Peñoles, propietaria y operadora de la mina Sabinas, en la que se le informaba de que la mina estaba atravesando dificultades operativas y financieras que afectaban a la producción de plata y a la viabilidad a largo plazo de la mina y, en consecuencia, del Acuerdo. Fresnillo y Peñoles crearon inmediatamente un grupo de trabajo para evaluar el alcance de los retos a los cuales se enfrentaba la mina e identificar una solución realista y sostenible para la mina Sabinas y el propio Acuerdo. Derivado de lo anterior, Fresnillo registró una pérdida por efectos de revaluación del Acuerdo, neta de amortización y antes de impuestos, la cual se ubicó en US\$182.3 millones, siendo incluida en las cifras anuales de 2024. Así, el valor del Acuerdo, antes de impuestos, se estableció en US\$258.6 millones.

En mayo de 2025, el Grupo recibió un informe actualizado sobre las reservas basado en información adicional obtenida en el mes de julio de 2025 de Peñoles para la mina Sabinas, auditado de forma independiente por SRK Consulting. En su labor, esta entidad empleó criterios más rigurosos y novedosos, incluyendo leyes de corte más altas y sobre análisis de datos de exploración de relleno. Esto mostró una reducción significativa de las reservas con respecto a informes anteriores (más del 50 %). A la luz de esta información adicional, se elaboró un plan minero revisado y un programa de secuenciación que afectaron de manera significativa a las proyecciones de producción y flujo de caja libre futuras.

El Grupo, junto con Peñoles, evaluó alternativas estratégicas para Sabinas, dado el perfil financiero de la mina, cuyos ingresos no cubrían sus costos operativos ni las obligaciones impuestas por el Acuerdo. Estas opciones incluían modificar los términos y condiciones del Acuerdo Silverstream (aumentando el precio de ejercicio), la transferencia de la propiedad de la mina a Fresnillo (convirtiéndose en propietario y operador), y otras estructuras de propiedad en sustitución del Acuerdo, o bien la suspensión inmediata de las operaciones de la mina por un período indefinido. Sobre la base del análisis y tras un cuidadoso examen, se llegó a la conclusión de que no había perspectivas realistas de aumentar el valor esperado de la mina ni la posibilidad de continuar con el acuerdo en su forma actual.

Finalmente, Peñoles ofreció US\$40 millones para recomprar el acuerdo Silverstream como alternativa adicional. Sobre la base del análisis mencionado anteriormente, la Administración considera que esta es la mejor alternativa en términos de riesgo y recompensa.

El contrato Silverstream es un instrumento financiero derivado que se ha registrado a su Valor Razonable con Cambios en Resultados (*VRCR*; o *FVPL*, *Fair Value Through Profit or Loss*) y clasificado en activos no circulantes y circulantes, según corresponda. Las variaciones en el valor razonable del contrato, salvo las representadas por la realización del activo mediante el cobro de efectivo o plata refinada, se adicionan o deducen en el estado de resultados consolidado a periodo intermedio.

Al 30 de junio de 2025, el Grupo ha ajustado el valor razonable del contrato Silverstream para reflejar la oferta de Peñoles de recomprar el contrato por US\$40 millones.

Los juicios y estimaciones clave instrumentados para determinar el valor razonable al 30 de junio de 2025 consideran información nueva relevante obtenida durante el período. Las distintas alternativas estratégicas



Eduardo Hernández Orozco

fueron evaluadas desde una perspectiva financiera y operativa, incluida la evaluación del valor remanente esperado de la mina, conforme al plan de mina revisado. El Grupo llevó a cabo los procedimientos pertinentes, incluida una debida diligencia financiera y operativa, la cual fue validada por SRK en julio, y sostuvo conversaciones entre las partes, así como procedimientos internos de gobierno corporativo, que comprendieron reuniones del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría.

Los Consejeros Independientes de Fresnillo han recibido asesoría financiera por parte de BofA Securities en relación con la contraprestación que Peñoles pagaría a Fresnillo con la finalidad de readquirir el Acuerdo Silverstream. Dada la magnitud de los retos identificados, los Consejeros Independientes consideran que la valuación ofrecida en la recompra del Acuerdo Silverstream es justa y en el mejor interés de los propios accionistas de Fresnillo.

Aun cuando se espera la aceptación final de la oferta de Peñoles con posterioridad al cierre del período reportado, tomando en cuenta la debida diligencia realizada y la asesoría externa recibida, el Grupo ha concluido que la oferta de Peñoles representa el valor razonable de la plata subyacente susceptible de ser extraída en Sabinas. Este valor ha sido utilizado como insumo principal en el modelo de valoración razonable del derivado Silverstream al 30 de junio de 2025.

En el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2025, los ingresos totales recibidos en efectivo ascendieron a US\$34.2 millones (2024: US\$13.7 millones), de los cuales US\$5.8 millones correspondían a ingresos por cobrar al 30 de junio de 2025 (2024: US\$16.5 millones). El efectivo recibido durante el periodo, por US\$17.7 millones (seis meses concluidos el 30 de junio de 2024: US\$8.6 millones), corresponde a 1.64 millones de onzas de plata pagadera (seis meses concluidos el 30 de junio de 2024: US\$0.73 millones de onzas). Al 30 de junio de 2025, se adeudan otros US\$10.8 millones (US\$8.2 millones al 30 de junio de 2024) en efectivo correspondientes a 194,962 onzas de plata (346,983 onzas al 30 de junio de 2024).

A continuación, se muestra la conciliación entre el saldo inicial y el saldo final al 30 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2024.

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
	(en miles de US\$)	
Saldo inicial	258,641	482,340
Efectivo recibido durante el periodo	(17,735)	(24,907)
Efectivo por cobrar	(10,851)	(16,515)
Revaluación reconocida en estado de resultados como pérdida o ganancia	(190,055)	(182,276)
Saldo final	40,000	258,641
Menos porción no circulante	40,000	44,204
Porción no circulante	-	214,437

La pérdida no realizada por US\$190 millones registradas en el estado de resultados consolidado provisional (seis meses concluidos el 30 de junio de 2024: utilidad de US\$66.4 millones) se derivaron principalmente del decremento de las reservas en la mina Sabinas, lo que refleja la variación en ingresos futuros previstos.

Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable del contrato Silverstream se encontraba basado sobre los siguientes supuestos:

- Volúmenes previstos en millones de onzas/moz
 - Plata que se producirá y venderá durante la vida útil de la mina: 29.0 moz
 - Producción y venta promedio anual de plata: 2.9 millones de onzas
- Tasa de descuento promedio ponderada de 20.1%
- Precios futuros de la plata (USD por onza)

Al	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	A largo plazo
31 de diciembre de 2024	29.70	31.36	32.74	33.31	33.77	24.5

11 Inventarios

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(en miles de US\$)	
Productos terminados ¹	81,977	36,766
Trabajos en curso ²	242,744	274,936
Reserva de mineral ³	3,370	6,281
Materiales operativos y repuestos	177,295	177,043
Inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto realizable	505,386	495,026
Provisión para inventarios obsoletos y de baja rotación	(14,535)	(12,849)
Saldo al menor entre el costo y el valor neto realizable	490,851	482,177
Menos parte no corriente	421,091	412,417
Parte no corriente ⁴	69,760	69,760

¹ Los productos terminados incluyen los metales contenidos en concentrados y lingotes de oro y plata, así como los concentrados disponibles o en tránsito hacia una fundición o refinería.

² Los trabajos en curso incluyen metales contenidos en minerales en plataformas de lixiviación por un importe de US\$212.6 millones (2024: US\$253.5 millones) y en inventarios por US\$30.1 millones (2024: US\$21.4 millones) que se procesarán en plantas de lixiviación dinámica.

³ Las reservas de mineral incluyen el mineral obtenido en Juanicipio.

⁴ Los inventarios no circulantes se refieren al mineral en plataformas de lixiviación en las que el proceso de lixiviación se ha detenido y no se espera que se reanude en un plazo de doce meses. Al 30 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, los inventarios no circulantes corresponden a la unidad minera Soledad & Dipolos.

12 Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(en miles de US\$)	
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 16) ¹	457,431	548,760
Impuesto al valor agregado por cobrar ²	38,732	89,441
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	17,675	17,339
Otras cuentas por cobrar ¹	405	2,079
Otras cuentas por cobrar	18,443	16,885
	532,686	674,504
Pérdida crediticia esperada de “Otros Créditos”	(350)	(293)
	532,336	674,211
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activos no circulantes:		
Otras cuentas por cobrar	4,769	5,264
Impuesto sobre el valor agregado por cobrar ²	39,084	-
	43,853	5,264
	576,189	679,475

¹ Las cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar se valúan a su valor razonable basado en los precios del mercado a plazo.

² En el primer semestre de 2025, el Grupo recibió una nueva resolución correspondiente a saldos favorables del impuesto sobre el valor agregado que ya se encontraban en trámite judicial. En base a la última resolución, el Grupo espera recuperar los saldos en un plazo superior a doce meses, por lo que el saldo correspondiente se ha presentado como a largo plazo.

Los saldos correspondientes a créditos por impuesto al valor agregado y US\$2.3 millones dentro de Otros Créditos (2024: US\$2.3 millones) no han sido considerados como activos financieros.

13 Efectivo y valores de realización inmediata

El Grupo considera el efectivo y los valores de realización inmediata al momento de planear sus operaciones y alcanzar sus objetivos de tesorería.

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(en miles de US\$)	
Efectivo en bancos y en tesorería	8,265	2,194
Depósitos a corto plazo	1'536,824	1'108,219
Efectivo y valores de realización inmediata	1'545,089	1'110,413

El efectivo en bancos devenga intereses a tipos variables basados en los depósitos bancarios diarios. Los depósitos a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, en función de las necesidades inmediatas de efectivo del Grupo, y devengan intereses a los tipos de depósito a corto plazo correspondientes. Los depósitos a corto plazo pueden retirarse con poca antelación sin penalización ni pérdida de valor.

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(en miles de US\$)	
Inversiones a corto plazo	277,869	187,403

Las inversiones a corto plazo se efectúan por períodos fijos superiores a tres meses y devengan intereses a tipos fijos sin opción de retiro anticipado. Al 30 de junio de 2025, las inversiones a corto plazo se mantienen en depósitos bancarios a plazo fijo por US\$277.9 millones (31 de diciembre de 2024: US\$187.4 millones).

14 Dividendos pagados

Los dividendos declarados y autorizados por la Sociedad son los siguientes:

	Por acción (centavos de US\$)	Importe (millones de US\$)
Semestre concluido el 30 de junio de 2025		
Total, dividendos pagados durante el periodo ^{1,2}	67.9	500.3
Semestre concluido el 30 de junio de 2024		
Total, dividendos pagados durante el periodo ³	4.2	30.9

¹ Dividendo final para 2024 de 26.1 centavos de dólar estadounidense aprobado en la Asamblea General Anual de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2025, y pagado el 30 de mayo de 2025.

² Dividendo especial para 2024 de 41.8 centavos de dólar estadounidense aprobado en la Asamblea General Anual de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2025, y pagado el 30 de mayo de 2025.

³ Dividendo final para 2023 aprobado en la Asamblea General Anual de Accionistas celebrada el 21 de mayo de 2024, y pagado el 29 de mayo de 2024.

La conciliación entre los dividendos declarados, los dividendos reconocidos en las utilidades retenidas y los dividendos presentados en los estados de flujos de efectivo es la siguiente:

	Semestre concluido el 30 de junio de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Dividendos declarados y autorizados	500,351	30,950
Efecto por tipo de cambio	-	-
Dividendos reconocidos en resultados acumulados	500,351	30,950
Efecto del tipo de cambio y cobertura	655	28
Dividendos pagados	501,006	30,978

Los Consejeros han declarado un dividendo a cuenta de 20.8 centavos de dólar estadounidense por acción, no reconocido como pasivo al 30 de junio de 2025. Los dividendos pagados con cargo a la utilidad generada desde el 1 de enero de 2014 a residentes en México y a accionistas no residentes pueden estar sujetos a un impuesto adicional de hasta 10%, cuya retención correrá a cargo del Grupo.

15 Contingencias

Las contingencias en los estados financieros consolidados anuales del Grupo para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2024, tal y como fueron publicadas en el Informe Anual de 2024, continúan siendo aplicables al 30 de junio de 2025, teniendo las siguientes actualizaciones:

En relación con la auditoría fiscal de 2017 de Comercializadora de Metales Fresnillo, el 4 de abril de 2025, la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente ("PRODECON") concluyó el proceso, siendo que no se llegó a acuerdo alguno entre Comercializadora de Metales Fresnillo y la autoridad fiscal mexicana ("SAT"; Servicio de Administración Tributaria) sobre el procedimiento de Acuerdo Conclusivo. Al respecto, el SAT deberá emitir su conclusión sobre este asunto a ocurrir no más lejos que el mes de septiembre de 2025.

En relación con la auditoría fiscal de 2018 de Comercializadora de Metales Fresnillo, el SAT comunicó sus conclusiones el 10 de marzo de 2025, las cuales se refieren principalmente al tratamiento fiscal de la transacción Silverstream. La Compañía dio contestación en fecha 4 de abril de 2025 e inició un procedimiento de Acuerdo Conclusivo ante la PRODECON.

El 6 de noviembre de 2024, el SAT inició una auditoría sobre la manera en que se efectuó el cálculo del impuesto sobre la renta de Comercializadora de Metales Fresnillo para el año 2019.

La Compañía ha continuado manteniendo discusiones con el SAT sobre la transacción Silverstream para los años 2016 a 2019, siendo que se espera que se alcance un resultado favorable para la Compañía ocurriendo no más lejos que el mes de septiembre de 2025.

Determinar el importe de las posibles reclamaciones ni la probabilidad de que se produzca un resultado desfavorable como consecuencia de esta inspección o de cualquier otra que pueda iniciarse en el futuro, no se estima práctico.

Los Consejeros y sus asesores fiscales externos consideran que la interpretación de la legislación pertinente y la evaluación en materia de tributación por parte de la Administración son adecuadas. Asimismo, estiman que el Grupo ha cumplido con la normatividad y pagado o devengado todo impuesto y retención aplicable, siendo que es probable que la situación fiscal del Grupo se mantenga.

En relación con las sentencias sobre Soledad y Dipolos sobre los contratos de ocupación de terrenos en los que no se ha realizado extracción alguna, en abril de 2025 el Tribunal Agrario dictó una orden muy irregular (en forma y fondo), ya que incluye la extracción de minerales realizada en el yacimiento de Dipolos. Este asunto ha sido ya objeto de una resolución judicial diferente y definitiva, firme y sin posibilidad de recurso, que no incluía la restitución de los minerales extraídos del yacimiento Dipolos. Fresnillo refuta enérgicamente la orden judicial, siendo que la ha impugnado ante los tribunales federales competentes. Estos órganos han dictado órdenes de suspensión definitivas a favor de Minera Penmont, con el efecto de suspender cualquier obligación de pago por parte de Minera Penmont hasta que el asunto sea resuelto definitivamente por los tribunales federales. En esta etapa, la Compañía cuenta con argumentos sólidos para creer que la decisión del Tribunal Agrario será revocada por los tribunales federales superiores, por lo que no se ha registrado ninguna provisión con respecto a esta materia.



16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

El Grupo ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024, con saldos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Las partes relacionadas son aquellas entidades propiedad o controladas por la parte que ejerce el control último, así como aquellas que tienen una participación minoritaria en las sociedades del Grupo y el personal administrativo clave del Grupo.

(a) Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas:

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(en miles de US\$)			
<i>Comerciales:</i>				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	457,431	548,760		6,622
<i>Otros:</i>				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	15,597	16,516	8,485	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	1,656	322	695	1,791
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.			28,865	6,420
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.			5,299	10,374
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.			19,141	6,373
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.			-	439
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.			4,004	1,640
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.			3,483	2,693
Minera Capela, S.A. de C.V.			2	2
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	374	357		
Otros	48	144	2,101	2,849
	<u>475,106</u>	<u>566,099</u>	<u>72,075</u>	<u>39,203</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se liquidarán en efectivo.

Otros saldos pendientes de partes relacionadas incluyen:

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(en miles de US\$)	
<i>Contrato Silverstream:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	40,000	258,641

Información adicional con respecto al contrato Silverstream se proporciona en la nota 10.

(b) Las principales transacciones con afiliadas son las siguientes:

	Semestre concluido el 30 de junio de 2025	2024
	(en miles de US\$)	
<i>Ingresos:</i>		
<i>Ventas:</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	1'929,885	1'482,686
<i>Otros ingresos</i>	4,641	915
Ingresos totales	1'934,526	1'483,601

Semestre concluido el 30 de junio de
 2025 2024
 (en miles de US\$)

Gastos:

<i>Servicios administrativos:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	22,367	27,798
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	2,583	8,852
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	2,438	2,389
	<u>27,388</u>	<u>39,039</u>
<i>Energía:</i>		
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	19,503	15,183
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	9,009
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	21,215	27,457
	<u>40,718</u>	<u>51,649</u>
<i>Materiales operativos y repuestos:</i>		
Wideco Inc	2,688	2,720
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	7,894	29,828
	<u>10,582</u>	<u>32,548</u>
<i>Reparaciones de equipos y servicios administrativos:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	311	576
<i>Primas de seguros:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	5,868	2,224
<i>Otros gastos</i>		
	<u>1,824</u>	<u>1,354</u>
Gastos totales	<u>86,691</u>	<u>127,390</u>

2 Incluye US\$0.1 millones (2024: US\$0.5 millones) correspondientes a reembolso de gastos.
 3 Incluye Nulo (2024: US\$4.2 millones) relacionados con costos de ingeniería (capitalizados).

(c) Remuneración del personal administrativo clave del Grupo

El personal administrativo clave incluye a los propios miembros del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, quienes se encuentran remunerados.

Semestre concluido el 30 de junio de
 2025 2024
 (en miles US\$)

Salarios y bonificaciones	4,378	2,015
Pensiones posteriores al empleo	197	248
Otros beneficios laborales	230	148
Remuneración total pagada a personal administrativo clave	<u>4,805</u>	<u>2,411</u>

17 Notas al estado consolidado de flujo de efectivo

	Notas	Semestre concluido el 30 de junio de 2025	2024 (en miles de US\$)
Conciliación de la utilidad del periodo con el efectivo neto generado por actividades de operación			
Utilidad del periodo		467,563	117,676
Ajustes para reconciliar la utilidad del periodo con las entradas netas de efectivo procedentes de actividades de operación:			
Depreciación y amortización		241,898	304,781
Participación de los Trabajadores en las Utilidades		8,024	6,403
Crédito/(gasto) por impuesto sobre la renta diferido	7	(140,731)	78,651
Gasto por impuesto sobre la renta del ejercicio	7	333,499	81,448
Pérdida por la venta de activo fijo		706	209
(Ingresos)/gastos financieros netos		(7,407)	14,732
Utilidad cambiaria		11,051	9,668
Diferencia entre las aportaciones a planes de pensiones pagadas y los importes reconocidos en el estado de resultados		721	829
Dividendos recibidos por instrumentos de capital (VROCI)		(1,752)	-
Variaciones en el valor razonable del contrato Silverstream	10	190,055	(66,459)
Flujo de caja operativo antes del cambio en el capital circulante		1'103,627	547,938
Ajustes del capital de trabajo			
Disminución/(aumento) en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		103,938	(12,817)
(Aumento)/disminución en pagos anticipados y otros activos		(5,094)	12,154
Aumento en inventarios		(8,674)	(46,259)
Aumento/(disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		101,693	(30,022)
Efectivo generado por operaciones		1'295,490	470,994
Impuesto sobre la renta pagado ¹		(243,772)	(69,358)
Participación de los Trabajadores en las Utilidades pagado		(11,632)	(2,062)
Efectivo neto procedente de actividades de operación		1'040,086	399,574

¹ El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$177.1 millones, correspondientes al impuesto sobre la renta corporativo (junio de 2024: US\$46.5 millones); y US\$63.2 millones, correspondientes al derecho especial de explotación minera (junio de 2024: US\$22.9 millones). Para más información, véase la nota 7.

18 Instrumentos financieros

a. Clasificación

Al 30 de junio de 2025				
Miles de US\$				
Activos financieros:	Costo Amortizado	Valor razonable a través de OCI	Valor razonable (instrumentos de cobertura)	Valor razonable con cambios en resultados
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar ¹	12,164	-	-	468,282
Instrumentos de capital (VROCI)	-	39,677	-	-
Contrato Silverstream	-	-	-	40,000
Instrumentos financieros derivados	-	-	819	-
Pasivos financieros:	Costo Amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable (instrumentos de cobertura)	Valor razonable con cambios en resultados
Préstamos que devengan intereses	-	-	839,609	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	-	210,634	-

Al 31 de diciembre de 2024				
Miles de US\$				
Activos financieros:	Costo Amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable (instrumentos de cobertura)	Valor razonable con cambios en resultados
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar ¹	8,542	-	-	565,276
Instrumentos de capital (VROCI)	-	139,968	-	-
Contrato Silverstream	-	-	-	258,641
Pasivos financieros:	Costo Amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable (instrumentos de cobertura)	Valor razonable con cambios en resultados
Préstamos que devengan intereses	-	839,507	-	-
Pagarés a pagar ²	-	2,055	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	150,094	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	189	-

1 Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar y los derivados incorporados en contratos de venta se presentan por su saldo neto en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar dentro del balance general.

2 Corresponde a pagarés con interés recibidos con Minera los Lagartos, S.A. de C.V., entidad que tiene una participación no controladora en el proyecto Juanicipio. Los pagarés están denominados en dólares estadounidenses y devengan un interés que oscila entre el 6.76 % y el 7.34 %. Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, los pagos de estos pagarés ascendieron a US\$2.1 millones (2024: nulos). El importe de los intereses pagados ascendió a US\$0.1 millones (2024: US\$4.0 millones).

b. Medición del valor razonable

Jerarquía del valor razonable

El Grupo emplea técnicas de valuación que se estiman adecuadas a las circunstancias y para las que se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Aquellos activos y pasivos cuyo valor razonable se mide o se divulga en los estados financieros consolidados a periodo intermedio se clasifican en la jerarquía del valor razonable, descrita a continuación, en función del dato más bajo que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1: precios de mercado cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: técnicas de valuación para las que el dato más significativo para la valuación del valor razonable es observable, directa o indirectamente.
- Nivel 3: técnicas de valuación para las que el dato más significativo para la medición del valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros de forma recurrente, el Grupo determina si se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía reevaluando la categorización (basándose en el dato más significativo para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada periodo de presentación.

Para la información sobre el valor razonable, el Grupo ha determinado categorías de activos y pasivos basándose en la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo, incluyendo el nivel de la jerarquía del valor razonable, tal y como se ha explicado anteriormente.

El valor de los activos y pasivos financieros diferentes a los valuados a valor razonable es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
	<i>Miles de US\$</i>			
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	12,164	8,542	12,164	8,542
Pasivos financieros:				
Préstamos con intereses ¹	839,609	839,507	613,734	605,396
Cuentas por pagar y otras cuentas a pagar	210,634	150,094	210,634	150,094
Pagarés por pagar	-	2,055	-	2,055

¹ Los préstamos que devengan intereses se clasifican en el nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.

El valor contable de todos los demás instrumentos financieros se mide a su valor razonable.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable se clasifican en la jerarquía de valor razonable de la siguiente manera:

Al 30 de junio de 2025				
Valuación a valor razonable, empleando				
	Precios de mercado cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Observables significativos (Nivel 2)	Observables significativos (Nivel 3)	Total
Miles de US\$				
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar	-	-	457,431	457,431
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas ¹	-	-	10,851	10,851
Instrumentos financieros derivados:	-	819	40,000	40,000
Contrato Silverstream				
Contratos de opción y contratos a plazo sobre divisas			-	819
Otros activos financieros:				
Instrumentos de capital (VROCI)	39,677	-	-	39,677
	39,677	819	508,282	508,282

¹ Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato Silverstream, véase la nota 10.

Al 31 de diciembre de 2024				
Valuación a valor razonable, utilizando				
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Observables significativos (Nivel 2)	Observables significativos (Nivel 3)	Total
Miles de US\$				
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar	-	-	548,760	548,760
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas ¹	-	-	16,516	16,516
Instrumentos financieros derivados:	-	-	258,641	258,641
Contrato Silverstream				
Otros activos financieros:				
Instrumentos de capital (VROCI)	139,968	-	-	139,968
	139,968		823,917	963,885

¹ Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato Silverstream, véase la nota 10.

No se han producido transferencias significativas entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable, incluyendo transferencias hacia o desde las valuaciones de valor razonable del nivel 3.

A continuación, se muestra una conciliación entre el saldo inicial y el saldo final de los instrumentos financieros de nivel 3 distintos de Silverstream y la cuenta por cobrar relacionada con el contrato (revelada en la nota 10):

	2025	2024
	Miles de US\$	
Saldo al 1 de enero	548,760	307,302
Ventas	1'931,388	1'491,486
Cobros	(2'027,481)	(1'436,436)
Cambios en el valor razonable	16,762	5,556
Derivados implícitos realizados durante el ejercicio	(11,998)	(8,790)
Saldo al 30 de junio	457,431	359,118

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye al reflejar el importe por el que el instrumento podría intercambiarse en una transacción actual entre partes dispuestas, salvo en una venta forzosa o en liquidación.

Técnicas de valuación

Las siguientes técnicas de valuación para estimar los valores razonables han sido empleadas:

Contratos de opciones sobre materias primas

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente entidades financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los contratos de opciones sobre materias primas de nivel 2 se valúan en función de los precios al contado observables de las materias primas, las curvas de rentabilidad de las respectivas materias primas y los diferenciales entre las respectivas materias primas. Los contratos de opciones se valúan empleando el modelo Black-Scholes, cuyos principales datos de entrada son los precios al contado observables de las materias primas, las tasas de interés y la volatilidad de la materia prima.

Contratos de opciones y forward de divisas

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión. Los contratos a plazo de divisas de nivel 2 se valúan en función de los tipos de cambio al contado observables, las curvas de rentabilidad de las respectivas divisas y los diferenciales entre las respectivas divisas. Los contratos de opciones sobre divisas se valúan empleando el modelo Black-Scholes, cuyos datos significativos incluyen los tipos de cambio al contado observables, las tasas de interés y la volatilidad de la divisa.

Contrato Silverstream

Para obtener más información sobre las técnicas de valuación utilizadas para estimar el valor razonable del contrato Silverstream, véase la nota 10.

Inversiones en capital

El valor razonable de las inversiones en capital se deriva de los precios de mercado cotizados en mercados activos.

Préstamos que devengan intereses

El valor razonable de los préstamos que devengan intereses para con el Grupo se deriva de los precios de mercado cotizados en mercados activos.

Cuentas por cobrar

Las ventas de concentrados, precipitados y lingotes doré se valúan “provisionalmente”, siendo que los ingresos se reconocen inicialmente empleando este precio provisional y la mejor estimación del Grupo sobre el metal contenido. Los ingresos están sujetos a ajustes finales del precio y del contenido de metal posterior a la fecha de entrega. Esta exposición al precio es un derivado implícito y, por lo tanto, la totalidad de la cuenta por cobrar relacionada se mide a su valor razonable.

En cada fecha de cierre, el precio provisional del contenido de metal se revalúa basándose en el precio de venta a plazo para el periodo de cotización estipulado en el contrato de venta correspondiente. El precio de venta de los metales puede ser valuada de forma confiable, ya que estos metales se negocian activamente en mercados financieros internacionales. No obstante, el contenido estimado de metal es un dato no observable para efectos de esta valuación.

c. Gestión del capital

La gestión del capital del Grupo tiene como objetivo principal garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia e indicadores de capital saludables que respalden su actividad y maximicen el valor para los accionistas. La Administración considera que el capital está compuesto por el capital contable y los préstamos que devengan intereses, incluidos los préstamos de partes relacionadas, tal y como se refleja en el balance general, excluyendo las utilidades o pérdidas netas no realizadas por la revaluación de las coberturas de flujos de efectivo y los instrumentos de deuda. Con el fin de garantizar una rentabilidad adecuada del capital invertido por los accionistas en el Grupo, la Administración evalúa exhaustivamente todos los proyectos importantes y las posibles adquisiciones y los aprueba en su Comité Ejecutivo antes de someterlos al Consejo de Administración para su aprobación definitiva, cuando así proceda. La política de dividendos del Grupo se basa en la rentabilidad del negocio y el crecimiento subyacente de las utilidades del Grupo, así como en sus necesidades de capital y flujos de efectivo, incluidos los flujos de efectivo procedentes de Silverstream.

Una de las métricas del capital del Grupo es el efectivo y otros activos líquidos, que al 30 de junio de 2025 y 2024 estaban integrados únicamente en efectivo y valores de realización inmediata.



INDEPENDENT REVIEW REPORT TO FRESNILLO PLC

Conclusion

We have been engaged by the Company to review the condensed set of financial statements in the half-yearly financial report for the six months ended 30 June 2025 which comprises Interim Consolidated Income Statement, Interim Consolidated Statement of Comprehensive Income, Interim Consolidated Balance Sheet, Interim Consolidated Statement of Cash Flows and the related notes 1 to 18. We have read the other information contained in the half yearly financial report and considered whether it contains any apparent misstatements or material inconsistencies with the information in the condensed set of financial statements.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed set of financial statements in the half-yearly financial report for the six months ended 30 June 2025 is not prepared, in all material respects, in accordance with UK adopted International Accounting Standard 34 and the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

Basis for Conclusion

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410 (UK) "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" issued by the Financial Reporting Council. A review of interim financial information consists of making enquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (UK) and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

As disclosed in note 2a, the annual financial statements of the group are prepared in accordance with UK adopted international accounting standards. The condensed set of financial statements included in this half-yearly financial report has been prepared in accordance with UK adopted International Accounting Standard 34, "Interim Financial Reporting".

Conclusions Relating to Going Concern

Based on our review procedures, which are less extensive than those performed in an audit as described in the Basis for Conclusion section of this report, nothing has come to our attention to suggest that management have inappropriately adopted the going concern basis

of accounting or that management have identified material uncertainties relating to going concern that are not appropriately disclosed.

This conclusion is based on the review procedures performed in accordance with International Standard on Review Engagements 2410 (UK) "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" issued by the Financial Reporting Council, however future events or conditions may cause the entity to cease to continue as a going concern.

Responsibilities of the directors

The directors are responsible for preparing the half-yearly financial report in accordance with the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

In preparing the half-yearly financial report, the directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the review of the financial information

In reviewing the half-yearly report, we are responsible for expressing to the Company a conclusion on the condensed set of financial statements in the half-yearly financial report. Our conclusion, including our Conclusions Relating to Going Concern, are based on procedures that are less extensive than audit procedures, as described in the Basis for Conclusion paragraph of this report.

Use of our report

This report is made solely to the Company in accordance with guidance contained in International Standard on Review Engagements 2410 (UK) "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" issued by the Financial Reporting Council. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company, for our work, for this report, or for the conclusions we have formed.

Ernst & Young LLP
London
August 2025

Interim Consolidated Income Statement

	Notes	For the six months ended 30 June				
		2025 (Unaudited)		2024 (Unaudited)		Total
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	(in thousands of US dollars) Total	Pre-Silverstream revaluation effect	
Continuing operations:						
Revenues	4	1,936,152		1,936,152	1,488,252	1,488,252
Cost of sales	5	(913,218)		(913,218)	(1,095,868)	(1,095,868)
Gross profit		1,022,934		1,022,934	392,384	392,384
Administrative expenses		(55,187)		(55,187)	(55,299)	(55,299)
Exploration expenses		(76,698)		(76,698)	(77,203)	(77,203)
Selling expenses		(30,414)		(30,414)	(19,959)	(19,959)
Other operating income		5,388		5,388	6,640	6,640
Other operating expenses		(5,254)		(5,254)	(11,410)	(11,410)
Profit before net finance costs and income tax		860,769		860,769	235,153	235,153
Finance income	6	42,150		42,150	19,162	19,162
Finance costs	6	(31,777)		(31,777)	(39,147)	(39,147)
Revaluation effects of Silverstream contract	10		(190,055)	(190,055)	66,459	66,459
Foreign exchange loss		(20,756)		(20,756)	(3,852)	(3,852)
Profit from continuing operations before income tax		850,386	(190,055)	660,331	211,316	277,775
Corporate income tax	7	(179,232)	57,016	(122,216)	(69,576)	(89,514)
Special mining right	7	(70,552)		(70,552)	(70,585)	(70,585)
Income tax expense	7	(249,785)	57,016	(192,768)	(140,161)	(160,099)
Profit for the period		600,602	(133,039)	467,563	71,155	117,676
Attributable to:						
Equity shareholders of the Company		526,818	(133,039)	393,779	32,125	78,646
Non-controlling interests		73,784		73,784	39,030	39,030
		600,602	(133,039)	467,563	71,155	117,676
Earnings per share: (US\$)						
Basic and diluted earnings per ordinary share from continuing operations	8			0.534		0.107
Adjusted earnings per share: (US\$)						
Adjusted basic and diluted earnings per ordinary share from continuing operations	8	0.715			0.044	

EDUARDO HERNANDEZ OROZCO
50.44.45.44.4f.4d.45.58.32.30.30.31.38.34.39.31.37
2105/29 043225

EDUARDO HERNANDEZ OROZCO
50.4a.45.44.4f.4d.45.58.32.30.30.30.31.38.34.39.31.37
21/05/29 04:32:25

Profit for the period	467,563	117,676
Other comprehensive income		
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:		
Foreign currency translation	95	1,077
Net other comprehensive income/(loss) that may be reclassified subsequently to profit or loss	95	1,077
Items that will not be reclassified to profit or loss:		
Changes in the fair value of cash flow hedges	653	(172)
Total effect of cash flow hedges	653	(172)
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income (FVOCI)	53,913	17,593
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	(16,370)	(5,227)
Net other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss	38,196	12,194
Other comprehensive income, net of tax	38,291	13,271
Total comprehensive income, net of tax	505,854	130,947
Attributable to:		
Equity shareholders of the Company	431,956	91,937
Non-controlling interests	73,898	39,010
	505,854	130,947

Interim Consolidated Balance Sheet

	Notes	As of 30 June 2025 (Unaudited) (in thousands of US dollars)	As of 31 December 2024 (Audited)
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment (PPE)	9	2,451,979	2,538,665
Equity instruments at FVOCI	18	39,677	139,968
Silverstream contract	10,18	-	214,437
Deferred tax asset	7	438,771	466,734
Inventories	11	69,760	69,760
Other receivables	12	43,853	5,264
Other assets		3,477	3,101
		<u>3,047,517</u>	<u>3,437,929</u>
Current assets			
Inventories	11	421,091	412,417
Trade and other receivables	12	532,336	674,211
Prepayments		18,599	13,881
Derivative financial instruments	18	819	-
Silverstream contract	10,18	40,000	44,204
Short-term investments	13	277,869	187,403
Cash and cash equivalents	13	1,545,089	1,110,413
		<u>2,835,803</u>	<u>2,442,529</u>
Total assets		<u>5,883,320</u>	<u>5,880,458</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves attributable to shareholders of the Company			
Share capital		368,546	368,546
Share premium		1,153,817	1,153,817
Capital reserve		(526,910)	(526,910)
Hedging reserve		421	(92)
Fair value reserve of financial assets at FVOCI		24,333	66,594
Foreign currency translation reserve		(7,475)	(7,570)
Retained earnings		2,775,090	2,800,956
		<u>3,787,822</u>	<u>3,855,341</u>
Non-controlling interests		<u>369,606</u>	<u>355,029</u>
Total equity		<u>4,157,428</u>	<u>4,210,370</u>
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans		839,609	839,507
Lease liabilities		6,125	7,581
Provision for mine closure cost		253,374	233,748
Provision for pensions and other post-employment benefit plans		13,599	11,454
Deferred tax liability	7	56,224	209,213
		<u>1,168,931</u>	<u>1,301,503</u>

Current liabilities

Trade and other payables		317,266	223,779
Notes payable		-	2,055
Income tax payable		213,015	113,221
Derivative financial instruments	18	-	189
Lease liabilities		4,722	4,312
Provision for mine closure cost		11,781	11,781
Employee profit sharing		10,177	13,248
		<u>556,961</u>	<u>368,585</u>
Total liabilities		<u>1,725,892</u>	<u>1,670,088</u>
Total equity and liabilities		<u>5,883,320</u>	<u>5,880,458</u>

Interim Consolidated Statement of Cash Flows

	Notes	For the six months ended 30 June	
		2025	2024
		(Unaudited)	(Unaudited)
		(in thousands of US dollars)	
Net cash from operating activities	17	1,040,086	399,574
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment		(157,881)	(170,278)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		258	574
Silverstream contract	10	34,251	13,677
Interest received		42,097	19,162
Disposal of equity instruments at FVOCI ¹		149,458	-
Dividends received from equity instruments at FVOCI		1,752	-
Short-term investments		(90,466)	-
Net cash used in investing activities		(20,531)	(136,865)
Cash flows from financing activities			
Payment of note payable		(2,053)	(43,301)
Dividends paid to shareholders of the Company ²		(501,006)	(30,978)
Dividends paid to non-controlling interests in subsidiaries		(59,400)	-
Principal elements of lease payment		(2,288)	(3,306)
Interest paid ³		(20,134)	(24,126)
Net cash used in financing activities		(584,881)	(101,711)
Net increase in cash and cash equivalents during the period		434,674	160,998
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		2	(4,608)
Cash and cash equivalents at 1 January	13	1,110,413	534,580
Cash and cash equivalents at 30 June	13	1,545,089	690,970

¹ Following the investment strategy of the Group, in May 2025, it was decided to dispose of the position held in MAG Silver Corp. As of 30 June 2025, the Group has disposed of 8,068,100 out of its 9,314,877 owned shares and collected US\$149.5 million. The gain on the disposal of US\$114.3 million has been transferred from the Fair value reserve of financial assets at FVOCI to retained earnings, net of tax of US\$34.3 million.

Except for the disposal disclosed above, there were no further additions or disposals of equity investments during the period.

² Includes the effect of hedging of dividend payments made in currencies other than US dollar (note 14).

³ As of 30 June 2025 includes US\$0.6 million (30 June 2024: US\$0.5 million) related to a commitment fee in respect of undrawn amounts of the syndicated revolving credit facility entered by the Group. No amounts have been drawdown from the credit facility as of 30 June 2025.

Interim Consolidated Statement of Changes in Equity

	Notes	Share capital	Share premium	Capital reserve (in thousands of US dollars)	Hedging Reserve	Fair value reserve of financial assets at FVOCI	Foreign currency translation reserve	Retained earnings	Total attributable to shareholders of the Company	Non-controlling interests	Total equity
Balance at 1 January 2024 (Audited)		368,546	1,153,817	(526,910)	50	42,591	(4,204)	2,737,962	3,771,852	295,345	4,067,197
Profit for the period								78,646	78,646	39,030	117,676
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	(101)	12,315	1,077	-	13,291	(20)	13,271
Total comprehensive income for the period					(101)	12,315	1,077	78,646	91,937	39,010	130,947
Hedging gain transferred to the carrying value of PPE purchased during the period		-	-	-	(12)	-	-	-	(12)	1	(11)
Dividends declared and paid	14	-	-	-	-	-	-	(30,950)	(30,950)	-	(30,950)
Balance at 30 June 2024 (Unaudited)		368,546	1,153,817	(526,910)	(63)	54,906	(3,127)	2,785,658	3,832,827	334,356	4,167,183
Balance at 1 January 2025 (Audited)		368,546	1,153,817	(526,910)	(92)	66,594	(7,570)	2,800,956	3,855,341	355,029	4,210,370
Profit for the period								393,779	393,779	73,784	467,563
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	343	37,739	95	-	38,177	114	38,291
Total comprehensive income for the period		-	-	-	343	37,739	95	393,779	431,956	73,898	505,854
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the period					170			-	170	79	249
Transfer of gain on disposal of equity investments at FVOCI to retained earnings (net of tax)		-	-	-	-	(80,000)	-	80,706	706	-	706
Dividends declared and paid	14	-	-	-	-	-	-	(500,351)	(500,351)	(59,400)	(559,751)
Balance at 30 June 2025 (Unaudited)		368,546	1,153,817	(526,910)	421	24,333	(7,475)	2,775,090	3,787,822	369,606	4,157,428

Notes to the Interim Condensed Consolidated Financial Statements

1 Corporate Information

Fresnillo plc ("the Company", together with its subsidiaries, "the Group") is a public limited company registered in England and Wales with the registered number 6344120.

Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. ("Peñoles") currently owns 75 percent of the shares of the Company and the ultimate controlling party of the Company is the Baillères family, whose beneficial interest is held through Peñoles. The registered address of Peñoles is Calzada Legaria 549, Mexico City 11250. Copies of Peñoles' accounts can be obtained from www.penoles.com.mx. Further information on related party balances and transactions with Peñoles group companies is disclosed in Note 16.

The interim condensed consolidated financial statements of the Group for the six months ended 30 June 2025 ("interim consolidated financial statements") were authorised for issue by the Board of Directors of Fresnillo plc on August 2025.

The Group's principal business is the mining and beneficiation of non-ferrous minerals, and the sale of related production. The primary contents of this production are silver, gold, lead and zinc. Further information about the Group's operating mines and its principal activities is disclosed in Note 3.

2 Significant accounting policies

(a) Basis of preparation and statement of compliance

The interim consolidated financial statements of the Group for the six months ended 30 June 2025 have been prepared in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting* included in the UK-adopted International Accounting Standards.

These interim consolidated financial statements do not constitute statutory accounts as defined in section 435 of the Companies Act 2006. A copy of the statutory accounts for the year ended 31 December 2024 has been delivered to the Registrar of Companies. The auditor's report in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 in relation to those accounts was unqualified, did not include a reference to any matters to which the auditor drew attention by way of emphasis without qualifying the report and did not contain a statement under section 498(2) or section 498(3) of the UK Companies Act 2006.

The interim consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for trade receivables, derivative financial instruments, equity securities and defined benefit pension scheme assets which have been measured at fair value.

The interim consolidated financial statements are presented in dollars of the United States of America (US dollars or US\$) and all values are rounded to the nearest thousand (\$000) except where otherwise indicated.

The impact of seasonality or cyclicity on operations is not considered significant on the interim consolidated financial statements.

(b) Basis of consolidation

The interim consolidated financial statements set out the Group's financial position as of 30 June 2025 and 31 December 2024, and its operations and cash flows for the six-month periods ended 30 June 2025 and 30 June 2024.

The basis of consolidation adopted in the preparation of the interim consolidated financial statements is consistent with that applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024.

(c) Changes in accounting policies and presentation

The accounting policies adopted in the preparation of the interim consolidated financial statements are consistent with those applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024.

New standards, amendments and interpretations as adopted by the Group

A number of new or amended standards became applicable for the current reporting period. The Group did not have to change its accounting policies or make retrospective adjustments as a result of adopting these standards.

Impact of standards issued but not yet applied by the Group

The IASB has issued other amendments resulting from improvements to IFRSs that management considers do not have any impact on the accounting policies, financial position or performance of the Group. The Group has not early adopted any standard, interpretation or amendment that was issued but is not yet effective.

Significant accounting judgments, estimates and assumptions

Significant accounting judgments, estimates and assumptions are consistent with those disclosed in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024, except for the estimates related to the assessment of fair value of the Silverstream contract, as explained in note 10.

(d) Going concern

The Group's business activities, together with the factors likely to affect its future development, performance and position are set out above in the Strategic Review. The financial position of the Group, its cash flows and liquidity position are described in the Financial Review section. In addition, note 18 to the financial statements includes the Group's objectives, policies and processes for managing its capital; its financial risk management objectives; details of its financial instruments; and its exposures to credit risk and liquidity risk.

In making their assessment of the Group's ability to manage its future cash requirements, the Directors have considered the Company and Group budgets, and the cash flow forecasts for the period to 31st December 2026 (being the going concern assessment period). In addition, they reviewed a more conservative cash flow scenario with reduced silver and gold prices of US\$30.2 per ounce and US\$2,568 per ounce respectively throughout this period, whilst maintaining current budgeted expenditure while only considering projects approved by the Executive Committee. This resulted in our current cash balances reducing over time but maintaining sufficient liquidity throughout the period.

The Directors have further calculated prices (US\$5.0 per ounce and US\$445 per ounce for silver and gold respectively), which would need to prevail to the end of 2026 to result in cash balances decreasing to minimal levels by the end of 2026, without applying mitigations.

Should metal prices remain below the stressed prices above for an extended period, management have identified specific elements of capital and exploration expenditures which could be deferred without adversely affecting production profiles throughout the period. On the other hand, management could amend the mining plans to concentrate on production with a higher margin to accelerate cash generation without affecting the integrity of the mine plans. Finally, to maintain a strong liquidity, in January 2024 management acquired a committed revolving credit facility of US\$350 million, which could be used if needed.

After reviewing all of the above considerations, the Directors have a reasonable expectation that management have sufficient flexibility in adverse circumstances to maintain adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. The Directors, therefore, continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the interim financial statements.

3 Segment reporting

For management purposes, the Group is organised into operating segments based on producing mines.

At 30 June 2025 the Group has seven reportable operating segments represented by seven producing mines as follows:

- The Fresnillo mine, located in the State of Zacatecas, an underground silver mine;
- The Saucito mine, located in the State of Zacatecas, an underground silver mine;
- The Cienega mine, located in the State of Durango, an underground gold mine;
- The Herradura mine, located in the State of Sonora, a surface gold mine;
- The Noche Buena mine, located in the State of Sonora, a surface gold mine;
- The San Julian mine, located on the border of Chihuahua / Durango states, an underground silver-gold mine; and
- The Juanicipio mine, located in the State of Zacatecas, an underground silver mine.

The operating performance and financial results for each of these mines are reviewed by management. As the Group's Chief Operating Decision Maker (CODM) does not review segment assets and liabilities, the Group has not disclosed this information.

In the six months ended 30 June 2025 99.7% (30 June 2024: 99.8%) of revenue was derived from customers based in Mexico.

Management monitors the results of its operating segments separately for the purpose of performance assessment and making decisions about resource allocation. Segment performance is evaluated without taking into account certain adjustments included in Revenue as reported in the Interim Consolidated Income Statement, and certain costs included within Cost of sales and Gross profit which are considered to be outside of the control of the operating management of the mines. The table below provides a reconciliation from segment profit to Gross profit as per the Interim Consolidated Income Statement. Administrative expenses, Exploration expenses, Selling expenses, and Other income and expenses not related to production activities included in the Interim Consolidated Income Statement are not allocated to operating segments. Also, the Group's financing (including Finance cost and Finance income) and Income taxes are managed on a Group basis and are not allocated to operating segments. Transactions between reportable segments are accounted for on an arm's length basis similar to transactions with third parties.

Operating segments

The following tables present revenue and profit information regarding the Group's operating segments for the six months ended 30 June 2025 and 2024, respectively. Revenues for the six months ended 30 June 2025 and 2024 include those derived from contracts with customers and other revenues, as shown in note 4.

Six months ended 30 June 2025

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Juanicipio	Other ⁴	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party ¹	250,922	622,594	97,328	376,443	15,947	213,882	359,036			1,936,152
Inter-Segment	22,471						2,664	24,888	(50,023)	-
Segment revenues	273,393	622,594	97,328	376,443	15,947	213,882	361,700	24,888	(50,023)	1,936,152
Segment profit²	161,736	374,192	43,124	235,132	3,924	137,117	292,108	24,015	877	1,272,225
Depreciation and amortisation										(241,425)
Employee profit sharing										(7,866)
Gross profit as per the income statement										1,022,934
Capital expenditure³	39,050	27,336	11,308	37,360	-	18,315	24,353	159		157,881

¹ During 2025 all segment revenues were related to sales to Met-Mex, except in Juanicipio which includes sales to other external customers of US\$6.3 million.

² The Group's CODM primarily uses this measure to monitor the operating results directly related to the production of its business units separately to make decisions about resource allocation and performance assessment. Segment profit excluding foreign exchange hedging gains, depreciation and amortisation and employee profit sharing.

³ Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, including stripping cost, mine development and purchase of mine equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include expansion of tailings dam at Juanicipio and Saucito, mining works at Fresnillo, Saucito and San Julian, and stripping cost at Herradura mine.

⁴ Other inter-segment revenue corresponds to leasing services provided by Minera Bermejal, S.A. de C.V.; capital expenditure mainly corresponds to exploration entities.

Six months ended 30 June 2024

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Juanicipio	Other ⁴	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party ¹	219,855	305,047	109,958	325,815	20,470	216,491	290,616	-	-	1,488,252
Inter-Segment	14,663						152	25,918	(40,733)	-
Segment revenues	234,518	305,047	109,958	325,815	20,470	216,491	290,768	25,918	(40,733)	1,488,252
Segment profit²	102,952	60,540	43,183	146,493	(408)	110,630	214,756	25,187	(737)	702,596
Depreciation and amortisation										(304,230)
Employee profit sharing										(5,982)
Gross profit as per the income statement										392,384
Capital expenditure³	42,984	21,915	7,659	51,983	-	28,956	16,363	418		170,278

¹ During 2024 all segment revenues were related to sales to Met-Mex, except in Juanicipio which includes sales to other external customers of US\$5.6 million.

² The Group's CODM primarily uses this measure to monitor the operating results directly related to the production of its business units separately to make decisions about resource allocation and performance assessment. Segment profit excluding foreign exchange hedging gains, depreciation and amortisation and employee profit sharing.

³ Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, including stripping cost, mine development and purchase of mine equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include expansions of tailings dam at Saucito and San Julian, mining works at San Julian, Fresnillo and Saucito and stripping cost at Herradura mine.

⁴ Other inter-segment revenue corresponds to leasing services provided by Minera Bermejal, S.A. de C.V.; capital expenditure mainly corresponds to Minera Bermejal, S. de R.L. de C.V.

4 Revenues

Revenues reflect the sale of goods, being concentrates, doré, slag, precipitates and activated carbon of which the primary contents are silver, gold, lead and zinc.

(a) Revenues

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Revenues from contracts with customers	1,931,534	1,491,486
Revenues from other sources		
Provisional pricing adjustment on products sold	4,618	(3,234)
	1,936,152	1,488,252

(b) Revenues by product sold

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	830,678	743,456
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	379,667	288,355
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	163,362	178,156
Precipitates (containing gold and silver)	297,303	235,540
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	258,875	37,162
Iron concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	6,267	5,583
	1,936,152	1,488,252

(c) Value of metal content in products sold

Invoiced revenues are derived from the value of metal content which is determined by commodity market prices and adjusted for the treatment and refining charges to be incurred by the metallurgical complex of our customer. The value of the metal content of the products sold, before treatment and refining charges is considered as an alternative performance measure for the Group. The Group considers this a useful additional measure to help understand underlying factors driving revenue in terms of volumes sold and realised prices. The value of production sold by metal is as follows:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Silver	827,671	774,027
Gold	959,834	580,296
Zinc	135,866	67,696
Lead	59,572	138,199
Value of metal content in products sold	1,982,943	1,560,218
Refining and treatment charges ¹	(46,791)	(71,966)
Total revenues ²	1,936,152	1,488,252

¹ The methodology to determine the refining and treatment charges takes into account industry benchmark charges and adjustments to reflect ore composition and transport costs, refer to note 16(b).

² Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a gain of US\$4.6 million (2024: loss of US\$3.2 million).

The average realised prices for the gold and silver content of products sold prior to the deduction of treatment and refining charges, were:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in US dollars per ounce)</i>	
Gold	3,167.62	2,171.91
Silver	33.67	27.62

5 Cost of sales

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Depreciation and amortisation	241,425	304,230
Contractors	156,108	184,292
Operating materials	121,408	158,785
Maintenance and repairs	134,270	156,077
Energy	100,686	134,874
Personnel expenses ¹	112,350	123,172
Mining concession rights and contributions	13,445	13,447
Mine equipment leased	7,637	37,751
Surveillance	9,880	11,054
Insurance	6,460	6,618
IT services	5,325	4,064
Freight	3,350	4,044
Other ²	10,465	15,964
Cost of production	922,809	1,154,372
Loss on foreign currency hedges	-	29
Change in work in progress and finished goods (ore inventories)	(9,591)	(58,533)
Cost of sales	913,218	1,095,868

¹ Personnel expenses include employees' profit sharing of US\$7.9 million for the six months ended 30 June 2025 (six months ended 30 June 2024: US\$6.0 million).

² Mainly include buildings cleaning and maintenance services, short-term and low value leases and communications services.

6 Finance income and finance costs

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Finance income:		
Interest on short-term deposits and investments	38,481	17,037
Interest on tax receivables	1,787	2,105
Other	1,882	20
	42,150	19,162
Finance costs:		
Interest on interest-bearing loans and notes payables	19,747	22,904
Interest on lease liabilities	456	511
Unwinding of discount on provisions	10,779	13,210
Other	795	2,522
	31,777	39,147

7 Income tax expense

Six months ended 30 June
2025 2024
(in thousands of US dollars)

Current corporate income tax:

Income tax charge	263,121	60,355
Amounts over provided in previous periods	(23,049)	(158)
	<u>240,072</u>	<u>60,197</u>

Deferred corporate income tax:

Origination and reversal of temporary differences	(60,839)	9,379
Revaluation effects of Silverstream contract	(57,017)	19,938
	<u>(117,856)</u>	<u>29,317</u>

Corporate income tax

<u>122,216</u>	<u>89,514</u>
-----------------------	----------------------

Current special mining right:

Special mining right charge ¹	93,427	21,251
	<u>93,427</u>	<u>21,251</u>

Deferred special mining right:

Origination and reversal of temporary differences	(22,875)	49,334
---	----------	--------

Special mining right

<u>70,552</u>	<u>70,585</u>
----------------------	----------------------

Income tax expense as reported in the income statement

<u>192,768</u>	<u>160,099</u>
-----------------------	-----------------------

¹ The total mining concession rights paid during the six-month period were US\$11.9 million (2024: US\$16.2 million) and have been recognised in the income statement within cost of sales and exploration expenses.

Tax charged within the six-month period ended 30 June 2025 has been calculated by applying the effective rate of tax which is expected to apply to the Group for the period ended 31 December 2025 using rates substantively enacted by 30 June 2025 as required by IAS 34 Interim Financial Reporting. The effective income tax rate expected for the full financial year is 18.5%, generating an income tax expense of US\$122.2 million.

The effective tax rate for corporate income tax for the six months ended 30 June 2025 is 18.5% (six months ended 30 June 2024: 32.2%) and 29.2% including the special mining right (six months ended 30 June 2024: 60.4%). The main factors that decrease the effective tax rate for corporate income tax below 30% are the foreign exchange effect on tax value of assets and liabilities (3.4)% the uplift of tax values corresponding to fixed assets (3.7)%, the Special Mining Right credit (3.2)% and the incentive for Northern Border Zone (3.3)%. The net deferred tax asset increase to US\$381.7 million (31 December 2024: net deferred tax asset of US\$257.5 million) is primarily due the increase in the value of tax assets due to effect of the devaluation of the US Dollar against the Mexican peso..

8 Earnings per share

Earnings per share ('EPS') is calculated by dividing profit for the period attributable to equity shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares in issue during the period.

The Company has no dilutive potential ordinary shares.

For the six months ended 30 June 2025 and 30 June 2024, earnings per share have been calculated as follows:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Earnings:		
Profit from the period attributable to equity holders of the Company	393,779	78,646
Adjusted profit from the period attributable to equity holders of the Company	526,818	32,125

Adjusted profit is profit for the period as disclosed in the Interim Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$190.0 million loss (US\$133.0 million net of tax) (2024: US\$66.5 million gain and US\$46.5 million net of tax).

Adjusted earnings per share have been provided in order to provide a measure of the underlying performance of the Group, prior to the revaluation effects of the Silverstream contract, a derivative financial instrument.

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Number of shares:		
Weighted average number of ordinary shares in issue ('000)	736,894	736,894

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Earnings per share:		
Basic and diluted earnings per ordinary share (US\$)	0.534	0.107
Adjusted basic and diluted earnings per ordinary share (US\$)	0.715	0.044

9 Property, plant and equipment

The changes in property, plant and equipment, including right-of-use assets, during the six months ended 30 June 2025 are principally additions of US\$156.7 million (six months ended 30 June 2024: US\$135.6 million) and depreciation and amortisation of US\$242.5 million, of which US\$0.6 million was capitalised as a part of the cost of other fixed assets (six months ended 30 June 2024: US\$302.9 million, of which US\$0.7 million was capitalised). Significant additions include expansion of tailings dams at Juanicipio and Saucito, mining works at Fresnillo, Saucito and San Julian, and stripping cost at Herradura mine.

As of 30 June 2025, the Group has contractual commitments related to the construction and acquisition of property, plant and equipment of US\$101.8 million (30 June 2024: US\$78.9 million).

10 Silverstream contract

On 31 December 2007, the Group entered into an agreement with Peñoles through which it is entitled to receive the proceeds received by the Peñoles Group in respect of the refined silver sold from the Sabinas Mine ('Sabinas'), a base-metal polymetallic mine owned and operated by the Peñoles Group. The agreement required an upfront payment of US\$350 million by Fresnillo. In addition, a per ounce cash payment of US\$2.00 in years one to five and US\$5.00 thereafter (subject to an inflationary adjustment that commenced from 31 December 2013) is payable to Peñoles. The cash payment per ounce for the period ended 30 June 2025 was US\$5.83 per ounce (30 June 2024: US\$5.74 per ounce). Under the contract, the Group has the option to receive a net cash settlement from Peñoles attributable to the silver produced and sold from Sabinas, to take delivery of an equivalent amount of refined silver or to receive settlement in the form of both cash and silver. If, by 31 December 2032, the amount of silver produced by Sabinas is less than 60 million ounces, a further payment is due from Peñoles of US\$1.0 per ounce of shortfall.

On 12 November 2024 Fresnillo announced it had received notification from Peñoles, the owner and operator of the Sabinas mine, that the mine was experiencing operational and financial difficulties impacting silver production and the long-term viability of the mine and consequently of the Agreement. Fresnillo and Peñoles immediately set up a working group to assess the extent of the challenges faced by the mine and identify a realistic and sustainable solution for the Sabinas mine and the Agreement. As result, Fresnillo reported a revaluation loss of the Agreement, net of its amortisation and before taxes, of US\$182.3 million in its 2024 accounts, valuing the Agreement at US\$258.6 million before taxes.

In May 2025 the Group received an updated reserves report that is based on additional information obtained in 2025 from Peñoles for the Sabinas mine, audited independently by SRK Consulting in July, which used a rigorous criteria, including higher cut off grades and analysis new of infill exploration data. This showed a significant reduction in reserves from previous reports (more than 50%). In light of this additional information, a revised mine plan and sequencing programme were drawn up which materially impacted future production and free cash flow projections.

The Group together with Peñoles assessed strategic options for Sabinas given the financial profile of the mine whereby revenues did not cover its operational costs, nor the obligations imposed by the Agreement. These options included changing the terms and conditions of the Silverstream Agreement (increasing the strike price), the transfer of ownership of the mine to Fresnillo (becoming the owner and operator) and other ownership structures, in lieu of the Agreement, or immediate suspension of mine operations for an indefinite period. Based on the analysis and after careful consideration, it was concluded there were no realistic prospect of increasing the expected value of the mine nor the possibility of continuing with the Agreement in its current form.

Finally, Peñoles offered US\$40 million to buy back the Silverstream agreement as an additional alternative. Based on the above-mentioned analysis Management considers this to be the best option in terms of risk and rewards.

The Silverstream contract represents a derivative financial instrument which has been recorded at Fair Value Through Profit or Loss (FVPL) and classified within non-current and current assets as appropriate. Changes in the contract's fair value, other than those represented by the realisation of the asset through the receipt of either cash or refined silver, are charged or credited to the Interim Consolidated Income Statement.

As of 30 June 2025, the Group has adjusted the fair value of the Silverstream contract to reflect the offer of US\$40 million from Peñoles to buyback the Contract.

Judgments and key estimates used to determine the fair value as of 30 June 2025 consider key new information obtained during the period. The various strategic alternatives were assessed from a financial and operational perspective, including the assessment of the expected remaining value of the mine, considering the revised mine plan. The Group has performed relevant procedures, including financial and operational due diligence, which was validated by SRK in July, and has held discussions between the parties and internal governance procedures, comprising Board and Audit Committee meetings.

The Independent Directors of Fresnillo have received financial advice from BofA Securities in relation to the consideration payable by Peñoles to Fresnillo to buy back the Silverstream agreement. The Independent Directors believe the valuation offered by the buyback of the Silverstream Agreement is fair and in the best interests of Fresnillo shareholders given the considerable challenges identified.

Although the final acceptance of Peñoles' offer is expected subsequent to the reporting period, taking into account the due diligence performed and the external advice taken, the Group has concluded that the offer from Peñoles represents the fair value of the underlying silver capable of being mined at Sabinas. This value has been used as the key input into the fair value model for the Silverstream derivative as at 30 June 2025.

In the six months ended 30 June 2025, total proceeds received in cash were US\$34.2 million (2024: US\$13.7 million) of which, US\$5.8 million was in respect of proceeds receivable as at 30 June 2025 (2024: US\$16.5 million). Cash received in respect of the period of US\$17.7 million (six months ended 30 June 2024: US\$8.6 million) corresponds to 1.6 million ounces of payable silver (six months ended 30 June 2024: 0.7 million ounces). As at 30 June 2025, a further US\$10.8 million (30 June 2024: US\$8.2 million) of cash corresponding to 194,962 ounces of silver is due (30 June 2024: 346,983 ounces).

A reconciliation of the beginning balance to the ending balance as at 30 June 2025 and 31 December 2024 is shown below.

	30 June 2025	31 December 2024
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Beginning balance	258,641	482,340
Cash received in respect of the period	(17,735)	(24,907)
Cash receivable	(10,851)	(16,515)
Remeasurement gain recognised in profit or loss	(190,055)	(182,276)
Ending balance	40,000	258,641
Less-Current portion	40,000	44,204
Non-current portion	-	214,437

The US\$190.0 million unrealised loss recorded in the Interim Consolidated Income Statement (six months ended 30 June 2024: US\$66.4 million gain) resulted mainly from the decrease in reserves in Sabinas mine which underlies the change in the expected future proceeds.

As of 31 December 2024, the fair value of Silverstream contract was based on the following significant assumptions:

- Forecasted volumes (millions of ounces/moz):
 - Silver to be produced and sold over the life of mine 29.0 moz
 - Average annual silver to be produced and sold 2.9 moz
- Weighted average discount rate 20.1%
- Future silver prices (US\$ per ounce)

As at	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Long-term
31 December 2024	29.70	31.36	32.74	33.31	33.77	24.5

11 Inventories

	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Finished goods ¹	81,977	36,766
Work in progress ²	242,744	274,936
Ore stockpile ³	3,370	6,281
Operating materials and spare parts	177,295	177,043
Inventories at lower of cost and net realisable value	505,386	495,026
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(14,535)	(12,849)
Balance at lower of cost and net realisable value	490,851	482,177
Less-Current portion	421,091	412,417
Non-current portion ⁴	69,760	69,760

¹ Finished goods include metals contained in concentrates and doré bars, and concentrates on hand or in transit to a smelter or refinery.

² Work in progress includes metals contained in ores on leaching pads for an amount of US\$212.6 million (2024: US\$253.5 million) and in stockpiles US\$30.1 million (2024: US\$21.4 million) that will be processed in dynamic leaching plants.

³ Ore stockpile includes ore mineral obtained at Juanicipio.

⁴ Non-current inventories relate to ore in leaching pads where the leaching process has stopped and is not expected to restart within twelve months. As at 30 June 2025 and 31 December 2024 non-current inventories corresponds to Soledad & Dipolos mine unit.

12 Trade and other receivables

	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
Trade receivables from related parties (Note 16) ¹	457,431	548,760
Value Added Tax receivable ²	38,732	89,441
Other receivables from related parties	17,675	17,339
Other trade receivables ¹	405	2,079
Other receivables	18,443	16,885
	532,686	674,504
Expected credit loss of 'Other receivables'	(350)	(293)
	532,336	674,211
Other receivables classified as non-current assets:		
Other receivables	4,769	5,264
Value Added Tax receivable ²	39,084	-
	43,853	5,264
	576,189	679,475

¹ Trade receivables from related parties and other trade receivables are valued at fair value based on forward market prices.

² During the first half of 2025, the Group received a new ruling corresponding to Value Added Tax favourable balances that were already undergoing a legal process. Based on the latest ruling, the Group expects to recover the balances in a period that exceeds twelve months; thus, the corresponding balance has been presented as long-term.

Balances corresponding to Value Added Tax receivables and US\$2.3 million within Other receivables (2024: US\$2.3 million) are not financial assets.

13 Cash and cash equivalents

The Group considers cash and cash equivalents when planning its operations and in order to achieve its treasury objectives.

	<i>As at 30 June 2025 (in thousands of US dollars)</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
Cash at bank and on hand	8,265	2,194
Short-term deposits	1,536,824	1,108,219
Cash and cash equivalents	1,545,089	1,110,413

Cash at bank earns interest at floating rates based on daily bank deposits. Short-term deposits are made for varying periods of between one day and three months, depending on the immediate cash requirements of the Group, and earn interest at the respective short-term deposit rates. Short-term deposits can be withdrawn at short notice without any penalty or loss in value.

	<i>As at 30 June 2025 (in thousands of US dollars)</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
Short-term investments	277,869	187,403

Short-term investments are made for fixed periods longer than three months and earn interest at fixed rates without an option for early withdrawal. As at 30 June 2025 short-term investments are held in fixed-term bank deposits of US\$277.9 million (31 December 2024: US\$187.4 million).

14 Dividends paid

Dividends declared and authorised by the Company are as follows:

	<i>Per share US Cents</i>	<i>Amounts US\$ Million</i>
Six months ended 30 June 2025		
Total dividends paid during the period ^{1,2}	67.9	500.3
Six months ended 30 June 2024		
Total dividends paid during the period ³	4.2	30.9

¹ Final dividend for 2024 US\$26.1 cents approved at the Annual General Meeting on 20 May 2025 and paid on 30 May 2025.

² Special dividend for 2024 US\$41.8 cents approved at the Annual General Meeting on 20 May 2025 and paid on 30 May 2025.

³ Final dividend for 2023 approved at the Annual General Meeting on 21 May 2024 and paid on 29 May 2024.

A reconciliation between dividend declared, dividends recognised in retained earnings and dividend presented in the cash flow statements is as follows:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025 US\$ thousands</i>	<i>2024 US\$ thousands</i>
Dividends declared and authorised	500,351	30,950
Foreign exchange and hedging effect	655	28
Dividends paid	501,006	30,978

The directors have declared an interim dividend of 20.8 cents per US dollar per share and is not recognised as a liability as at 30 June 2025. Dividends paid from the profits generated from 1 January 2014 to residents in Mexico and to non-resident shareholders may be subject to an additional tax of up to 10%, which will be withheld by the Group.

15 Contingencies

The contingencies in the Group's annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024 as published in the 2024 Annual Report, are still applicable as of 30 June 2025, with the following updates:

(Regarding the 2017 tax audit of Comercializadora de Metales Fresnillo, on 4 April 2025, PRODECON concluded the process, and no agreement was reached between Comercializadora de Metales Fresnillo and the Mexican tax authorities (SAT) on the Conclusive Agreement procedure. The SAT must issue its conclusion on this matter no later than September 2025.

Regarding the 2018 tax audit of Comercializadora de Metales Fresnillo, findings were shared by the SAT on 10 March 2025, which mainly relate to the tax treatment of the Silverstream transaction. The Company responded on 4 April 2025 and began a Conclusive Agreement procedure before the Mexican tax ombudsman (PRODECON).

On 6 November 2024, the SAT initiated an audit of the income tax computation of Comercializadora de Metales Fresnillo for the year 2019.

The Company has continued to discuss with the SAT the Silverstream transaction for the years 2016 through 2019, and it is expected that a favourable outcome for the Company is finalized no later than September 2025.

It is not practical to determine the amount of any potential claims or the likelihood of any unfavourable outcome arising from this or any future inspections that may be initiated.).

The Directors and their external tax advisors consider management's interpretation of the relevant legislation and assessment of taxation to be appropriate, that the Group has complied with all regulations and paid or accrued all taxes and withholdings that are applicable and that it is probable that the Group's tax position will be sustained.

Regarding Soledad and Dipolos rulings on occupation agreements over land where no extraction took place, in April 2025 the Agrarian Court issued a highly irregular order (in form and substance) as it encompasses extraction of minerals carried out in the Dipolos Pit, which matter was already the subject of a different and final unappealable judicial ruling which did not include restitution of any minerals extracted from the Dipolos pit. Fresnillo strongly refutes the court order and has challenged it before the competent federal courts where definitive stay orders have been granted in favour of Minera Penmont with the effect of suspending any payment obligation on behalf of Minera Penmont until the matter is definitively settled by the federal courts. At this stage, the Company holds strong arguments to believe that the Agrarian Court's decision will be overturned by the higher federal courts, therefore, no provision has been recorded in respect of this matter..

16 Related party balances and transactions

The Group had the following related party transactions during the six months ended 30 June 2025 and 30 June 2024 and balances as at 30 June 2025 and 31 December 2024.

Related parties are those entities owned or controlled by the ultimate controlling party, as well as those who have a minority participation in Group companies and key management personnel of the Group.

(a) Related party accounts receivable and payable

	<i>Accounts receivable</i>		<i>Accounts payable</i>	
	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>			
<i>Trade:</i>				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	457,431	548,760		6,622
<i>Other:</i>				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	15,597	16,516	8,485	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	1,656	322	695	1,791
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.			28,865	6,420
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.			5,299	10,374
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.			19,141	6,373
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.			-	439
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.			4,004	1,640
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.			3,483	2,693
Minera Capela, S.A. de C.V.			2	2
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	374	357		
Other	48	144	2,101	2,849
	<u>475,106</u>	<u>566,099</u>	<u>72,075</u>	<u>39,203</u>

Related party accounts receivable and payable will be settled in cash.

Other balances due from related parties:

	<i>As at 30 June 2025</i>	<i>As at 31 December 2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	<u>40,000</u>	<u>258,641</u>

Details of the Silverstream contract are provided in note 10.

(b) Principal transactions with affiliates are as follows:

	<i>Six months ended 30 June</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
	<i>(in thousands of US dollars)</i>	
<i>Income:</i>		
<i>Sales¹:</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	<u>1,929,885</u>	<u>1,482,686</u>
<i>Other income</i>	<u>4,641</u>	<u>915</u>
Total income	<u>1,934,526</u>	<u>1,483,601</u>

Six months ended 30 June
2025 2024
(in thousands of US dollars)

Expenses:

Administrative Services:

Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	22,367	27,798
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	2,583	8,852
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	2,438	2,389

	27,388	39,039
--	--------	--------

Energy:

Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	19,503	15,183
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	9,009
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	21,215	27,457

	40,718	51,649
--	--------	--------

Operating materials and spare parts:

Wideco Inc	2,688	2,720
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	7,894	29,828

	10,582	32,548
--	--------	--------

Equipment repairs and administrative services:

Serviminas, S.A. de C.V.	311	576
--------------------------	-----	-----

Insurance premiums:

Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.	5,868	2,224
---	-------	-------

Other expenses

	1,824	1,354
--	-------	-------

Total expenses	86,691	127,390
----------------	--------	---------

2 Includes US\$0.1 million (2024: US\$0.5 million) corresponding to expenses reimbursed.

3 Includes US\$ nil (2024: US\$4.2 million) relating to engineering costs that were capitalised.

(c) Compensation of key management personnel of the Group

Key management personnel include the members of the Board of Directors and the Executive Committee who receive remuneration.

Six months ended 30 June
2025 2024
(in thousands of US dollars)

Salaries and bonuses	4,378	2,015
Post-employment pension	197	148
Other benefits	230	248
Total compensation paid to key management personnel	4,805	2,411

17 Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	Six months ended 30 June 2025 2024 (in thousands of US dollars)	
Reconciliation of profit for the period to net cash generated from operating activities			
Profit for the period		467,563	117,676
Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:			
Depreciation and amortisation		241,898	304,781
Employee profit sharing		8,024	6,403
Deferred income tax (credit)/expense	7	(140,731)	78,651
Current income tax expense	7	333,499	81,448
Loss on the sale of property, plant and equipment		706	209
Net finance (income)/costs		(7,407)	14,732
Foreign exchange gain		11,051	9,668
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		721	829
Dividends received from equity instruments at FVOCI		(1,752)	-
Changes in fair value of Silverstream	10	190,055	(66,459)
Operating cash flow before change in working capital		1,103,627	547,938
Working capital adjustments			
Decrease/(increase) in trade and other receivables		103,938	(12,817)
(Increase)/decrease in prepayments and other assets		(5,094)	12,154
Increase in inventories		(8,674)	(46,259)
Increase/(decrease) in trade and other payables		101,693	(30,022)
Cash generated from operations		1,295,490	470,994
Income tax paid ¹		(243,772)	(69,358)
Employee profit sharing paid		(11,632)	(2,062)
Net cash from operating activities		1,040,086	399,574

¹ Income tax paid includes US\$177.1 million corresponding to corporate income tax (June 2024: US\$46.5 million) and US\$63.2 million corresponding to special mining right (June 2024: US\$22.9 million), for further information refer to note 7.

18 Financial instruments

a. Classification

As at 30 June 2025				
US\$ thousands				
Financial assets:	Amortised cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Trade and other receivables ¹	12,164	-	-	468,282
Equity instruments at FVOCI	-	39,677	-	-
Silverstream contract				40,000
Derivative financial instruments	-	-	819	-
Financial liabilities:		Amortised Cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Interest-bearing loans		-	839,609	-
Trade and other payables		-	210,634	-

As at 31 December 2024				
US\$ thousands				
Financial assets:	Amortised cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Trade and other receivables ¹	8,542	-	-	565,276
Equity instruments at FVOCI	-	139,968	-	-
Silverstream contract	-	-	-	258,641
Financial liabilities:		Amortised Cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Interest-bearing loans		839,507	-	-
Notes payable ²		2,055	-	-
Trade and other payables		150,094		
Derivative financial instruments			189	-

¹ Trade and other receivables and embedded derivative within sales contracts are presented net in Trade and other receivables in the balance sheet.

² Corresponds to interest-bearing notes payable received from Minera los Lagartos, S.A. de C.V. which holds a non-controlling interest in Juanicipio project. The notes were denominated in US Dollars and bear interest at a rate that ranges between 6.76% to 7.34%. During the period of six months ended June 2025 payments from these notes amounted to US\$2.1 million (2024: nil). Interest paid amount US\$0.1 million (2024: US\$4.0 million).

b. Fair value measurement

Fair value hierarchy

The Group uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximising the use of relevant observable inputs and minimising the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the interim consolidated financial statements are categorised within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

Level 1 - Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities

Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable

Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable

For assets and liabilities that are recognised in the financial statements on a recurring basis, the Group determines whether transfers have occurred between levels in the hierarchy by re-assessing categorisation (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the end of each reporting period.

For the purpose of fair value disclosures, the Group has determined classes of assets and liabilities on the basis of the nature, characteristics and risks of the asset or liability and the level of the fair value hierarchy as explained above.

The value of financial assets and liabilities other than those measured at fair value are as follows:

	Carrying amount		Fair value	
	30 June 2025	31 December 2024	30 June 2025	31 December 2024
	<i>US\$ thousands</i>			
Financial assets:				
Trade and other receivables	12,164	8,542	12,164	8,542
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans ¹	839,609	839,507	613,734	605,396
Trade and other payables	210,634	150,094	210,634	150,094
Notes payable	-	2,055	-	2,055

¹ Interest-bearing loans are categorised in Level 1 of the fair value hierarchy.

The carrying amounts of all other financial instruments are measured at fair value.

The financial assets and liabilities measured at fair value are categorised into the fair value hierarchy as follows:

				As of 30 June 2025
	Fair value measure using			
	Quoted prices in active markets (Level 1)	Significant observable (Level 2)	Significant unobservable (Level 3)	Total
	US\$ thousands			
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	457,431	457,431
Other receivables from related parties ¹	-	-	10,851	10,851
Derivative financial instruments:				
Silverstream contract	-	-	40,000	40,000
Option and forward foreign exchange contracts	-	819	-	819
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	39,677	-	-	39,677
	39,677	819	508,282	508,282

¹ This balance corresponds to the cash receivable related to the Silverstream contract, see note 10.

As of 31 December 2024				
	Fair value measure using			
	Quoted prices in active markets (Level 1)	Significant observable (Level 2)	Significant unobservable (Level 3)	Total
	US\$ thousands			
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	548,760	548,760
Other receivables from related parties ¹	-	-	16,516	16,516
Derivative financial instruments:				
Silverstream contract	-	-	258,641	258,641
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	139,968	-	-	139,968
	139,968		823,917	963,885

¹ This balance corresponds to the cash receivable related to the Silverstream contract, see note 10.

There have been no significant transfers between Level 1 and Level 2 of the fair value hierarchy, and no transfers into or out of Level 3 fair value measurements.

A reconciliation of the opening balance to the closing balance for Level 3 financial instruments other than Silverstream and the related receivable with the contract (which is disclosed in Note 10) is shown below:

	2025	2024
	<i>US\$ thousands</i>	
Balance at 1 January	548,760	307,302
Sales	1,931,388	1,491,486
Cash collection	(2,027,481)	(1,436,436)
Changes in fair value	16,762	5,556
Realised embedded derivatives during the year	(11,998)	(8,790)
Balance at 30 June	457,431	359,118

The fair value of financial assets and liabilities is included at reflects the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale.

Valuation techniques

The following valuation techniques were used to estimate the fair values:

Option commodity contracts

The Group enters into derivative financial instruments with various counterparties, principally financial institutions with investment grade credit ratings. The Level 2 option commodity contracts are measured based on observable spot commodity prices, the yield curves of the respective commodity as well as the commodity basis spreads between the respective commodities. The option contracts are valued using the Black-Scholes model, the significant inputs to which include observable spot commodities price, interest rates and the volatility of the commodity.

Option and forward foreign exchange contracts

The Group enters into derivative financial instruments with various counterparties, principally financial institutions with investment grade credit ratings. The Level 2 foreign currency forward contracts are measured based on observable spot exchange rates, the yield curves of the respective currencies as well as the currency basis spreads between the respective currencies. The foreign currency option contracts are valued using the Black-Scholes model, the significant inputs to which include observable spot exchange rates, interest rates and the volatility of the currency.

Silverstream contract

For further information relating to the valuation techniques were used to estimate the fair value of the Silverstream contract refer to note 10.

Equity investments

The fair value of equity investments is derived from quoted market prices in active markets.

Interest-bearing loans

The fair value of the Group's interest-bearing loan is derived from quoted market prices in active markets.

Trade receivables

Sales of concentrates, precipitates and doré bars are ‘provisionally priced’ and revenue is initially recognised using this provisional price and the Group’s best estimate of the contained metal. Revenue is subject to final price and metal content adjustments subsequent to the date of delivery. This price exposure is considered to be an embedded derivative and therefore the entire related trade receivable is measured at fair value.

At each reporting date, the provisionally priced metal content is revalued based on the forward selling price for the quotational period stipulated in the relevant sales contract. The selling price of metals can be reliably measured as these metals are actively traded on international exchanges but the estimated metal content is a non-observable input to this valuation.

c. Capital management

The primary objective of the Group’s capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios that support its business and maximise shareholder value. Management considers capital to consist of equity and interest-bearing loans, including loans from related parties, as disclosed in the balance sheet, excluding net unrealised gains or losses on revaluation of cash flow hedges and debt instruments. In order to ensure an appropriate return for shareholder’s capital invested in the Group management thoroughly evaluates all material projects and potential acquisitions and approves them at its Executive Committee before submission to the Board for ultimate approval, where applicable. The Group’s dividend policy is based on the profitability of the business and underlying growth in earnings of the Group, as well as its capital requirements and cash flows, including cash flows from the Silverstream.

One of the Group’s metrics of capital is cash and other liquid assets which as at 30 June 2025 and 2024 consisted of only cash and cash equivalents.

HOJA DE FIRMANTES

EVIDENCIA CRIPTOGRÁFICA - Transacción

Archivo Firmado: 3101556prueba.pdf.p7m

Autoridad Certificadora: Autoridad Certificadora del Poder Judicial del Estado de México

Firmante(s): 1

Firmante	Nombre	EDUARDO HERNANDEZ OROZCO	Validez	BIEN	Vigente
Firma	#Serie	50.4a.45.44.4f.4d.45.58.32.30.30.30.31.38.34.39.31.37	Revocación	OK	No Revocado
	Fecha (UTC/Estado de México)	06/08/25 00:23:16 - 05/08/25 18:23:16	Status	Ok	Válida
	Algoritmo	RSA - SHA256			
	Cadena de Firma	c3 63 78 5c 39 a6 a3 d6 8f a4 41 e0 76 0d a1 84 59 b4 e7 65 26 6d 58 56 58 7f 68 b9 a3 29 db aa 16 6d 1e a0 cd 7b 7a 1f 8c 47 75 e4 62 ae 7d 2d 89 56 ea 54 e9 04 9e d1 a3 64 b7 cd fc 0b c8 4e bc c9 73 b4 57 2e ad cc 1c 7e 96 de 7b 88 31 8e fc 1c 1b 1f 6c 39 1f a5 c5 29 b3 04 e5 23 db f1 a4 3e 22 21 06 39 f3 9c 2d c3 33 5d 33 e6 35 2d 69 71 40 56 ef 40 0e a6 66 cb c2 4c f5 1b 22 77 c5 56 f9 f4 e7 40 50 2a 49 f4 2b d9 b3 53 76 62 d8 dd e9 fc 45 57 6e e5 dd ac ad 10 c9 22 e5 d1 c4 8a 64 b7 47 1e 8f 9d 10 e0 3e 6f 67 ec 5f 41 e2 0f 8d 14 9c 88 bf 4b c8 ee 17 bc 20 f3 c7 1b 15 4c 35 fe 67 ff 20 16 a7 92 2e cb 64 69 ec b4 68 f4 16 f0 72 8d ea 6f d1 e1 be 35 2e f5 73 52 ab 91 97 a4 25 45 61 e2 17 5b 4b de 47 f2 23 73 fa 00 3e 2f 69 b2 7a 56 5d f7 22 b7 2f 05 4c a3			
OCSP	Fecha (UTC/Estado de México)	06/08/25 00:23:21 - 05/08/25 18:23:21			
	Nombre del Respondedor	OCSP FEJEM PODER JUDICIAL DEL ESTADO DE MEXICO			
	Emisor del Respondedor	Autoridad Certificadora del Poder Judicial del Estado de México			
	Número de Serie	50.4a.45.44.4f.4d.45.58.32.35			

Archivo firmado por: EDUARDO HERNANDEZ OROZCO
Serie: 50.4a.45.44.4f.4d.45.58.32.30.30.30.31.38.34.39.31.37
Fecha de firma: 06/08/25 00:23:16 - 05/08/25 18:23:16
Certificado vigente: 21/05/29 04:32:25 - 20/05/29 22:32:25

