

# Fresnillo plc

## Financial results for the year ended 31 December 2024

Fresnillo plc today announced its financial results for the full year ended 31 December 2024.

**Octavio Alvírez, CEO said:**

"I am pleased to report a solid financial performance for Fresnillo in 2024, underpinned by higher precious metal prices, operational discipline, and a continued focus on cost efficiencies. This result is testament to the hard work and diligence of our teams on the ground, who have delivered another year of operational consistency.

"Our adjusted revenue grew by 26.9% to US\$3.64 billion, while EBITDA more than doubled to US\$1.55 billion, reflecting our ability to capitalise on market conditions and drive efficiencies across our operations. As a result of this strong financial performance, and in line with our dividend policy, we are returning US\$192.3 million to shareholders as final ordinary dividend and an additional US\$308.0 million as a one-off special dividend. These, together with the interim ordinary dividend, bring Fresnillo's total distribution to shareholders for 2024 to US\$547.5 million, our highest return

"Operationally, we delivered silver production in line with guidance and gold production slightly ahead, with lead and zinc production also up strongly over the year. Meanwhile, we have made significant strides in improving efficiencies, optimising mine plans, and advancing key projects, including the full commissioning of the San Carlos shaft at our Fresnillo mine.

"Looking ahead, we remain committed to responsible growth with the safety of our people at its heart, further cost optimisation, and advancing our exploration pipeline to ensure long-term value creation for our stakeholders. Our financial position remains strong, with a net cash position of \$458.3 million, allowing us to continue investing in the future while delivering returns to shareholders."

### Financial Highlights - 12 months to 31 December 2024

<b>\$ million unless stated</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>% change</b>
Silver Production <sup>1</sup> (kOz)	56,307	56,282	0.0
Gold Production <sup>1</sup> (Oz)	631,573	610,646	3.4
Total Revenue	3,496.4	2,705.1	29.3
Adjusted Revenue <sup>2</sup>	3,639.9	2,869.1	26.9
Gross Profit	1,246.3	503.2	147.7
EBITDA <sup>3</sup>	1,547.3	655.7	136.0
Profit Before Income Tax	743.9	114.0	552.5
Profit for the year	226.7	288.3	(21.4)
Basic and Diluted EPS excluding post-tax	0.364	0.310	17.4
Silverstream effects (USD) <sup>4</sup>			

<sup>1</sup> Fresnillo attributable production, plus ounces registered in production through the Silverstream Contract.

<sup>2</sup> Adjusted Revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges and lead and zinc hedging.

<sup>3</sup> Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) is calculated as gross profit plus depreciation less administrative, selling and exploration expenses. The reconciliation of EBITDA to amounts determined in accordance with IFRS can be found in the Financial Review.

<sup>4</sup> The weighted average number of ordinary shares was 736,893,589 for 2024 and 2023. See note 18 in the consolidated financial statements.

## 2024 Highlights

### Increased profit margins and strong financial position underpinned by higher precious metal prices, operational discipline and focus on costs

- Adjusted revenue of US\$3,639.9 million, up 26.9% vs 2023 primarily due to the higher precious metals prices and higher volumes of all metals sold.
- Revenue of US\$3,496.4 million, up 29.3% vs 2023 driven by the increase in adjusted revenue and lower treatment and refining charges.
- Adjusted production costs<sup>1</sup> of US\$1,582.2 million, down 2.6% vs 2023 primarily driven by the efficiencies and economies of scale achieved and the favourable effect of the devaluation of the Mexican peso vs. US dollar, partly offset by cost inflation.
- Gross profit of US\$1,246.3 million, up 147.7%; EBITDA<sup>2</sup> of US\$1,547.3 million, up 136.0%.
- Exploration expenses of US\$163.0 million, down 10.6%.
- Profit from continuing operations of US\$945.8 million, up 563.8%. as a result of higher gross profit and lower administrative and exploration expenses.
- Silverstream revaluation loss, net of its amortisation and before taxes, of US\$182.3 million as a result of the initial assessment of the possible implication of the operational and financial difficulties at the Sabinas mine on the Silverstream Agreement.
- Income tax expense and mining rights of US\$390.2 million and US\$127.0 million, compared negatively to the tax income of US\$205.0 million and mining rights of US\$30.8 million in 2023, primarily as a result of the impact of the 20.0% devaluation of the spot Mexican peso/US dollar on the tax value of assets and liabilities in 2024.
- Profit for the year attributable to equity shareholders of the Group of US\$140.9 million, down 39.8% on 2023.
- US\$1,297.8 million in cash and other liquid funds as of 31 December 2024. Net cash position of US\$458.3 million as of 31 December 2024.
- Final ordinary dividend of 26.1 cents per share, amounting to US\$192.3 million.
- One-off special dividend of 41.8 cents per share, amounting to US\$308.0 million.

### Total 2024 dividend payment of 32.5 US cents per share, or US\$239.5 million, plus a one-off special dividend of 41.8 US cents per share amounting to US\$308.0 million.

- Final ordinary dividend of 26.1 US cents per share, amounting to US\$192.3million. This is in addition to the 2024 interim ordinary dividend of 6.4 US cents per share, amounting to US\$47.2 million, which was paid in September 2024 and represented 1/3 of the expected total dividend for 2024. This brings the total ordinary dividend for the year to 32.5 US cents per share, amounting to US\$239.5 million. This is in line with the Group's dividend policy to pay out 33-50% of the profit attributable to equity shareholders of the company after making certain customary adjustments to exclude extraordinary non-cash effects in the income statement.
- One-off special dividend of 41.8 US cents per share, equivalent to US\$308.0 million which will also be payable on 30 May 2025 to shareholders on the register as at 22 April 2025. This decision was made after a comprehensive review of the Group's financial position, its strong balance sheet and took into consideration the positive free cash flow that the Group is expecting to generate in the coming years.

*1 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.*

*2 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 and other operating income plus other operating expenses and depreciation.*

## **Consistent operating performance with silver in line and gold slightly ahead of guidance**

- Full year attributable silver production of 56.3 moz (including Silverstream) in line with guidance and flat vs 2023 as the higher ore grades and increased volumes of ore processed at San Julián Veins and Saucito and, the higher contribution of Juanicipio were offset by the decreased production at San Julián DOB as it approached the end of its life, and lower contribution from Fresnillo and the Silverstream agreement.
- Full year attributable gold production of 631.6koz, up 3.4% vs. FY23 mainly due to the higher ore grade at Fresnillo and increased ore processed and higher ore grades at Saucito and San Julián Veins.
- Full year attributable by-product lead and zinc production up 14.8% and 8.3% vs. FY23 respectively, mainly due to higher ore grades at Fresnillo and Juanicipio and increased volume of ore processed and higher lead ore grade at Saucito, partly offset by the decreased contribution from San Julián DOB.

## **Ongoing focus on operational improvement and projects that will increase efficiencies**

- US\$40.0 million in efficiencies and cost savings achieved, including efforts to rationalise the contractor base and increase the efficiency of the maintenance process across the Group.
- The connection of the two sections of the San Carlos shaft at Fresnillo was concluded and is fully operational, with reductions in haulage costs expected from 2025. Development rates increased to an average of 3,236 metres per month.
- At Saucito, the project to deepen the Jarillas shaft from 630m to 1,000m progressed with completion expected in 2027.
- Optimised plant operation at San Julián veins, together with improvements to the mine plan, enabled it to deliver a solid operational and cost performance.
- The reassessment of the strategic mine plan at Herradura progressed and identified several optimisation projects that have been compiled in an Operational Excellence programme, with phase one implemented in 2024.

## **Continued progress at our advanced exploration projects and promising exploration results**

- Silver resources increased 1.4% vs 2023 to 2.25bn oz due to additional drill hole information and revised economic assumptions at the Guanajuato and Lucerito exploration projects and the Fresnillo mine, partly offset by depletion at most of our mines.
- Gold resources increased 1.4% vs 2023 to 38.5 moz primarily driven by the positive exploration results at Guanajuato, Lucerito and Candameña, partly offset by depletion at our underground mines.
- Proven reserves were reported at all mines.
- Silver reserves decreased 7.1% vs 2023, mainly driven by mining depletion and a more conservative approach to reserve estimation at San Julián and Ciénega.
- Gold reserves increased 2.5% vs 2023, mostly due to the higher price, and cut-off grades strategy at Herradura.
- Several pre-feasibility level studies were completed at Orisyvo and are currently under review.
- Conceptual studies continued at Tajitos and a preliminary economic assessment is in progress.
- Resources increased at Guanajuato and a preliminary economic assessment of priority areas is ongoing.
- Long-term land access with local communities was reached at Rodeo and drilling resumed, albeit in the last quarter.

## **Further improvement in the sustainability of our operations**

- Improved TRIFR to 7.59 and decreased Fatality Frequency Rate to 0.044.
- Increased proportion of municipal wastewater consumption to 30.2%.
- Increased our electricity supply from renewable sources from 53.3% in 2023 to 80.6% in 2024.
- Generated a positive economic impact<sup>1</sup> of US\$2,152.5 million in 2024.

---

<sup>1</sup> Economic Value Distributed is considered to be a social performance measure and includes wages, taxes and payments to suppliers.

## 2025 outlook and longer term prospects

- Attributable silver production expected to be in the range of 49.0 to 56.0 moz (including Silverstream).
- Attributable gold production expected to be in the range of 525 to 580 koz.
- Expressed in silver equivalent ounces<sup>1</sup>, production is expected to be 91-102 million ounces.
- Capex for 2025 is anticipated to be approximately US\$530 million and will continue to be primarily focused on mining works, sustaining capex, the deepening of the Jarillas shaft at Saucito and a haulage conveyor at Juanicipio.
- Exploration expenses are expected to be c.US\$190 million, maintaining our strategy to intensify exploration activities in specific target areas.
- Continue to monitor costs closely and capture further efficiencies where possible.
- Continue working towards reducing our TRIFR and Fatality rate to the ICMM range by 2026.

## Board Committee changes

Fresnillo plc announces that its Board of Directors, on the recommendation of the Nomination Committee has approved changes to the composition of the Audit and Remuneration Committees effective as at today, 4 March 2025.

Ms Rosa Vázquez has been appointed as an additional member of the Audit Committee and Ms Georgina Kessel has been appointed as an additional member of the Remuneration Committee. Ms Vázquez and Ms Kessel are currently Independent Non-Executive Directors.

Ms Vázquez has proven previous experience in risk, audit and oversight committees and the Board believes that she brings valuable insight to the work of the Audit Committee.

Ms Georgina Kessel's experience in the finance sector will bring additional skills and relevant experience to the Remuneration Committee. As part of this change, Ms Kessel will step down as a member of the Health, Safety, Environment and Community Relations (HSECR) Committee.

## 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](http://www.fresnilloplc.com) or can be accessed directly here: <https://sparklive.lseg.com/Fresnillo/events/294a5f20-2bb7-4365-8dca-b7a2a299ac12/fresnillo-fy24-prelim-results>

Event registration: <https://registrations.events/direct/LON387064>

For further information, please visit our website: [www.fresnilloplc.com](http://www.fresnilloplc.com) or contact:

### Fresnillo plc

London Office

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Head of Investor Relations

Mark Mochalski

Mexico City Office

Tel: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

## **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-Dipolos<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> Operations at Soledad-Dipolos are currently suspended

## **Shaping our business for the opportunities and challenges ahead**

This year we delivered a welcome increase in profitability as our positive production performance was complemented by high silver and gold prices. While we expect to continue facing challenges in the years ahead, the encouraging attitude towards mining shown by the new administration in Mexico, coupled with our own operational efficiencies and exciting project pipeline, are sources for cautious optimism.

Throughout our history, Fresnillo plc has proudly built a track record of managing the setbacks associated with mining and weathering storms not of our own making. Never was that resilience more relevant than in 2024, when our teams rose to the production challenges posed by rising costs and a range of operational issues, including decreasing ore grades. In addition, the possibility of greater regulation and a political climate not well disposed towards mining cast a shadow over our industry.

To have achieved the results outlined in this report is little short of outstanding, and I would like to pay tribute to the management and operating teams who worked hard to ensure that we delivered an excellent performance that repays the trust and support that all our stakeholders have placed in our company.

### **Steady production despite difficulties**

Silver production was in line with our guidance for the year, while production of gold was marginally above the top end of guidance. Key factors affecting silver production included good performances at San Julián Veins, Saucito and Juanicipio, which helped to offset lower output at San Julián DOB and Fresnillo. Gold production rose on the back of a strong increase in production at Fresnillo, Saucito and San Julián Veins, as well as an effective turnaround at La Herradura following heavy rains and changes to the mine sequence.

The cost reductions and operational efficiencies we have introduced in our mines are yielding results in line with – or in some cases ahead of – our expectations. Perhaps the greatest example of turnaround has been at Ciénega, where both performance and prospects have been transformed. At the start of the year we believed that the mine had only a limited future, but the situation today could not be more different due to the successful execution of a high-quality plan. We have seen excellent results and positive cashflow, with exploration activities opening up new areas that have the potential to contribute to production in both the short and long term.

We achieved US\$3,639.9 million in adjusted revenue during the year. This represented an increase of 26.9%, primarily due to the increase in silver and gold prices, supported by our positive production performance, which represented 19.2% of the increase. Gross profit more than doubled, with an increase of 147.7% year-on-year to US\$1,246.3 million, mainly driven by higher adjusted revenue and decreased costs, primarily due to cost reduction initiatives and efficiencies and, to a lesser degree, by the effect of a weaker Mexican peso vs US dollar exchange rate. These factors partially offset inflationary headwinds during the year. Cash and other liquid funds increased from US\$534.6 million to US\$1,297.8 million primarily driven by cash generated from our mining operations, which more than offset the use of funds in capital expenditure and dividend payments.

Our well-established and respected dividend policy, which is the basis for continued shareholder returns, remains unchanged. We aim to pay out 33-50% of profit after tax each year, while making certain adjustments to exclude non-cash effects in the income statement. Dividends are paid in the approximate ratio of one-third as an interim dividend and two-thirds as a final dividend. Before declaring a dividend, the Board carries out a detailed analysis of the profitability of the business, underlying earnings, capital requirements and cash flow. Our goal is to

maintain enough flexibility to be able to react to movements in precious metals prices and seize attractive business opportunities.

For 2024, we declared an interim ordinary dividend of 6.4 US cents per share, with a final ordinary dividend of 26.1 US cents per share, bringing the total for the year to 32.5 US cents per share.

Following a comprehensive review of the Group's financial position, its strong balance sheet, and in light of the positive free cash flow that we are expecting to generate in the coming years, we have decided to declare a one-off special dividend of 41.8 US cents per share, payable at the same time as the 2024 final ordinary dividend.

## **A changing political climate**

We anticipate a more positive approach to mining from the team working under President Claudia Sheinbaum, given their increased focus on dialogue which bodes well for the future. Our belief and expectations are that we can now look forward to a more supportive business environment – one that will provide greater certainty over future mining concessions, while also helping us to achieve our ambitious targets around the use of renewable energy.

## **Preparing for the future**

In addition to ongoing operational efficiencies, we anticipate that we will begin to reap the rewards of our exploration pipeline in the near future. Although Orisyvo may take longer than initially expected to become an operational mine, we have made good progress at Rodeo and Tajitos, as well as at Guanajuato, where the discovery of significant silver-rich veins is giving rise to optimistic forecasts.

We continue to invest in exploration activities across Mexico, notably on brownfield sites, as well as in South America. In Chile, we have progressed a joint venture with a local company, while in Peru we have begun drilling at several of our projects. At the same time, we are constantly identifying and evaluating good projects and M&A opportunities in Mexico and in other mining jurisdictions, such as Canada, where we see potential for acquiring late-stage exploration projects to complement our existing portfolio.

In a rapidly evolving world, sustainability remains central to how we create long-term value for our stakeholders. We believe that caring for society and the environment enhances, rather than detracts from profitability; and that by focusing on the challenges and opportunities most material to our business and the regions where we operate, we will be able to align our strategic goals to create meaningful, lasting and beneficial impact for society and the environment, as well as for our business.

The wellbeing of our workforce is the cornerstone of any sustainable future, and I am pleased to note that our underlying safety metrics again showed improvement. Performance at several of our mines is at or close to being within the ranges of the International Council on Mining and Metal (ICMM) safety indexes. However, the fact that we experienced the fatalities of two contractors during the year shows that we must do better.

We have continued to make advances in sustainability matters that are critical to our business and underline our commitment to be a responsible corporate citizen. For example, we have made significant progress in increasing our renewable electricity consumption and replacing freshwater with municipal treated wastewater in our industrial processes. Furthermore, we strengthened partnerships with the government through our contribution to the 2024-2030 National Water Plan, supporting the human right to water with a voluntary annual return of 300,000 m<sup>3</sup> and a US\$7 million investment in water treatment and potabilisation projects in the Fresnillo district.

One of the key challenges we face is around the operating environment in Mexico. As I have mentioned above, the early indicators of the new government's approach are broadly positive and I look forward to collaborating with them to ensure that the work we carry out at Fresnillo plc benefits all our stakeholders, including the people and economy of Mexico.

### **Board activities**

During our regular meetings, the Board discussed a wide range of matters including operational efficiencies as well as how possible political developments could impact the business, as the election drew closer.

Three key themes guided our deliberations during the year. The theme of 'Re-balancing Focus' demonstrated our recognition that Board members should have a full and detailed understanding of how Fresnillo plc works as well as the challenges and opportunities we face. To this end, the key Board event of the year was a three-day visit to Mexico in July when members gained valuable knowledge of the mines at Saucito and Juanicipio and held two days of strategy discussions with the Executive Team.

'Managing Succession' was our second important theme. As I report below, the Board underwent a number of changes at the 2024 AGM and this process will continue, although to a lesser extent, at the 2025 AGM.

Finally, we focused on 'Reconnecting' in order to identify the most appropriate balance between online and in-person meetings. When we come together in person, for example at the meeting in July, we are able to forge and enhance vital personal relationships that will benefit the Board when it holds meetings online.

### **Changes to the Board**

The AGM in May saw a number of changes to the Board.

Bárbara Garza Lagüera stepped down having served as an independent NED for ten years. Charlie Jacobs also ceased to be an independent NED, and Senior Independent Director, but remains on the Board as a Non-Independent NED, while Juan Bordes did not stand for re-election and therefore ceased to be a Director. I would like to thank all three for their past service and I look forward to continuing to work with Charlie in the years ahead.

We were pleased to appoint Judith Macgregor as Senior Independent Director, and also Ms Luz Adriana Ramírez and Ms Rosa Vázquez as Independent Non-Executive Directors. In addition, Georgina Kessel and Guadalupe de la Vega were appointed as members of the Nominations Committee in place of Bárbara Garza Lagüera and Charlie Jacobs.

The Board and I believe that these appointments will underpin the excellent progress we have made towards benefiting from a talented, diverse Board of Directors.

### **Outlook**

We expect global geopolitics to continue dominating the months ahead, with the ongoing wars in Ukraine and the Middle East adding to the possibility of increased tensions between the US and China, as well as greater protectionism following the recent election in the US. We will continue to monitor developments and, where practicable, shape our business to meet any challenges and opportunities that emerge. Closer to home, we anticipate that a more business-friendly climate will begin to have an impact during the latter months of 2025 and in the following years.



The operational efficiencies initiated by our teams led to a good production performance in 2024 and I expect this to also be the case in 2025, with steady profitability underpinned by continued high prices for silver and gold.

The longer-term outlook is encouraging. We anticipate that at least one of the prospects in our exploration pipeline will join our development portfolio in the coming two to three years, and expect our investments in exploration in Mexico, Chile and Peru to also make good progress.

As always, our efforts will be guided by our Purpose ‘to contribute to the wellbeing of people through the sustainable mining of silver and gold’ and will be delivered by skilled, dedicated teams with the experience and expertise that is the envy of many of our peers. On behalf of the Board, I thank every employee at Fresnillo plc as well as our other stakeholders – suppliers, local communities, the government and shareholders – for their support during what has been a successful year. I look forward to working with you all in 2025 as we continue to navigate the challenges and opportunities ahead.

**Alejandro Baillères**  
Chairman

## **A positive performance, an optimistic outlook**

2024 was a year in which events in Mexico and globally threatened to negatively impact our performance. However, due to the actions we undertook, together with a number of positive economic trends, we ultimately achieved a highly satisfactory outcome. Production was in line with expectations, while sustained high prices and a weaker exchange rate combined to ensure that we delivered a positive financial performance.

As the year began, several factors beyond our control threatened to make 2024 one of the most challenging years in Fresnillo plc's history. Although some of our assets, such as Juanicipio, were producing high volumes of good quality ore, decreasing grades elsewhere, together with a range of operational difficulties and external factors, threatened to come together and lead to a relatively poor financial outcome.

The response from our teams was to work diligently to systematically identify and implement a series of initiatives that targeted those levers under our control, such as costs and efficiencies, while mitigating where possible the geological factors that could cause difficulties. Our people worked tirelessly and with a high degree of skill, once again highlighting the value of the extensive pool of proven talent that has established Fresnillo plc as a global leader. The results of their efforts are reflected in our financial results, which also benefitted from sustained high prices for silver and gold throughout the year as well from a weaker Mexican peso vs US dollar exchange rate.

In addition to the good progress we made with our existing operations, we also advanced several exciting exploration projects along our pipeline. These provide significant optimism for the medium- and long-term future of Fresnillo plc, and we look forward to reporting more developments in due course.

### **Production highlights and price review**

Overall, production was stable and consistent across the year, in line with the guidelines we set out in January.

Attributable silver production remained at 56.3 moz, driven by good results at San Julián Veins, Saucito and Juanicipio, as well as a strong turnaround at Ciénega. Although weather-related issues affected gold production at La Herradura earlier in the year, a recovery programme saw performance at this mine improve rapidly in the last half which, together with higher production at Fresnillo, Saucito and San Julián Veins, led to an increase in gold production of 3.4% to 631.6 koz.

Attributable by-product lead and zinc production increased 14.8% and 8.3% to 66,400 tonnes and 116,646 tonnes respectively, primarily due to the increased contribution of Juanicipio and Saucito and higher ore grades at Fresnillo.

During 2024, the increase in silver and gold prices was even more pronounced than in the previous year. The average realised silver price was US\$28.78 and that for gold US\$2,453.58, up 21.7% and 25.3% respectively. The average price for zinc increased by 8.7%, while that for lead decreased by 2.7%.

Demand for silver outweighed supply for the sixth consecutive year, driven by its role as an essential component in photovoltaic applications, 5G networks, and electric vehicles and their infrastructure. Despite some countries rowing back on their net zero ambitions, we believe that the world in general will continue to pursue these new technologies, underpinning demand for silver. Silver is also essential to many applications of nanotechnology in the food, medical and electronics sectors, all of which are forecast to grow in the years ahead.

Demand for gold remained healthy, in line with the increased global demand for consumer electronics as well as emerging applications in the automotive, aerospace and high-speed computing sectors. Gold is also valued as an investment and safe haven, and is vital to the jewellery sector.

For both metals, demand from investors was exacerbated by geopolitical tensions. These included the expectation of interest rate changes at the end of 2023 and again early in 2024, and uncertainties around the US election – followed by speculation about the measures that may or may not be implemented by the incoming President.

### **Executing our strategy**

Our four strategic pillars guide every aspect of our actions, and shape the way in which we aim to seize the opportunities and rise to the challenges ahead.

#### Maximising the potential of existing operations

Our assets are one of our greatest strengths. They are the foundation upon which our past performance was built as well as the platform for future success – and we work hard to ensure that they operate as efficiently as possible.

During 2024, we made good progress at many of our mines. At Juanicipio, for example, the beneficiation plant is now operating at full capacity and the flotation plant has been optimised, leading to an increase in both the recovery rate and the volume of ore processed.

While volumes reduced at Fresnillo due to several factors, the preparation of new stopes is being expedited by the purchase and implementation of new equipment for the narrower veins we have been encountering. Furthermore, the commissioning of the new San Carlos shaft followed by the successful connection of the two sections of shaft towards the end of the year is already paying dividends in terms of reduced haulage and therefore lower costs.

At Saucito, increased productivity and greater availability of equipment have driven a strong comeback from the mine's low point in 2023. The Saucito team is now confident that they can not only maintain but also build upon the recent improvements in production.

Given the challenges faced, the most impressive performance was at Ciénega. Our previous view was that this mine had a limited lifespan in the Fresnillo plc portfolio, with sale or closure a possibility in the short term. However, now both performance and prospects have been transformed by a team of retrained miners rigorously implementing a set of efficiency, cost reduction and mitigation measures. These miners are now expected to become future leaders at other mines across the business.

A similarly important step change took place at San Julián, where the Disseminated Ore Body (DOB) approached the end of its life. Production at San Julián Veins increased during the year on the back of higher ore grades and improved dilution control, partially compensating for the fall in production at the DOB. Exploration activities have identified high grades of silver and also some gold, giving us renewed confidence in the future of the mine.

Performance at our open pit La Herradura mine remained a challenge, with the loss of skilled people in the previous year being further aggravated by floods and changes in the mine sequence in the first half of the year to impact preparation and development. However, a plan was put in place and production recovered in the fourth quarter and is now stable. We are continuing to define how best we can develop underground activities at La Herradura and expect operations to commence towards the end of 2025 or early in 2026, adding important production that is not currently included in our projections.

Towards the end of 2024, we received notification from our parent company Industrias Peñoles that operational difficulties at the Sabinas mine could impact the Silverstream Agreement between our companies. After assessing the possible implications of this situation, and based on the information available we reassessed the valuation of the Silverstream Agreement. This resulted in the recognition of a loss of US\$182.3 million, net of its amortisation and before taxes, at the end of the year. Please see note 14 to the financial statements for further details.

In the year ahead, we will continue working on increasing productivity and implementing cost reduction activities across all our mines with the objective of prioritising profitability, while optimising production levels.

#### Delivering growth through development projects

As we reported last year, we have a number of very exciting exploration projects that are making good progress through our pipeline.

Many metallurgical and economic studies are currently underway across all the projects discussed in the strategic pillar below, as we work towards identifying those with the greatest operational and financial feasibility.

#### Extending the growth pipeline

We continue to benefit from a range of mining concessions and exploration projects in Mexico, Peru and Chile. These include four advanced exploration projects that all have the potential to become development projects.

Among these, Guanajuato is expected to be a stellar performer and to make an important contribution to the Group's silver production. Guanajuato is a historic, world-class silver and gold epithermal vein field stretching more than 40 kilometres along this central Mexican state. During the year, we carried out 101,521 metres of core drilling, with a focus on the emerging southern area where significant silver-rich veins have been discovered. A preliminary conceptual study has highlighted good economic potential for the development of this area, and we are therefore ramping up our step-out drilling, metallurgical, environmental permitting, and community engagement activities. Further exploration and studies will be carried out over the next five years with the aim of developing this project in 2030.

Over the last 12 months we concluded that the gold project at Orisyvo could take longer to come to fruition than previously expected. This is due to challenges associated with resources and the recovery rates required to increase production volumes, combined with the potentially large capital expenditure required. A disseminated gold deposit in the Sierra Madre mountains of Chihuahua state, Orisyvo was the subject of pre-feasibility studies in the first half of the year, which showed positive opportunities for an underground operation and associated infrastructure, including mineral processing and tailings storage facilities. We have also continued to engage with local communities and authorities around education, health, environmental care and entrepreneurship – and we expect to commence consultations with indigenous communities in 2025.

Tajitos will be a key focus for our efforts next year, in parallel with Rodeo. An open-pit, disseminated gold project in the Herradura Corridor of northwestern Sonora state, Tajitos was subject to a full evaluation of the main resource area in 2024, with encouraging results. This was followed by an update of the mineral resources and a preliminary economic assessment. We drilled 41,640 metres during the year and also started environmental studies as well as continuing our community relations programme.

At the Rodeo open pit gold project, in central Durango state, we commenced exploration activities following positive engagement with the local Ejidos. The drilling programme focused on increasing the resources in the main pit area and obtaining samples for detailed metallurgical testing. We expect to finalise exploration during the middle part of 2025 and will then be in a position to evaluate our options.

Brownfield exploration continued across the portfolio, specifically in the Fresnillo and San Julián districts, while greenfield activities at the Lucerito and Candameña projects showed positive results for both gold and silver.

Outside Mexico, we began drilling at some of our prospects in Peru, and we made progress in Chile with our joint gold-silver venture with Sociedad Química y Minera de Chile (SQM), the world's biggest lithium producer. We continue to monitor opportunities to acquire projects in the later stages of exploration, with recent efforts focusing on Canada.

At the end of the year, silver in consolidated overall mineral resources increased 1.4% vs 2023 at 2.25bn oz as the positive exploration results at the Guanajuato and Lucerito exploration projects and Fresnillo were offset by depletion. Gold in consolidated overall mineral resources also increased 1.4% vs 2023 to 38.5 moz primarily driven by the positive exploration results at Guanajuato, Lucerito and Candameña, partly offset by depletion at our operating mines.

Silver in consolidated overall ore reserves decreased 7.1% to 331.3 moz mainly from mining depletion and a more conservative approach to resource estimation at San Julián and Ciénega. Gold in consolidated overall ore reserves increased 2.5% to 7.2 moz mostly as a result of the higher price and lower costs and cut-off grades at La Herradura.

For 2025, the exploration budget will increase to US\$190 million.

#### Advancing and enhancing the sustainability of our operations

Although our injury frequency rates continue to move in a positive direction, with a steady overall improvement since 2017—a 37.2% reduction in TRIFR (7.59) and a 35.8% reduction in LTIFR (4.75)—we sadly experienced two fatalities during the year. No loss is acceptable, and we remain deeply committed to ensuring that everyone who works at our facilities returns home safely at the end of each day. Our hearts go out to their families, friends and colleagues during this difficult time, and we will honour their memory by continuing to strengthen our safety culture.

Both fatalities occurred in non-routine tasks involving contractor personnel, underlining the urgent need for greater rigor in planning, risk analysis, and control of activities both within and outside our productive value chain. We are strengthening engagement with business partners to bring them up to the same standards we uphold. Through the 'I Care, We Care' strategy, we will continue to consolidate our health and safety management system by minimising risks, improving safety and enhancing productivity.

Sustainability-related issues around water, community relations, the environment and the use of renewables remain critical to Fresnillo plc, but also to the Mexican incumbent administration. Continued dialogue with policymakers following the election supports the sustainable future of mining in Mexico.

In terms of our environmental performance, we have already met and in fact exceeded our ambitious target for 75% of renewable electricity consumption by 2030 – recording a new high of 80.6% during 2024 – and are continuing our efforts to maintain future levels above 75%. Additionally, the dual-fuel infrastructure at La Herradura is expected to be commissioned in 2025, further reducing our overall carbon intensity, which has already seen a 28% decrease versus 2023.

We earn and maintain the trust of communities through accountability, meaningful engagement, and support for their key concerns. In 2024, we launched three inaugural programmes to strengthen community relations: fostering collaboration between operational teams and communities, improving communication about Fresnillo plc's performance and responsible mining practices, and mitigating local social risks with a strong emphasis on ethics and human rights.

In 2025, we will have the opportunity to test our community relations model further when we accelerate engagement with several isolated communities. At Orisyvo, where alternatives to mining for sustainable employment are limited, our focus will be on listening carefully to local needs and clearly communicating the economic and social benefits of mining.

While mining has historically been a male-dominated industry, we have made significant strides in diversity and inclusion. Women now represent 12.46% of our total workforce and 9.43% of managerial positions, surpassing our 2025 goals. We eagerly anticipate welcoming a woman as a general manager of an operating mine in the near future, reflecting our commitment to inclusivity and leadership diversity. We are also proud to maintain our position as one of the Mexican public companies with the highest share of women on our Board of Directors.

### **Looking ahead**

The global economy is in a state of flux, and as has been the case for several years, 2025 is expected to be a period of challenge and uncertainty. Geopolitical tensions are likely to increase, with the ongoing wars in Ukraine and the Middle East continuing to contribute to instability. Tensions between the US and China as well as in Korea may intensify, further fuelling negative sentiment.

Within Fresnillo plc, our challenges will centre around the structural changes in some of our mines, specifically at San Julián where there is greater onus on its Veins now that the DOB has been depleted. La Herradura could also see production fall compared to the levels achieved in 2024.

However, with challenges come opportunities – and we are committed to managing our operations efficiently without compromising on the safety of our people or on our continued investment into our longer-term growth pipeline.

Our financial situation is sound, with healthy cashflow able to fund the significant investments that are necessary in order to drive Fresnillo plc forward. For example, we will continue to invest in new operational and cost reduction measures, while also doing everything we can to make sure that our leading exploration prospects can take that important next step and become real development projects. Furthermore, we will remain alert to acquisition opportunities and work with the grain of government to ensure that the voice of mining continues to be part of the conversations around how best to support the Mexican economy.

Although metals prices are beyond our control, demand for silver and gold is increasing, largely in line with the shift towards green technologies, and we do not expect to see this trend reversed. In our view, prices will in all probability remain at high levels through the months ahead.

This was a year when our teams stepped up and showed themselves to be among the most talented and dedicated in our industry, and it has been a privilege to work alongside them. I would like to thank all stakeholders – from suppliers, government officials and local communities to the investors who continue to place their trust in us – for their support and encouragement. Together, we can face the future with confidence.

**Octavio Alvírez**  
Chief Executive

## FINANCIAL REVIEW

The consolidated financial statements of Fresnillo plc are prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards. This financial review intends to explain the main factors affecting performance as well as provide a detailed analysis of the financial results in order to enhance the understanding of the Group's financial statements. All comparisons refer to 2024 figures compared to 2023, unless otherwise noted. The financial information and year-on-year variations are presented in US dollars, except where otherwise indicated.

The following report presents how we have managed our financial resources.

### Commentary on financial performance

The Group's financial performance in 2024 reflects the positive impact of higher precious metals prices coupled with a more stable operational performance, notwithstanding the challenges faced during the year.

Adjusted revenue<sup>1</sup> increased 26.9% vs 2023 to US\$3,639.9 million. This was primarily due to higher gold, silver and zinc prices and the increase in volumes of all metals sold. Revenue increased 29.3% year-on-year to US\$3,496.4 million, primarily due to the increase in Adjusted revenue.

Adjusted production costs<sup>2</sup> decreased 2.6% vs 2023. This was mainly due to the efficiencies and economies of scale achieved, principally at Saucito, Juanicipio, Ciénega and San Julián veins, and the favourable effect of the devaluation of the Mexican peso vs. US dollar. These factors were partly offset by cost inflation of 2.3%, excluding the exchange rate devaluation, as well as the longer haulage distances associated with mining deeper in the earth, which increased maintenance, contractors' costs and diesel consumption, particularly at Herradura and Fresnillo.

As a result, gross profit and EBITDA<sup>3</sup> more than doubled to US\$1,246.3 million and US\$1,547.3 million in 2024.

We maintained our strong financial position, with US\$1,297.8 million in cash and other liquid funds as of 31 December 2024, a net increase of US\$763.2 million over the period, having paid dividends of US\$78.2 million in accordance with our policy (adjusted for extraordinary, non-cash items, in particular the revaluation of the Silverstream contract and the effect of the exchange rate on deferred taxes), invested US\$370.5 million in capex, and spent US\$163.0 million on exploration expenses.

### Income statement highlights

	2024 US\$ million	2023 US\$ million	Amount change US\$ million	Change %
Adjusted revenue <sup>1</sup>	<b>3,639.9</b>	2,869.1	770.8	26.9
Total revenue	<b>3,496.4</b>	2,705.1	791.3	29.3
Cost of sales	<b>(2,250.1)</b>	(2,201.8)	(48.3)	2.2
Gross profit	<b>1,246.3</b>	503.2	743.1	147.7
Exploration expenses	<b>163.0</b>	182.4	(19.4)	(10.6)
Operating profit	<b>945.8</b>	142.5	803.3	563.7
EBITDA <sup>3</sup>	<b>1,547.3</b>	655.7	891.6	136.0
Special mining rights	<b>127.0</b>	30.8	96.2	312.3
Income tax (Tax income) <sup>4</sup>	<b>390.2</b>	(205.0)	595.2	N/A
Profit for the period	<b>226.7</b>	288.3	(61.6)	(21.4)
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	<b>354.3</b>	282.9	71.4	25.2
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) <sup>5</sup>	<b>0.191</b>	0.317	(0.126)	(39.7)
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	<b>0.364</b>	0.310	0.054	17.4

<sup>1</sup> Adjusted revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges and metals prices hedging.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 and other operating income plus other operating expenses and depreciation.

<sup>4</sup> Tax income resulted from the favourable impact of the revaluation of the Mexican peso vs the US dollar.

<sup>5</sup> The weighted average number of Ordinary Shares was 736,893,589 for 2024 and 2023. See note 18 to the consolidated financial statements.

The Group's financial results are largely determined by the performance of our operations. However, other factors beyond our control, including a number of macroeconomic variables, affect our financial results. These include:

#### Metals prices

The average realised silver price increased 21.7% from US\$23.6 per ounce in 2023 to US\$28.8 per ounce in 2024, while the average realised gold price rose 25.3% to US\$2,453.6 per ounce. The average realised zinc by-product price increased 8.7% to US\$1.28 per pound, with the lead by-product price decreasing 2.7% vs 2023 to US\$0.92 per pound.

#### MX\$/US\$ exchange rate

Spot exchange rate at 31 December 2024	Spot exchange rate at 31 December 2023	Impact
\$20.27 per US dollar	\$16.89 per US dollar	The 20.0% spot devaluation had an adverse effect on deferred taxes and special mining rights
Average Mexican peso/US dollar exchange rate 2024	Average Mexican peso/US dollar exchange rate 2023	Impact
\$18.30 per US dollar	\$17.77	The 3.0 devaluation had a positive effect of US\$29.8 million on the Group's costs denominated in Mexican pesos (approximately 45% of total costs) when converted to US dollars.

#### Cost inflation

The Mexican Consumer Price Index for 2024 was 4.3%. However, to evaluate the Group's cost inflation for the year, 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. The resulting cost inflation estimate for 2024 was 0.2%, which included the favourable effect of the 3.0% average devaluation of the Mexican peso against the US dollar. Underlying cost inflation (cost inflation excluding the revaluation of the Mexican peso vs. US dollar) was 2.3%. We conduct the same exercise for each individual mine operation, whose basket components may carry different weightings.

The main components driving our cost inflation are listed below:

#### Labour

Unionised workers 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 inflation of 0.5%.

#### Energy

##### Electricity

The weighted average cost of electricity in US dollars decreased 16.2% from US\$9.70 cents per kW in 2023 to US\$8.13 cents per kW in 2024.

##### Diesel

The weighted average cost of diesel increased 4.7% in US dollars to 111.9 US cents per litre in 2024, compared to 106.9 US cents per litre in 2023.

#### Contractors

Agreements are signed with each individual contractor company and include specific terms and conditions that cover not only labour, but also operating materials, equipment and maintenance, among others. Contractor costs are mainly denominated in Mexican pesos and are an important component of our total production costs. In 2024, increases per unit (i.e. per metre developed/per tonne hauled) granted to contractors whose agreements were due for review during the period, resulted in a weighted average increase of approximately 0.1% in US dollars, after considering the devaluation of the Mexican peso vs the US dollar.

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

	2024 US\$ million	2023 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue <sup>1</sup>	3,639.9	2,869.1	770.8	26.9
Treatment and refining charges	(143.6)	(164.0)	20.4	(12.4)
<b>Total revenue</b>	<b>3,496.4</b>	<b>2,705.1</b>	<b>791.3</b>	<b>29.3</b>

Adjusted revenue increased by US\$770.8 million primarily driven by the higher gold and silver prices and the increased volumes of all metals sold. Changes in the contribution by metal were the result of the relative changes in metals prices and volumes produced. The effect by metal, both in terms of volume and price, is shown in the table below.



## Adjusted revenue<sup>1</sup> by metal

	2024		2023		Volume variance US\$ million	Price variance US\$ million	Total net change US\$ million	Change %
	US\$ million	% contribution	US\$ million	% contribution				
Gold	1,514.7	41.6	1,186.2	41.4	27.7	300.8	328.5	27.7
Silver	1,673.9	46.0	1,310.6	45.7	61.2	302.2	363.3	27.7
Lead	139.8	3.8	121.5	4.2	21.9	(3.6)	18.3	15.1
Zinc	311.5	8.6	250.8	8.7	37.3	23.4	60.7	24.2
<b>Total Adjusted revenue</b>	<b>3,639.9</b>	<b>100.0</b>	<b>2,869.1</b>	<b>100.0</b>	<b>148.2</b>	<b>622.7</b>	<b>770.8</b>	<b>26.9</b>

1 Adjusted revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges and metals prices hedging.

## 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.

	2024		2023		Change %
	(US\$ million)	% contribution	(US\$ million)	% contribution	
Herradura	884.7	24.3	708.7	24.7	24.8
Saucito	760.0	20.9	527.8	18.4	44.0
Juanicipio	662.8	18.2	492.5	17.2	34.6
Fresnillo	591.2	16.2	479.6	16.7	23.3
San Julián (Veins)	354.5	9.7	205.1	7.1	72.8
San Julián (DOB)	115.1	3.2	201.3	7.0	(42.8)
Ciénega	228.4	6.3	169.3	5.9	34.9
Noche Buena	43.4	1.2	84.8	3.0	(48.8)
<b>Total</b>	<b>3,639.9</b>	<b>100</b>	<b>2,869.1</b>	<b>100</b>	<b>26.9</b>

## Treatment and refining charges

Treatment and refining charges<sup>1</sup> are reviewed annually using international benchmarks. Treatment charges per tonne of lead and zinc concentrate and silver refining charges decreased in dollar terms by 10.0%, 25.7% and 23.0%, respectively. These factors, combined with the higher volumes of lead and zinc concentrates shipped from our mines to Met-Mex, resulted in a 12.4% decrease in treatment and refining charges set out in the income statement in absolute terms when compared to 2023.

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

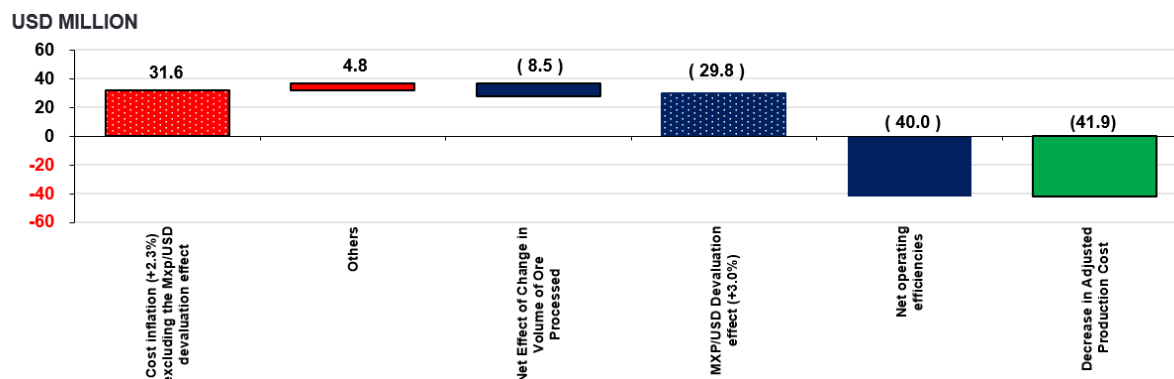
## Cost of sales

Concept	2024 US\$ million	2023 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted production costs <sup>2</sup>	1,582.2	1,624.1	(41.9)	(2.6)
Depreciation	619.8	497.3	122.5	24.6
Profit sharing	12.3	2.2	10.1	459.1
Hedging	0.0	(0.2)	0.2	(100.0)
Change in work in progress	35.8	52.6	(16.8)	(31.9)
Unproductive costs including inventory reversal and unabsorbed production costs <sup>3</sup>	0.0	25.9	(25.9)	(100.0)
<b>Cost of sales</b>	<b>2,250.1</b>	<b>2,201.8</b>	<b>48.3</b>	<b>2.2</b>

- 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 Unproductive costs primarily include unabsorbed production costs such as non-productive costs from the temporary suspension of activities at Herradura and non-productive fixed mine costs incurred at Noche Buena from the finalisation of mining activities.

Cost of sales increased 2.2% to 2,250.1 million in 2024. The main factors driving the US\$48.3 million increase are listed below:

- Adjusted production costs decreased by US\$41.9 million as shown in the graph below:



The ongoing efforts to implement cost reduction initiatives generated positive results in 2024, driving US\$40.0 million net worth of operating efficiencies. These included efficiencies and economies of scale (-US\$69.8M) at Saucito and Juanicipio due to decreased contractor costs, and at Ciénega and San Julián as a result of the rationalisation of contractors together with initiatives to optimise the maintenance process. This achievement was offset by inefficiencies (+US\$29.8M) at Herradura due to the longer haulage distances, and at Fresnillo as a result of increased haulage costs as ore was hauled via ramps while the two sections of the deepened San Carlos shaft were connected, and increased contractors' and maintenance costs.

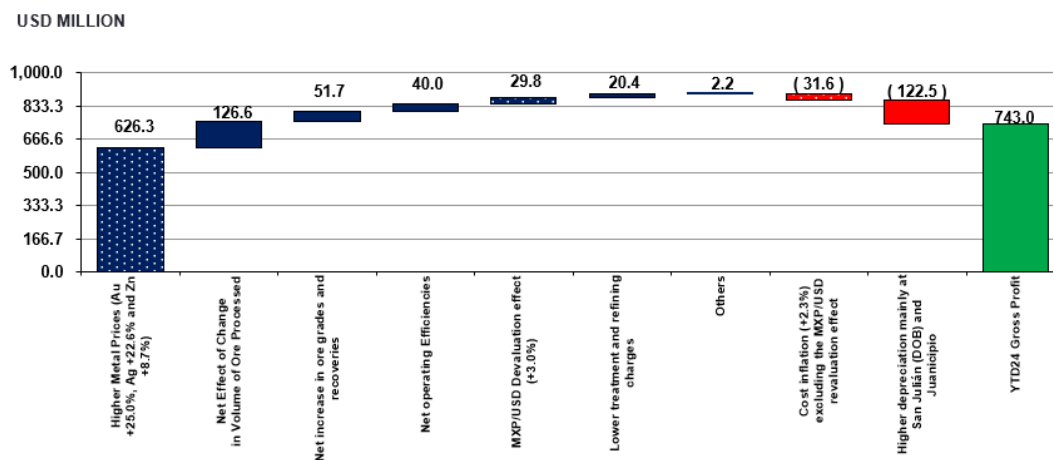
- Depreciation (+US\$122.5 million) due to increased depreciation of the asset base at San Julián DOB as it approached the end of its life and, to a lesser extent, the depreciation of the additional asset base at Juanicipio and the increased depletion factor at Ciénega and Saucito.

### 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 doubled from US\$503.2 million in 2023 to US\$1,246.3 million in 2024.

The main factors driving the US\$743.0 million increase in gross profit are shown in the graphic below:



The contribution by mine to the Group's consolidated gross profit and the year-on-year variations are outlined in the chart below:

## Contribution by mine to consolidated gross profit

	2024		2023		Change	
	US\$ million	% contribution	US\$ million	% contribution	US\$ million	%
Juanicipio	384.8	31.0	202.8	41.0	182.0	89.7
Saucito	281.7	22.7	80.4	16.2	201.3	250.4
Herradura	274.2	22.0	124.2	25.1	150.0	120.8
Fresnillo	180.0	14.5	61.2	12.4	118.8	194.1
San Julián	89.3	7.2	56.3	11.4	33.0	58.6
Ciénega	29.6	2.4	(29.8)	(6.0)	59.4	(199.3)
Noche Buena	3.2	0.2	(0.1)	0.0	3.3	>100
<b>Total for operating mines</b>	<b>1,242.8</b>	<b>100</b>	<b>495.0</b>	<b>100</b>	<b>747.8</b>	<b>151.1</b>
Metal hedging and other subsidiaries	3.5		8.2		(4.7)	(57.3)
<b>Total Fresnillo plc</b>	<b>1,246.3</b>		<b>503.2</b>		<b>743.1</b>	<b>147.7</b>

### Administrative and corporate expenses

Administrative and corporate expenses decreased 14.7% from US\$128.4 million in 2023 to US\$109.5 million in 2024, mainly due to the lower fees incurred for advisory and consulting services, the favourable effect of the devaluation of the Mexican peso vs the US dollar on administrative expenses denominated in pesos, including personnel salaries, and the cost reduction initiatives resulting from services provided in accordance with the Shared Services Agreement with Peñoles.

### Exploration expenses

Exploration expenses decreased 10.6% from US\$182.4 million in 2023 to US\$163.0 million in 2024. In line with our strategy, exploration continued to focus on the Fresnillo and San Julián districts, with special emphasis on intensifying activities aimed at increasing the resource base, converting resources into reserves and improving the confidence of the grade distribution in reserves. An additional US\$2.0 million was capitalised, mainly relating to exploration expenses at the Guanajuato project. As a result, risk capital invested in exploration totalled US\$165.0 million in 2024, compared to US\$185.9 million in 2023 (of which US\$3.5 million was capitalised). This represents a year-on-year decrease of 11.2%.

### EBITDA

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), less the net Silverstream effects and other operating income plus other operating expenses and depreciation

	2024 US\$ million	2023 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Profit from continuing operations before income tax	743.9	114.0	629.9	552.5
– Finance income	(46.9)	(50.6)	3.7	(7.3)
+ Finance costs	73.6	88.8	(15.2)	(17.1)
– Revaluation effects of Silverstream contract	182.3	(7.7)	190.0	N/A
– Foreign exchange loss, net	(7.0)	(2.0)	(5.0)	250.0
– Other operating income	(39.2)	(35.3)	(3.9)	11.0
+ Other operating expense	21.0	51.2	(30.0)	(58.6)
+ Depreciation	619.8	497.3	122.5	24.6
<b>EBITDA</b>	<b>1,547.3</b>	<b>655.7</b>	<b>891.6</b>	<b>136.0</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>44.3</b>	<b>24.2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

In 2024, EBITDA more than doubled to US\$1,547.3 million primarily driven by the higher gross profit and lower administrative and exploration expenses. As a result, EBITDA margin expressed as a percentage of revenue increased, from 24.2% in 2023 to 44.3% in 2024.

### Other operating income and expense

In 2024, a net gain of US\$18.3 million was recognised in the income statement primarily as a result of assigning the rights and obligations of the non-core Guazapares mining concessions to Coeur Mining. In contrast, a loss of US\$15.8 million was registered in 2023 mainly as a result of the illegal extraction of ore from the leaching pads at Soledad-Dipolos by third parties, which has now ceased.

### Silverstream effects

The Silverstream contract related to Industrias Peñoles' Sabinas mine silver production is accounted for as a derivative financial instrument carried at fair value. Following a notification from Industrias Peñoles that its Sabinas mine was experiencing operational and financial difficulties, which increased the risk of Peñoles' being unable to fully comply with the terms and conditions of the Silverstream, the Company has decided to incorporate this uncertainty into the model used to estimate the fair value of the financial derivative instrument. This resulted in a US\$231.6 million loss before taxes and the period's profit amortisation of US\$49.3 million, with an overall net impact of US\$182.3 million in the income statement.

The Group expects that further unrealised gains or losses related to the valuation of the Silverstream contract will be taken to the income statement in accordance with silver price cyclicality or changes in the variables considered in valuing this contract. Further information related to the Silverstream contract is provided in the balance sheet section in notes 14 and 30 to the consolidated financial statements.

### Net finance costs

Net finance costs of US\$26.6 million compared favourably to the US\$38.2 million recorded in 2023. The US\$11.6 million decrease was primarily due to the lower interest paid as in 2024 net finance costs mainly reflected interest paid on the US\$850 million principal amount of 4.250% Senior Notes due 2050. Conversely, in 2023 the Group paid interest on the outstanding US\$317.9 million of 5.500% Senior Notes due 2023, in addition to the interests described above. Detailed information is provided in note 10 to the consolidated financial statements. During the year ended 31 December 2024 there were no capitalised borrowing costs (2023: US\$2.1 million).

### Taxation

Income tax expense for the year was US\$390.2 million, which compared negatively to the tax income of US\$205.0 million in 2023. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was 52.5% (2023: -179.8%), compared to the 30% statutory tax rate. The reason for the variation in the effective tax rate is the difference between the tax and the accounting treatment related mainly to the effect of the spot exchange rate on the tax value of assets and liabilities. This adverse effect was mitigated by the effect of the Mexican inflation on the restatement of tax value of fixed assets as described in the table below:

	2024	2023
Spot exchange rate devaluation (revaluation)	20.0	(12.8)
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities	US\$300.2 million	(US\$214.5 million)
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(US\$55.2 million)	(US\$54.8 million)

Mining rights in 2024 were US\$127.0 million compared to mining rights of US\$30.8 million charged in 2023. The significant increase is due to higher deferred mining rights driven by the devaluation of the Mexican peso/US dollar spot exchange rate in 2024 and the fact that the special mining right will increase from 7.5% to 8.5% from 2025 onwards.

### Profit for the period

Profit for the year decreased year-on-year by 21.0% as a result of the factors described above.

	2024 US\$ million	2023 US\$ million	Amount change US\$ million	Change %
Profit for the period	<b>226.7</b>	288.3	(61.6)	(21.4)
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	<b>354.3</b>	282.9	71.4	25.2
Profit due to non-controlling interests <sup>1</sup>	<b>85.8</b>	54.4	31.4	57.7
Profit attributable to equity shareholders of the Group	<b>140.9</b>	233.9	(93.0)	(39.8)
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) <sup>5</sup>	<b>0.191</b>	0.317	(0.126)	(39.7)
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	<b>0.364</b>	0.310	0.054	17.4

<sup>1</sup> The increase reflects the higher profit generated at Juanicipio, where MAG Silver owns 44% of the outstanding shares.

## Cash flow

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

	2024 US\$ million	2023 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Cash generated by operations before changes in working capital	1,559.8	649.3	910.5	140.2
Decrease/Increase in working capital	(162.9)	20.6	(183.5)	N/A
Taxes and employee profit sharing paid	(97.1)	(244.0)	146.9	(60.2)
Net cash from operating activities	1,299.8	425.9	873.9	205.2
Silverstream contract	30.0	40.2	(10.2)	(25.4)
Proceeds from the sales of mining concessions (layback agreement in 2023) (see note 2 to the consolidated financial statements)	10.0	22.8	(12.8)	(56.1)
Purchase of property, plant and equipment	(370.5)	(483.4)	112.9	(23.4)
Dividends paid to shareholders of the Company	(78.2)	(108.4)	30.2	(27.9)
Financial expenses and foreign exchange effects	(9.8)	(6.4)	(3.4)	53.1
Repayment of interest-bearing loans	0.0	(317.9)	317.9	(100.0)
Net (decrease)/increase in cash during the period after foreign exchange differences	763.2	(434.5)	1,197.7	N/A
Cash and other liquid funds at 31 December <sup>1</sup>	1,297.8	534.6	763.2	142.8

<sup>1</sup> Cash and other liquid funds are disclosed in note 17 to the consolidated financial statements.

Cash generated by operations before changes in working capital more than doubled to US\$1,559.8 million, primarily due to higher precious metals prices and increased production volumes during the year. Working capital increased US\$162.9 million, mainly due to: i) a US\$196.2 million increase in trade receivables from related parties principally because of higher precious metals prices; and ii) a US\$28.0 decrease in trade payables. This was partly offset by a decrease in ore inventories of US\$50.6 million; and ii) a US\$10.7 million decrease in prepayments mainly to contractors.

Taxes and employee profit sharing paid decreased 60.2% vs 2023 to US\$97.1 million, mainly due to: i) a decrease in provisional tax payments paid in 2024; ii) the lower final income tax paid in 2024, net of provisional taxes paid, corresponding to the 2023 tax fiscal year; iii) a decrease in mining rights payments; and iv) lower profit sharing paid.

As a result of the above factors, net cash from operating activities increased 205.2% from US\$425.9 million in 2023 to US\$1,299.8 million in 2024.

Main uses of funds were:

- i) The purchase of property, plant and equipment for a total of US\$370.5 million.
- ii) Dividends paid to shareholders of the Group in 2024 totalled US\$78.2 million, a 27.9% decrease vs 2023, in line with our dividend policy which includes a consideration of profits generated in the year, adjusted for the extraordinary, non-cash items, in particular the revaluation of the Silverstream contract and the effect of the exchange rate on deferred taxes. The 2024 payment included the 2023 final ordinary dividend of 4.20 cents per share paid in May 2024, totalling US\$31.0 million, and the 2024 interim ordinary dividend paid in September of US\$47.2 million.
- iii) Financial expenses and foreign exchange effects of US\$9.8 million, an increase of 53.1% vs 2023. Financial expenses in 2024 included interest paid on the 4.250% Senior Notes due 2050. In addition, financial expenses in 2023 included interest paid on the outstanding US\$317.9 million 5.500% Senior Notes due November 2023.

The sources and uses of funds described above resulted in an increase in net cash of US\$763.2 million (net increase in cash and other liquid assets), which combined with the US\$534.6 million balance at the beginning of the year resulted in cash and other liquid assets of US\$1,297.8 million at the end of December 2024.

## Balance sheet

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position during the period with cash and other liquid funds<sup>1</sup> of US\$1,297.8 million as of 31 December 2024. Taking this and the US\$839.5 million outstanding Senior Notes, Fresnillo plc's net cash was US\$458.3 million as of 31 December 2024. This compares to the net debt of US\$304.4 million as of 31 December 2023. In 2023 the Group had a net debt/EBITDA ratio of 0.46x<sup>1</sup>.

Inventories decreased 9.5% to US\$482.2 million, mainly due to: i) the decrease of gold inventories at Noche Buena, ii) a reduction in the gold content at the leaching pads and to be processed at the dynamic leaching plants at Herradura, iii) the decreased inventories of zinc concentrate at all our underground mines, and iv) a decrease in inventories of operating materials and spare parts.

## Dividends

Based on the Group's 2024 performance, the Directors have recommended a final ordinary dividend of 26.1 US cents per Ordinary Share, which will be paid on 30 May 2025 to shareholders on the register on 22 April 2025. The dividend will be paid in UK pounds sterling unless shareholders elect to be paid in US dollars.

This is in addition to the interim ordinary dividend of 6.40 US cents per share. This final ordinary dividend remains in line with the Group's dividend policy to pay out 33-50% of the profit attributable to equity shareholders of the company after making certain customary adjustments to exclude extraordinary non-cash effects in the income statement.

In addition, the Board has declared a one-off special dividend of 41.8 US cents per share, equivalent to US\$308.0 million which will also be payable on 30 May 2025 to shareholders on the register as at 22 April 2025. This decision was made following a comprehensive review of the Group's financial position, its strong balance sheet and taking into consideration the positive cash flow that the Group is expecting to generate in the coming years.

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 2024 final ordinary dividend and special dividend will be subject to this withholding obligation.

<sup>1</sup> Net debt is calculated as debt at 31 December 2023 less Cash and other liquid funds at 31 December 2023 divided by the EBITDA generated in the last 12 months.

## MANAGING OUR RISKS AND OPPORTUNITIES

### Our approach to risk.

The effective management of risk is integral to good management practice and fundamental to living up to our purpose and delivering our strategy. By understanding, prioritising and managing risk, Fresnillo plc safeguards our people, our assets, our values and reputation, and the environment, and identifies opportunities to best serve the long-term interest of all our stakeholders. We are focused on conducting our business responsibly, safely, and legally, while making risk-informed decisions when responding to opportunities or threats that present themselves. Risk management is a key accountability and performance criterion for our leaders.

Our risk management process helps us to manage risks that have the potential to impact our business objectives and timely risk monitoring is at the core of our management practices. All employees have responsibility for identifying and managing risks. Our risk management framework reflects the importance of risk awareness across Fresnillo plc. It enables us to identify, assess, prioritise and manage risks to deliver the value creation objectives defined in our business model.

### Risk appetite.

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.

We define risk appetite as *'the nature and extent of risk Fresnillo plc is willing to accept in relation to the pursuit of its objectives'*. We look at risk appetite from the context of severity of the consequences should the risk materialise, any relevant internal or external factors influencing the risk, and the status of management actions to mitigate or control the risk. A scale is used to help determine the limit of appetite for each risk, recognising that risk appetite will change over time.

The risk appetite statement for each principal risk is the level of risk that the Board is willing to accept to achieve our strategic objectives. It articulates what is an acceptable level of exposure, relative to the amount of reward we are seeking, and helps to determine how much control or mitigating actions may be required.

Risks that are approaching the limit of the Company's risk appetite may require management actions to be accelerated or enhanced to ensure the risks remain within appetite levels. If a risk exceeds appetite, it will threaten the achievement of objectives and may require a change to strategy.

**Risk management framework.**

Our strategy, values and risk appetite inform and shape our risk management framework. We embed risk management at every level of the organisation to effectively manage threats and opportunities to our business and host communities, and our environmental impact.

Fresnillo plc has an enterprise-wide risk management information system which includes a set of integrated tools and applications to capture, manage and communicate material risks to the business. This system considers the three lines of defence we have in place at Fresnillo plc: 1st. - Unit leaders including mine, exploration and project personnel, as well as leaders of corporate and support areas; 2nd. - Corporate level oversight functions involve the risk management team, the Health, Safety, Security, Environment and Community Relations (HSECR) team, the project oversight function and the Executive Committee and 3rd. - Group Internal Audit.



## Governance structure.

This governance structure supports our risk management framework and enables effective management of material risks.

Tan down

Bottom up

Board and Committees						Third line of defense	
<p>Board.</p> <p>Overall responsibility for assessing the nature and extent of principal and emerging risks and the risk appetite of the Company and for facilitating effective, entrepreneurial and prudent management of the business.</p>		<p>Audit Committee / HSECR Committee.</p> <p>Responsible for reviewing the effectiveness of the Company's risk management systems and processes. Review assurance over mitigating controls.</p>		<p>Internal Audit.</p> <p>Provides independent and objective assurance that risk management, governance and internal control processes are working effectively, thus ensuring that the Company can achieve its objectives.</p>			
Executive management <sup>2</sup>						Second line of defense	
<p>Executive Committee.</p> <p>Responsible for the review and assessment of the principal risks and recommending risk appetite and tolerance to the Board. Develops Company strategy in line with Board appetite.</p>				<p>Risk management.</p> <p>Responsible for monitoring principal and key risks and ensuring effectiveness of regional and function risk management.</p>			
Operations & projects		Exploration & ore reserves	Finance		Legal, ethics & compliance		Security
Human resources and Union		Communities relations	Safety & health		TI-TO Cyber security		Insurance policies and coverage
Operational management						First line of defense	
<p>Management steering regional departments providing oversight of risk management in their areas of responsibility.</p> <p>Responsible for identifying, assessing and mitigating both key and operational risks within their functions/business areas. Risks should be discussed as part of country management meetings.</p>							
Strategic risks		People, operational, safety and communities' risks		Financial risks			
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Resources to reserves risks</li> <li>– Potential actions by governments*</li> <li>– Exploration risks*</li> <li>– Project risks*– Technology risks</li> <li>– Low-carbon transition risks</li> <li>– Climate change and natural disaster risks*</li> <li>– Security risks*</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>– People and culture risks*</li> <li>– Union risks*</li> <li>– Operation, maintenance and planning risks</li> <li>– Health, safety and environment risks*</li> <li>– Communities and social risks*</li> <li>– Ethics and compliance risks</li> <li>– Cyber risks*</li> <li>– Tailings Dams*</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>– Liquidity risks</li> <li>– Market risks</li> <li>– Credit risks</li> <li>– Tax risks</li> <li>– Disclosure risks</li> <li>– Global macroeconomic developments*</li> <li>– Impact of metals prices and exchange rates*</li> </ul>			

\*Principal risk

<sup>2</sup> Main areas of executive management

## Risk management process.

	1. Risk analysis	2. Controls and risk responses	3. Audit & assurance	4. Communication & monitoring	5. Improvement & embed	6. Resilience
Set strategy, objectives and risk appetite	Identify, prioritisation and evaluate risks to our strategy and objectives	Implement controls and actions to manage risks within risk appetite	Check and verify that controls and actions are effective in managing the risks	Communicate principal and emerging risk and escalate as appropriate	Build risk capability and culture so active management is embedded in how we run our business	Development of the company's culture and capacity to adapt, resist, absorb and recover from the impact of a risk
First line	- Risk assessment and identification of new risks in the business units	- Continuous improvement of processes and controls. - Implementation of corrective and preventive actions based on the results of leadership team monitoring	- Control self-certifications	- Preparation of risk dashboards and risk matrices presenting the status of individual risks in the business units	- Compliance with the highest international industry standards such as TSF's	
Second line	- Review of Key Risk Indicators (KRIs) and mitigation actions	- Implementation of controls and mitigations in response to risk scenarios	- Monitoring compliance with international risk standards	- On-going reviews of risks and threats. - Preparation of quarterly, half-yearly and annual reports and briefings to the Audit and HSECR Committee	- Promoting the risk culture across the Company through workshops and training	- Creating risk scenarios to anticipate impacts and prepare risk responses
Third line			- Execution of the annual internal audit programme.	- Advice and recommendations regarding the most exposed or new risks		- Implement appropriate policies and guidelines to build resilience to risks
Culture & leadership						

### 1. Risk analysis.

A complete view of our risk universe starts with the analysis of our business, the external environment in which we operate, the regulatory landscape and our internal operations. This includes the impacts on and of our strategy, initiatives, governance, and processes.

The Board, the Audit Committee, the HSECR Committee, the Executive Committee and Internal Audit, periodically use working sessions and interviews to review the evolution of principal and emerging risks, as well as the appetite for each risk. At these working sessions, the views and suggestions of Board members are heard, and adjustments are made according to the factors influencing each risk.

**We mainly use the following methods in risk assessment:**

- Scenario planning
- Horizon scanning
- Real time risk management monitoring
- Social media monitoring
- Collaboration with others organisation's such as third-party suppliers

**Aspects we review when assessing our principal and key risks:**

- Risk ownership: each risk has an owner. In addition, each key risk is sponsored by a member of the Executive Committee who drives the monitoring and progress of mitigation measures.
- Probability and impact: five-by-five scoring matrix applied globally.

- Gross risk: before preventive controls.
- Net risk: after preventive controls have been applied.
- Risk appetite: defined at the principal and emerging risk level and approved by the Board.
- Risk tolerance: in data format, shows the amount of deviation from risk appetite.
- Key risk indicators: quantitative and qualitative measures that provide early signals of a change in the degree of risk.
- Actions: key controls in place and activities required to mitigate them if necessary.
- Impact on the Company's strategic pillars and interdependencies between key risks.
- Any relevant risks where the principal risk is affected or may affect the emerging risk.

All principal risks are detailed in a standardised statement. This ensures effective review, understanding and monitoring across the Company, together with consistency, both in terminology and in the underlying assessment itself. Following the establishment of climate change as a separate principal risk in 2020/21, reviews have been carried out at various levels, including the Executive Committee and the Board. These include the identification and documentation of climate-related risks and the review and consideration of appropriate risk responses. This consolidated view is an input to our review of the Company's risk profile.

As part of the top-down process, an updated assessment was completed for each principal risk by the relevant risk owner, working with the Executive Committee risk sponsor and the risk function.

The framework is based on ISO 31000 (*International standard that provides guidelines and principles for managing risk*), ISO 22301 (*International standard for Business Continuity Management Systems*) and COSO ERM.<sup>3</sup>

**Emerging risk considerations.**

Emerging risks are very uncertain by nature. Given the diversity of our operations and projects as well as our geographic footprint, we are exposed to many highly uncertain, complex, and often interrelated risks. The Company continues to focus on horizon scanning activity to inform and support identification of the most pertinent internal and external trends and developments.

---

<sup>3</sup> The Committee of Sponsoring Organizations (COSO) of the Treadway Commission Enterprise Risk Management (ERM) framework.

We monitor key indicators of emerging risks and their potential impact on our business, markets and host communities. Many emerging risk topics are reviewed on a recurring basis, alongside ongoing activity addressing their impacts. However, it is acknowledged that the nature of the emerging risks will evolve and could drive future trends in the long term which the Company will need to prepare for.

## **2. Controls and risk responses.**

We use five key processes to better address our risks: (i) a monthly procedure for evaluating and mitigating principal risks; (ii) a process to identify and analyse the impact of the geopolitical instability in all the Company's risks, including projects, with a main focus on the safety and identification of new risks; (iii) dashboards for each business unit to monitor mitigation actions and risk level; (iv) impact and probability scenarios which were conducted for risks related to security, supply chain of critical inputs for operations, cost increases and projects, and (v) collaboration with government, the mining sector and communities to ensure that we followed best practice.

Fresnillo plc has an internal control framework in place to mitigate the impact of principal and emerging risks. Our executives (including operations, exploration and project managers, the controllership group, HSECR team), regularly engage in strengthening the effectiveness of our current controls.

During 2024, with the support of a specialist team and external advice, the comprehensive internal control framework was enhanced to document material financial and non-financial controls, responsibilities and accountabilities and align them with the Company's processes. This improves risk management, reduces potential negative impacts, and ensures compliance with regulatory requirements for internal controls.

The new mining laws in Mexico, the security near our business units, the increase in the cost of operation, the geopolitical instability, the license to operate and climate disruption posed new challenges for the Risk Department and the Executive Committee. Due to the uncertainty around these topics, this year, in addition to our established risk management activities, all strategic decisions by the Company were analysed using risk scenarios modelling their potential impacts.

## **3. Audit and assurance.**

The Board, in pursuing the Company's business objectives, cannot give absolute assurance that the implementation of a risk management process will overcome, eliminate, or mitigate all material risks. However, by developing and implementing an annual and ongoing risk management process to identify, report and manage significant risks, the Board intends to provide reasonable assurance against material misstatement or loss.

We monitor how well we manage material risks to our objectives by checking and verifying the implementation of our response plans (actions and controls) and our actual performance against objectives. We enhance the "check and verify" step by applying the three lines of defence approach:

The internal audit team consists of highly experienced professionals from various specialties, who frequently review operational, financial, exploration and project processes in the field, using international standard tests and methodologies.

First line	-Annual self-assessments of controls and the bi-annual compliance assurance statements.
Second line	<p>-As part of our ERM approach, we the Risk Team conduct specialised reviews to assess risks and controls to ensure compliance, focused on validating and testing key controls to augment the first line attestations.</p> <p>-The risk team annually reviews key controls for our principal risks, significant local risks and response plans to identify and respond to any significant changes in the control environment. While many controls are tailored to business unit requirements, there are consistent themes across our control environment, such as clear oversight and reporting by business unit management teams, governance processes for operations, maintenance and tenders, attention to health and safety, the well-being of our people and the priority of maintaining integrity and a strong ethical culture.</p>
Third line and external activities	<p>-We are supported by external partners in certain specialised areas, we are also subject to significant assurance activities and third line audits conducted through our Internal Audit team, external third parties, certification standards and customer requirements in our various business lines.</p> <p>-The work plan of the internal audit area considers all the company's operational and financial processes, permanently following up on the recommendations made in each audit, with a particular focus on the most exposed risks or risks that have an impact on regulatory non-compliance or business disruption.</p> <p>-External reviews include those that support the range of ISO certifications we manage across the business as well as independent performance and regulatory reports on Fresnillo plc operations. Examples include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- business continuity risk inspections of all business units by Hawcroft Consulting in 2024.</li> <li>- ISO 45001 and ISO 14001 audits of Fresnillo and Saucito mines by BSI Group auditors.</li> <li>- certification that the Herradura mine leaching operations comply with the Cyanide Code issued by the International Cyanide Code Institute.</li> </ul>
Governance	<p>-The HSECRC Committee meets before every Board meeting to review the effectiveness of our risk management and internal control systems, with particular attention paid to safety, climate, tailings dams and environmental risks.</p> <p>-The Audit Committee continues to focus closely on key financial processes, material risks and internal control. Further close attention has been given to the key areas of judgement and estimation in the financial statements. It receives regular reporting from Internal Audit, Internal Control and Risk Management, to allow it to determine whether internal controls and processes are functioning appropriately.</p>

#### **4. Communication and monitoring.**

Risk can be of any nature and manifest itself and escalate from any part of the business as a threat or even an opportunity. When risks are material to the Company, they are escalated to the Executive Committee and, where appropriate, to the Board or its Committees. This requires a strong risk culture, which we continue to develop and encourage.

Although we deploy controls to reduce the likelihood and consequences of risks, some risks inherent in our business remain. These include natural catastrophes, for which there is limited capacity in international insurance markets. We monitor these threats closely and develop business resilience plans.

The previous steps of the risk assessment process allow for analyses, reports and briefings that communicate the results and main findings; this information is mainly presented and discussed at the Audit Committee and the Board.

#### **5 & 6. Improvement, embedding and resilience.**

To ensure that we can prioritise our efforts and resources, we regularly assess the potential consequences and likelihood of impact of our principal risks, creating impact scenarios to implement prevention-mitigation measures and response plans. These assessments, and the effectiveness of our associated controls, reflect management's current expectations, forecasts and assumptions. They involve subjective judgements and depend on changes in our internal and external environment.

#### **The Board confirms that:**

- a robust assessment of principal and emerging risks has been carried out
- with support from the Audit and the HSECR Committees, it has monitored the risk management framework throughout the year
- it has reviewed the planning, progress and preliminary results of the enhancement of the comprehensive internal control framework

## Principal risks and uncertainties.

*The principal risks and uncertainties outlined in this section reflect the risks that could materially affect (negatively or positively) our ability to meet our strategic objectives.*

We define principal risk as “risk, or a combination of risks, which may seriously affect the business model, performance, future or reputation of the Company”.

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

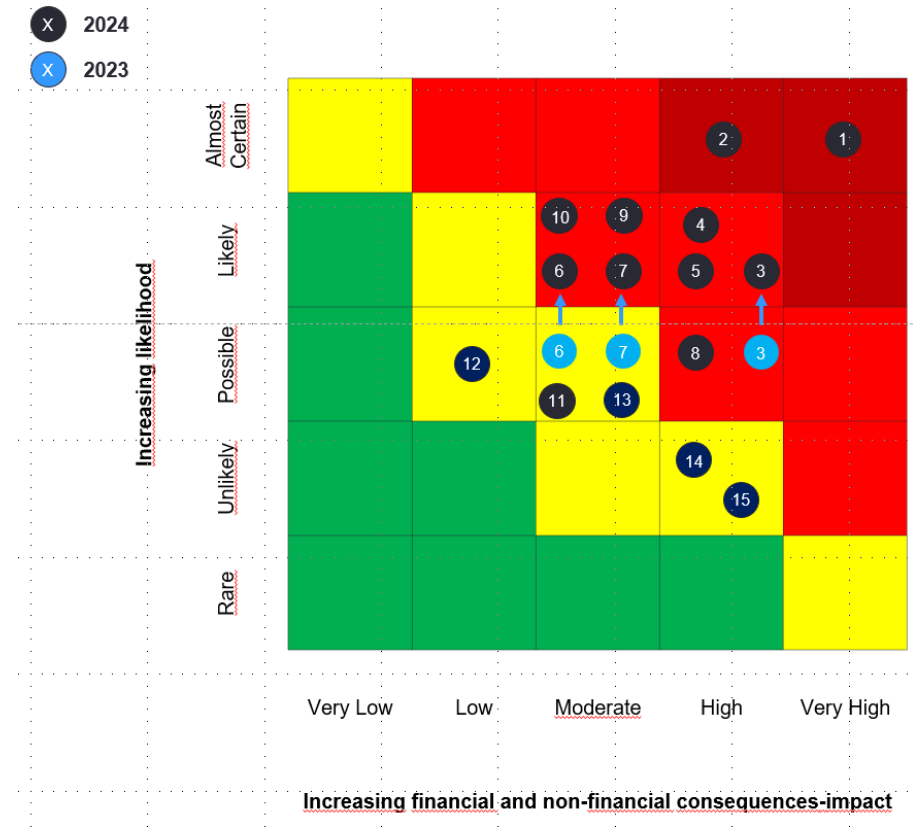
Due to the effects caused by geopolitical instability, the Russia-Ukraine and Hamas-Israel wars, attacks on commercial shipping in the Red Sea by Iran-backed Houthi rebels, the effects of global inflation affecting the cost of operation, security and violence near business units, cyber-attacks, climatic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

These risks are summarised in the following table in order of maximum reasonable consequence, probability and change since 2023.

## Current assessment of principal risks / As of February 2025

2024	Principal risk	Risk Appetite*	Risk level	Change in risk level vs 2023	
1	Potential actions by governments (political, legal, regulatory, tax & concessions)	Low	Very high	Stable	V
2	Security	Low	Very high	Stable	V
3	Cybersecurity	Low	High	Increasing	
4	Impact of metals prices and exchange rates	High	High	With attention	V
5	Global macroeconomic developments (energy and supply chain disruptions, inflation and cost)	Medium	High	With attention	
6	Access to Land (full access to the lands)	Low	High	Increasing	
7	Union Relations (labour relations)	Low	High	Increasing	V
8	Human Resources (attract and retain requisite skilled people/talent crisis)	Medium	High	Stable	
9	Projects (performance risk)	Medium	High	With attention	
10	Safety (incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities)	Low	High	Stable	V
11	Licence to Operate (community relations)	Medium	Medium	Stable	
12	Exploration (new ore resources)	High	Medium	Stable	
13	Climate change (comply with international standards and regulations)	Medium	Medium	Stable	V
14	Tailings dams (overflow or collapse of tailings deposits)	Low	Medium	Stable	V
15	Environmental Incidents (cyanide spills and chemical contamination)	Low	Medium	Stable	V

\* Appetite determined by the Board in January 2025.  
 With attention. - Potential for increase in the short term  
 (V) Risks that were considered for the viability assessment





## Emerging risks.

Mining is a long-term business, and so our strategy aims to create sustained value over the life of our mining operations and beyond. This involves careful allocation of key resource inputs – the natural, human, intellectual, financial, manufactured, and social and relationship capitals – which are essential to achieving this aim.

In the longer term, as the world transitions to a low-carbon future and consumer demand for sustainable goods flows through the value chain, the supply-demand dynamics of commodities are expected to shift. This will lead to increasing demand for sources and solutions with low CO2 emissions, and a lower social and environmental footprint, in addition to a growing demand for transparent, sustainable and circular value chains.

Fresnillo plc defines an emerging risk as “*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. We have therefore defined emerging risks as those risks captured on a risk register that: (i) are likely to be of significant scale beyond a five-year timeframe; or (ii) have the velocity to significantly increase in severity within the five-year period.

Emerging risks constantly change, can materialise quickly, and can significantly affect the company and its operations. Procedures must be in place for continuous monitoring of these risks to allow the company to adapt or develop appropriate actions.

To strengthen our emerging risks management framework, during 2024 we carried out activities to: (i) identify new emerging risks in light of geopolitical instability, technological disruption and climate change; (ii) re-assess the emerging risks identified in 2023; (iii) deploy effective monitoring mechanisms recognising the potential for emerging risks to evolve or materialise quickly; (iv) carry out horizon scanning to consider disruptive scenarios, and (v) implement mitigating control actions and enhance our risk awareness culture.

This process involved workshops, surveys and meetings with the Executive Committee, business unit leaders, support and corporate areas, as well as suppliers, contractors and customers. We also consulted third-party information from global risk reports, academic publications, risk consulting experts and industry benchmarks.

Emerging risks can impact our principal risks directly or can become elevated to a standalone principal risk. The way we manage emerging risks is dynamic – it reflects the outcomes of our monitoring and the evolution of the risk as well as findings from our scenario analysis. Managing emerging risks involves staying on top of technological advances in the mining industry and beyond; seeking value-capturing innovations a focussing on efficiencies; drawing on new sources of information and working closely with universities specialising in mining and geology; as well as training and upskilling our people.

Emerging Risk	Description	Timescale
Geopolitical instability	The potential political, economic, military, and social risks that can emerge from a nation's involvement in international affairs. These risks can have far-reaching implications for both the country itself and the global community at large. There are many factors that can contribute to geopolitical risks, such as a nation's economic stability, its political relations with other countries, and its military strength.	< 5 Years
Water stress and drought	Increased depletion of water resources to meet the demand for water consumption in a region, coupled with extreme heat waves in desert regions.	< 5 Years
Transition to a low-carbon future	The transition to a low-carbon future is a "transition risk" according to the TCFD and presents challenges and opportunities for our portfolio in the short and long term. It is considered within the climate change principal risk mitigation strategy. However, we consider this risk to be an emerging risk due to the speed of potential new climate change regulations and the obstacles that government may place in the way of investment support for clean energy.	> 5 Years
Technological disruption & the rapid proliferation of Artificial Intelligence	Failure to identify, invest in, or adopt technological and operational productivity innovations that significantly replace or optimize a process through new systems with recognizably superior attributes. We have the threat that artificial intelligence could replace skilled labour.	< 5 Years
Future of the workforce	Create a culture of talent under an inclusive, empowered, and confident culture, together with the appropriate career paths, to generate a future-ready workforce.	< 5 Years
Increasing societal and investor expectations	There is increasing expectation and focus on social equality, fairness and sustainability. Financial institutions are also placing greater emphasis on Environmental, Social and Governance (ESG) considerations when making investment decisions.	< 5 Years
Replacement on depletion of ore reserves	The inability to replace depleted ore reserves in key business units through exploration, projects or acquisitions.	> 5 Years
Unexpected mine-closure liabilities that have the potential to increase costs	This is important to consider because it is possible that government authorities will change the environmental provisions and obligations of the mine closure process in a more strict and costly manner.	> 5 Years

Emerging risks are currently managed through the Group's risk management framework, regularly enhancing controls and mitigating actions for each of them. Emerging risk topics have been discussed in executive level committees throughout 2024, with key actions assigned to closely monitor their manifestation and potential opportunities and, in some cases, also form part of the business planning process.

For 2025, it is also planned to deepen certain emerging risk topics such as Technological disruption & the rapid proliferation of Artificial Intelligence and Water stress and drought, by conducting scenarios of operational and financial impacts to implement risk reduction measures and risk mitigation actions.

## Potential actions by governments (political, legal, regulatory, tax & concessions)

Risk description
<p>Regulatory initiatives or policies issued by the Mexican government, at all three levels: federal, state and municipal, may have an adverse impact on the operation of the Company. This could include new laws, regulations, rules or guidelines with a negative impact on the mining industry in Mexico. Although the law in Mexico does currently allow for the possibility of open pit mining for strategic reasons, the previous administration's prohibition of new open pit concessions remained in place under the new administration during 2024, and no new concessions were granted .</p> <p>With the recent change in Mexico's judiciary, current lawsuits, "amparos" and other legal processes are at risk. Under the previous administration, which was in office from 2018-2024, it had been very challenging to obtain permits and licences for construction and environmental matters from the Ministry of Economy and the Ministry of Environment. However, the change of approach from the new administration is easing the process and we are now starting to see the granting of permit applications that fully comply with regulations.</p> <p>Failure or delay in obtaining permits and licences to operate, could adversely affect our operations and develop projects.</p> <p>We paid special attention to the following aspects:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prohibition of new concessions for open-pit mining.</li> <li>• Permits for building/expanding tailings dams and projects.</li> <li>• Inability to obtain necessary water concessions due to government control or private interests.</li> <li>• Discrepancies in the criteria used in audits carried out by the tax authority.</li> <li>• Possible new taxes or royalties on the mining industry.</li> <li>• Possible profit sharing with indigenous communities.</li> <li>• Potential trade disputes under United States-Mexico-Canada agreement.</li> </ul>

Factors contributing to risk
<p>A considerable level of uncertainty is likely to dominate the Mexican legal landscape for the foreseeable future, with potential impacts on the timing, consistency and nature of legal decisions:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Reorganization of the Mexican Supreme Court and election of Justices and Federal Judges by popular vote.</li> <li>- New judicial administration body and new judicial discipline tribunal.</li> <li>- Legal reforms to the following laws: "<i>Mining Law</i>", "<i>Law on National Waters</i>", "<i>Law on Ecological Balance and Environmental Protection</i>" and "<i>General Law for the prevention and integrated management of waste in the field of mining and water concessions</i>", impacting on the granting of new concessions and their duration, exploration activities and consultation with communities and indigenous peoples as well as payments of 5% of profits to the communities.</li> </ul>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. As a result of the new mining law, risk scenarios were developed for each change and impact, considering the legal and operational criteria to implement the necessary mitigation and prevention measures. These scenarios are constantly updated.</li> <li>2. Commitment to constant communication with all levels of government.</li> <li>3. Increased monitoring of the processes being implemented at the Ministry of Energy, Environment, Labour and Economy and daily monitoring, follow-up and attention to issues before the Congress of the Union that may affect the mining industry.</li> </ol>

4. Collaboration with other members of the mining community through the Mexican Mining Chamber to lobby against any new harmful taxes, royalties or regulations. Support for industry lobbying efforts to improve the general public's understanding of the mining industry.

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3 – 4	Low
Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>Government Relations Department</li> <li>Legal Department</li> <li>Taxes and royalties Department</li> <li>Mining and water concessions Department</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The Board</li> <li>Audit Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2024: Very high (1) 2023: Very high (1)

## 2

### Security

Risk description
<p>In all our business units, we face the risk of theft, which can occur within the mines or during transportation. Our employees, contractors and suppliers are also at risk of violence due to insecurity in some of the regions in which we operate.</p> <p>According to information from the Ministry of Security and Citizen Protection and the National Guard, the presence of organised crime and high impact crimes (homicide, kidnapping and extortion) increased in 2024, especially in the states where our business units are located such as Zacatecas, Sonora and Guanajuato.</p> <p>The main risks we face are:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• High-impact thefts in ore transportation, most notably of gold doré and silver concentrates.</li> <li>• Theft of assets such as vehicles, equipment, spare parts and fuel.</li> <li>• Homicide.</li> <li>• Kidnappings.</li> <li>• Extortions.</li> <li>• Vandalism.</li> <li>• Consumption and sale of toxic substances in our mining units.</li> </ul>

Factors contributing to risk
<p>Influence and territorial disputes by drug cartels, organised crime and anarchy in some regions of Mexico where we have operations, projects and exploration camps. Especially close to our operations in Fresnillo, Zacatecas and Caborca, Sonora.</p> <p>The remote nature of many of our locations and projects.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Our property security teams closely monitor the security situation, maintaining clear internal communications and coordinating work in areas of greater insecurity.</li> <li>2. We maintain close relationships with authorities at federal, state and local levels</li> <li>3. We interact and meet regularly with people of the National Guard; Army and the Navy in some cases. There are military installations located near most of our operations.</li> <li>4. We continue to implement greater technological and physical security at our operations: <ul style="list-style-type: none"> <li>- the use of a remote monitoring process at the Herradura, Noche Buena, San Julián, Juanicipio, Saucito and Fresnillo mines.</li> <li>- local operating and command centres for each business unit in the Saucito and Fresnillo mines and the Juanicipio development project</li> <li>- security services during the mine construction process at the Juanicipio development project</li> </ul> </li> <li>5. Increase in logistical controls to reduce the potential for theft of mineral concentrate such as: <ul style="list-style-type: none"> <li>- real-time tracking technology;</li> <li>- surveillance cameras to identify alterations in the transported material;</li> <li>- protection and support services on distribution routes;</li> <li>- reduction in the number of authorised stops to optimise delivery times and minimise exposure of trucks transporting ore concentrates or doré.</li> </ul> </li> <li>6. We continue to invest in community programmes, infrastructure improvements and government initiatives to support the development of legal local communities and discourage criminal acts.</li> <li>7. To combat drug consumptions we have: <ul style="list-style-type: none"> <li>- increased the number of anti-doping tests conducted at the start of the day in the mining units.</li> <li>- frequent inspections out inside the mines to verify that drugs are not consumed and sold.</li> </ul> </li> </ol>

- Drug consumption prevention campaigns, focused on employees.
--

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3 – 4	Low

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"><li>Security Department</li><li>Legal Department</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Audit Committee</li><li>Executive Committe</li></ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2024: Very high (2) 2023: Very high (2)

# 3

## Cybersecurity

Risk description
<p>Information is an asset that must always be protected; it requires maintaining confidentiality, integrity, and availability throughout all business processes. Breaches in, or failures of, our information security management could adversely impact our business activities. Malicious interventions (hacking) of our information or operations' networks could affect our reputation and/or operational continuity.</p> <p>Loss or harm to our technical infrastructure and the use of technology within the organisation from malicious or unintentional sources.</p> <p>The following top eight cybersecurity and privacy risks comprise Fresnillo plc overall cybersecurity and privacy risk profile:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Corruption of data - Critical data where any unauthorised modification can have adverse impacts.</li><li>2. Unauthorised access - Cybersecurity and privacy incidents due to incorrect access permissions or system abuse, exploitation, or misuse.</li><li>3. Breach and data theft - Disclosure of critical and sensitive company data by an internal or external source.</li><li>4. Business disruption - Disrupting key applications or systems for a period.</li><li>5. Lack of cybersecurity ownership - Failure to assign responsibility for implementing and adopting cybersecurity practices daily.</li><li>6. Non-compliance - Cybersecurity and privacy incidents resulting in non-compliance with applicable regulations, including privacy.</li><li>7. Health and safety incidents - Breach of availability, integrity or confidentiality of data which impacts health and safety.</li><li>8. Halt or loss of operations - Cybersecurity and privacy incidents which result in loss of operating licence or closure of operations.</li></ol>

Factors contributing to risk
<p>Globally, cyber-attacks have increased in frequency and impact across all industries; we suffered a cyber-security incident (partial disruption of services) in July 2024, which had negative consequences for the Group (Peñoles and Fresnillo plc).</p> <p>Rising geopolitical tensions.</p> <p>Heavy reliance on technology and automated systems to support operations within the mining industry.</p> <p>The industrial and mining sectors are seen as having a considerably weak level of whilst the damage that can be caused is very high.</p> <p>The level of global and national maturity of cybersecurity and cybercrime regulations that could deter criminals is not yet adequate and is still developing.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<p>Our cybersecurity programme, aligned with business strategies, is based on a governance model with three lines of defence, involving all operational, tactical, and strategic business levels to prevent and mitigate the effects of computer risks. Our approach is also based on the NIST</p>

Cybersecurity Framework which is used to assess and improve our ability to prevent, detect, and respond to cyber-attacks.

1. We maintain continuous awareness of cybersecurity at all levels of the organisation, through workshops, communications, campaigns, and exercises that allow us to understand and increase our cybersecurity culture. Cybersecurity is a risk that requires more active involvement of Executive teams, which is why this year awareness and training exercises focused on this level have been carried out.
2. The Security Operations Centre (SOC) provides analytics that correlate information from multiple business unit sources, helping us to easily identify the impact of a threat and address the incident in a timely manner.
3. Cybersecurity incident response plans are in place and regularly assessed to ensure we can respond quickly and effectively to cybersecurity incidents.
4. We conduct ongoing assessments of the technology controls implemented in operations and services.
5. We have constant threat intelligence monitoring that allows us to analyse trends in the environment that enable adjustments in our operation to anticipate and apply necessary controls.
6. In addition, our systems, networks, and assets are continuously monitored through cybersecurity tools that use Artificial Intelligence and Machine Learning technology to analyse behaviours in the organisation's networks, identifying and mitigating advanced threats.
7. Controls are in place to comply with the 'Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de Particulares' (LFPDPPP).
8. We carried out the second phase of auditing our Personal Data Management System with the NYCE office, with the objective of achieving certification in our business units.

Our plan for 2025 is to focus our efforts on mitigating cyber risks, implementing, and maturing controls in line with the threat landscape and emphasising the importance of individual employee responsibility to remain vigilant and alert to cyber threats.

Risk Assessment, Disaster Recovery Plans, Data Loss Prevention, Pen testing, IT/OT Network Behavioural Analysis, and targeted security enhancements for Operational Technology (OT) environments are some of the initiatives that will increase our Level of Cybersecurity Maturity (based on NIST CSF).

Link to strategy	Risk appetite
2 – 3	Low

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>IT &amp; TO Department</li> <li>Cybersecurity Office</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The Cyber Security Committee</li> <li>Audit Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Increasing	2024: High (3) 2023: High (6)



# 4

## Impact of metals prices and exchange rates

Risk description
Our results are heavily dependent on commodity prices – principally gold and silver. There is an inherent risk when investing or planning for the future price of these precious metals.
The volatility of these prices is high and unpredictable. The prices of these commodities are strongly influenced by a variety of external factors, including wars, geopolitics disruptions, world economic growth, inventory balances, industry demand and supply, possible substitution, etc.
Our sales are mainly denominated in US dollars, although some of our operating costs are in Mexican pesos. Thus, any strengthening of the Mexican peso may negatively affect our financial results.

Factors contributing to risk
Macro-economic and geopolitical factors that directly affect the price of commodities, both positively and negatively, such as the wars between Ukraine-Russia and Israel-Hamas, the recent US elections and trade tension in the US-China relationship.
Increased attraction of investing in instruments such as cryptocurrencies could lead to investors reducing their investment activities in precious metals.

Controls, mitigating actions and outlook
1. We consider exposure to commodity price fluctuations an integral part of our business and our usual policy is to sell our products at prevailing market prices although we do have a hedging policy for precious metals.
2. We monitor the commodity markets closely to determine the effect of price fluctuations on earnings, capital expenditure and cash flows. Very occasionally, when we feel it is appropriate, we use derivative instruments to manage our exposure to commodity price fluctuations. We run our business plans through various commodity price scenarios and develop contingency plans as required.
3. We have hedging policies for exchange rate risk, including those associated with project-related capex.
4. We focus on cost efficiencies and capital discipline to deliver competitive all-in sustaining cost.

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3	High

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>Financial Planning</li> <li>Treasury</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The Investment Committee</li> <li>Audit Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
With attention	2024: High (4) 2023: High (4)

# 5

## Global macroeconomic developments (energy and supply chain disruptions, inflation and cost)

Risk description
<p>Geopolitics has the potential to increase trade tensions, affecting rules-based trading systems. Trade actions can affect our key markets, operations or projects, limiting the benefits of being a multinational company with a global presence.</p> <p>Disruptions or restrictions in the supply of critical operating inputs such as steel, cyanide, copper, diesel, transport equipment, oxygen and truck tyres, electricity, diesel and gas, steel, sulphuric acid or mining equipment spare parts (supplied mainly by land transport from the US and by sea from China and Europe) could negatively affect production or increase its cost.</p>

Factors contributing to risk
<p>The recent US elections.</p> <p>US imposes tariffs rate on Mexico.</p> <p>China-US tensions.</p> <p>Indirect impacts of the war in Ukraine and conflict in the Middle East.</p> <p>Lack of electricity infrastructure of the state-owned company (<i>Comisión Federal de Electricidad CFE</i>), which supplies energy in Mexico.</p> <p>Possible inflation growth in Mexico.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. We execute operational excellence initiatives to counter inflation and improve margins, and also enhance cost competitiveness by improving the quality of the portfolio.</li> <li>2. We maintain a rigorous, risk-based supplier management framework to ensure that we engage solely with reputable product and service providers and keep in place the necessary controls to ensure the traceability of all supplies (including avoiding any conduct related to modern slavery).</li> <li>3. To achieve cost competitiveness, we endeavour to buy the highest possible proportion of our key inputs, such as fuel and tyres, on as variable a price basis as possible and to link costs to underlying commodity indices where this option exists.</li> <li>4. We are committed to incorporating sustainable technological and innovative solutions, such as using sea water and renewable power when economically viable, to mitigate exposure to potentially scarce resources.</li> </ol>

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3	Low

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Procurement and contracts</li> <li>• Operational Comptrollers</li> <li>• Financial Planning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Audit Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
With attention	2024: High (5) 2023: High (3)

**Access to land** (*full access to plots of land*)

Risk description
<p>Significant failure or delay in accessing surface land above our mining concessions and other lands of interest is a permanent risk to our strategy and has a potentially high impact on our objectives.</p> <p>The biggest risk is failing to gain full control of the lands where we explore or operate.</p> <p>Possible barriers to access to land include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Increasing landowner expectations.</li> <li>• Refusal to comply with the terms of previous land acquisitions and conditions regarding local communities.</li> <li>• Influence of multiple special interests in land negotiations.</li> <li>• Conflicts regarding land boundaries, and the subsequent resolution process.</li> <li>• Succession problems among landowners resulting in a lack of clarity about the legal right to own and sell land.</li> <li>• Risk of litigation, such as increased activism by agrarian communities and/or judicial authorities.</li> <li>• Presence of indigenous communities in proximity to lands of interest, where prior and informed consultation and consent of such communities are required.</li> </ul>

Factors contributing to risk
<p>The new mining law complicates efforts to regularise access to land and the procedures for obtaining new permits.</p> <p>It is becoming increasingly difficult to negotiate land prices, with landowners demanding more money and benefits for access to land.</p> <p>Social insecurity prevailing in the regions where our mining interests are located may not allow the necessary work to be carried out to demonstrate the minimum investments required by law, leading to the possible cancellation of the concession.</p> <p>The Federal Government continues its policy of not granting new mining concessions.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. We undertake meticulous analysis of exploration objectives and construction project designs to minimise land requirements.</li> <li>2. Initiatives undertaken to secure access to land in areas of strategic interest or value include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Judicious use of lease or occupation contracts with purchase options, in compliance with legal and regulatory requirements.</li> <li>• Early participation of our community relations teams during the negotiation and acquisition of socially challenging objectives.</li> <li>• Strategic use of our social investment projects to build trust.</li> <li>• Close collaboration with our land negotiation teams, which include specialists hired directly by Fresnillo and provided by Peñoles as part of the service agreement.</li> </ul> </li> <li>3. We perform ongoing reviews of the legal status of our land rights, we identify certain areas of opportunity and continue to implement measures to manage this risk on a case-by-case basis. Such measures include, wherever possible, negotiations with agricultural communities for the direct purchase of land.</li> <li>4. We use mechanisms provided for in agricultural law and use other legal mechanisms under mining legislation that provide greater protection for land occupation.</li> </ol>

5. Negotiate carefully with the government on concessions with geological mining interest that have already been granted.

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3	Medium

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>Legal</li> <li>Community Relations</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Audit Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Increasing	2024: High (6) 2023: Medium (10)

**Union relations** (*labour relations*)

Risk description
<p>Our highly skilled unionised workforce and experienced management team are critical to sustaining our current operations, executing development projects and achieving long-term growth without major disruption. We are committed to safety, non-discrimination, diversity and inclusion, and compliance with Mexico's strict labour regulations.</p> <p>The Labour Reform allows the existence of several unions within a company and gives freedom of choice to the employee. This has led to a complex, rarefied work environment at the Fresnillo mine, with violent clashes between the union and a group of workers seeking to register a new independent union. The risk is that the fighting will continue and worsen and eventually the mine's workforce will be reduced. There is also a risk that this conflict could spread to other mines.</p> <p>There is a risk of strikes or illegal work stoppages at some of our mining units by workers who do not agree with profit sharing or some of the benefits, mainly at the La Herradura mine.</p>

Factors contributing to risk
<p>Adverse coalitions that could disrupt operations illegally, mainly at the Herradura mine. We had a minor disruption in May 2023.</p> <p>We run the risk of an outside union seeking to destabilise the current union.</p> <p>We could also be adversely affected by National union politics.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. We remain attentive to any developments in labour or trade union issues. Our executive leadership and the Executive Committee recognise the importance of trade union relations and follow any developments with interest. Our strategy is to integrate unionised personnel into each team in the business unit. We achieve this by clearly assigning responsibilities and through programmes aimed at maintaining close relations with trade unions in mines and at the national level.</li> <li>2. There are long-term labour agreements (usually three years) in place with all the unions at our operations, helping to ensure labour stability.</li> <li>3. We seek to identify and address labour issues that may arise throughout the period covered by the labour agreements and to anticipate any potential issues in good time. When appropriate, we hire experienced legal advisors to support us on labour issues.</li> <li>4. We have increased communication with trade union leaders in mining units to monitor the working environment and conducted a review of the contractual benefits for union members in our mines.</li> <li>5. We maintain constructive relationships with our employees and their unions through regular communication and consultation. We are proactive in our interactions with unions. Union representatives and trade union leaders at various levels of the organisation are regularly involved in discussions about: <ul style="list-style-type: none"> <li>- the future of the workforce</li> </ul> </li> </ol>

- the economic situation facing the industry;
- our production results;

6. We encourage union participation in our security initiatives and other operational improvements. These initiatives include the Security Guardians programmes, certification partnerships, integration of high productivity equipment, and family activities.

Link to strategy	Risk appetite
2 – 3	Low

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Human Resources</li> <li>• Legal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Audit Committee</li> <li>• People &amp; Remuneration Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Increasing	2024: High (7) 2023: Medium (9)

**Human resources** *(attract and retain requisite skilled people / talent crisis)*

Risk description
<p>Our ability to achieve our operating strategy depends on attracting, developing and retaining a wide range of skilled and experienced internal and external people.</p> <p>Managing talent and maintaining a high-quality workforce in a rapidly changing technological and cultural environment is a key priority for us. Any failure in this regard could negatively impact current operating performance and future growth prospects.</p> <p>We face multiple risks in the processes of recruiting, hiring, training and retaining talented, skilled and experienced people:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sourcing skilled labour in the mining sector has become a major risk, and our industry requires more and more people who are trained and experienced in mining processes.</li> <li>- Digital and technological innovation has the potential to generate substantial improvements in the Company's productivity, safety and environmental management. There is a risk that our workforce will be unable to transform to the extent necessary or will be resistant to change and unwilling to accept the impact of automation or to acquire new technological skills.</li> <li>- The lack of reliable contractors with sufficient infrastructure, machinery, performance history and trained personnel is also a risk that could affect our ability to develop and build mine sites.</li> </ul> <p>In addition, contractual terms prohibit us from hiring specialised personnel from business partners or contractors.</p>

Factors contributing to risk
<p>The shortage of skilled and experienced technical labour in the mining industry is leading to increased competition in the regions where we operate. In certain regions where we operate, there are not enough candidates with the necessary skills to operate mining equipment.</p> <p>We have business units far from cities and with limited and complicated access, making it difficult to find skilled labour in those regions.</p> <p>Changing societal expectations are putting pressure on our corporate and employer brand: who we are and what we stand for.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. We enhance the talent of our employees through training and career development, invest in initiatives to broaden the talent pool and are committed to our diversity and inclusion policy. Through these actions we aim to increase employee retention, as well as the number of women, people with disabilities and employees with international experience in the workplace.</li> <li>2. Our employee performance management system is designed to attract and retain key employees by creating appropriate reward and remuneration structures and providing personal development opportunities. We have a talent management system in place to identify and develop internal candidates for key management positions, as well as to identify suitable external candidates where appropriate.</li> </ol>

3. We aim for continuous improvement, driven by opportunities for training, development and personal growth; in short, we focus on fair recruitment, fair pay and benefits and gender equality.
4. Our goal for retaining talent is to be an employer of choice, and we recognise that, to be a profitable and sustainable business, we need to create value for our employees and their families. We do this by providing a healthy, safe, productive and team-oriented work environment that not only encourages our people to reach their potential, but also supports process improvement.
5. A renewed approach to talent management was implemented in the human resources areas of the business units, ensuring that all our employees have a meaningful conversation about their performance, motivations and experience, as well as a quality development plan that enables them to acquire the skills and experience they need for the future.
6. Employees who live far away from the business units are permanently supported with transportation, medical care for them and their families, health and nutrition programmes with access to high quality food and support with clothing and accessories to protect them from weather changes.
7. A global graduate programme and strategic partnerships are in place to establish mutually beneficial relationships with universities and schools specialising in mining and geology.
8. Local internship training programmes and other future skills development partnerships are in place.
9. We have continued our performance appraisal process, reinforcing formal feedback. We promote certification of key technical competencies for operational staff and have implemented a leadership and management competency development programme for required positions. We develop our high-potential middle managers through the Leaders with Vision programme.
10. Ongoing training workshops are held for staff by business partners and contractors, especially in new technologies and best practices in the mining industry, for example with Caterpillar, Matco, Epiroc, Robbins, Sanvik, etc.

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3 – 4	Medium

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>Human Resources</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Audit Committee</li> <li>People &amp; Remuneration Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2024: High (8) 2023: High (5)



**Projects (performance risk)**

Risk description
<p>The pursuit of advanced exploration and project development opportunities is essential to achieving our strategic goals. However, this carries certain risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Current or new government regulations that obstruct, limit or restrict the granting of mining concessions; delay or fail to obtain permits, licences, authorisations, etc.</li> <li>• Economic viability: the impact of the cost of capital to develop and maintain the mine; future metals prices; and operating costs throughout the mine's life cycle.</li> <li>• Access to land: a significant failure or delay in land acquisition has a very high impact on our projects.</li> <li>• Delivery risk: Projects can exceed the budget in terms of cost and time; they cannot be built according to the required specifications or there may be a delay during construction; and major mining teams cannot be delivered on time.</li> <li>• Other uncertainties such as: fluctuations in the degree of ore and recovery; unforeseen complexities in the mining process; poor quality of the ore; unexpected presence of groundwater or lack of water; lack of community support; and inability or difficulty in obtaining and maintaining the required building and operating permits.</li> </ul> <p>The following risks relate specifically to prospective projects in Chile and Peru:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Government instability, especially in Peru.</li> <li>• Potential actions by governments (political, legal, regulatory and tax).</li> <li>• Security.</li> <li>• Licence to operate (community relations)</li> <li>• Access to water (national regulation and geographic complications).</li> <li>• Environmental compliance.</li> <li>• Competition for land (threat from green power generation companies, for example thermosolar).</li> <li>• Informal mining.</li> <li>• Industrial safety compliance (National Geological and Mining Service SERNAGEOMIN).</li> <li>• Increased mining taxes and fees.</li> </ul>

Factors contributing to risk
<p>Prohibition of new open-pit mining concessions.</p> <p>Uncontrolled increases in the costs of critical inputs directly affect the progress of projects and affect the planning of each project.</p> <p>In some regions there are no specialised contractors or contractors with the technology to develop the projects.</p> <p>Contractor productivity may be lower than anticipated, causing delays in the programme. Increase in the number of high impact crimes (homicide, kidnapping, extortion) in the regions of the projects.</p> <p>We have identified the following threats to project development:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Insufficient resources for project execution.</li> <li>• Changes in operational priorities that can affect projects.</li> <li>• Inadequate management structure for project supervision.</li> <li>• Delays in obtaining necessary permits for construction and operation.</li> <li>• Lengthy procedures for land acquisition, electricity supply and water.</li> </ul>

Controls, mitigating actions and outlook
<p>1. Our investment assessment process determines how best to manage available capital using the following criteria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Technical: we evaluate and confirm the resource estimate; conduct metallurgical research of mineral bodies to optimise the recovery of economic elements; calculate and determine the investment required for the overall infrastructure (including roads, energy, water, general services, housing) and the infrastructure required for the mine and plant.</li> <li>• Financial: we analyse the risk in relation to the return on the proposed capital investments; set the expected Internal Rates of Return (IRR) per project as thresholds for approving the allocation of capital based on the current value of expected cash flows of invested capital; and perform stochastic and probabilistic analyses.</li> <li>• Qualitative: we consider the alignment of investment with our Strategic Plan and business model; identify synergies with other investments and operating assets; and consider the implications for safety and the environment, the safety of facilities, people, resources and community relations.</li> </ul> <p>2. The management of our projects is based on the Project Management Body of Knowledge (PMBOK) standard of the Institute of Project Management (PMI). It allows us to closely monitor project controls to ensure the delivery of approved projects on time, within budget and in accordance with defined specifications. The executive management team and the Board of Directors are regularly updated on progress.</p> <p>3. Each advanced exploration project and major capital development project has a risk record containing the project-specific identified and assessed risks.</p>

Link to strategy	Risk appetite
2	Medium

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Projects</li> <li>• Legal</li> <li>• Community Relations</li> <li>• Access to Land Department</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Audit Committee</li> <li>• The Investment Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
With attention	<p>2024: High (9)</p> <p>2023: High (7)</p>

**Safety** *(incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities)*

Risk description
<p>The mining industry is inherently dangerous. Major hazards across our operations and projects include process safety, underground mining, surface mining and tailings and water storage.</p> <p>Our workforce faces risks such as fire, explosion, electrocution and carbon monoxide poisoning, as well as risks specific to each mine site and development project. These include rockfalls caused by geological conditions, cyanide contamination, explosion, becoming trapped, electrocution, insect bites, falls, heavy or light equipment collisions involving machinery or personnel and accidents occurring while personnel are being transported.</p> <p>These risks have the potential to cause death, illness or injury, damage to the environment, and disruption to communities. A poor safety record or serious accidents could have a long-term impact on morale and on our reputation and productivity.</p> <p>We are saddened to report that two fatalities were recorded during 2024, and that we experienced increases in accidents related to:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rockfall/terrain failure.</li> <li>• Loss of vehicle/equipment control.</li> <li>• Team-vehicle-person interaction.</li> <li>• Accident in transport of staff.</li> <li>• Contact with electric power.</li> <li>• Becoming trapped.</li> <li>• Contact with hazardous substances.</li> </ul>

Factors contributing to risk
<p>Frequent transportation of our people to remote business units is an ongoing feature of our operations. In many cases, these units have poor accessibility by road.</p> <p>Failure to comply with safety programmes, measures and audits or with the findings of inspections.</p> <p>High turnover of workforce, including contractors.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<p>1. Nothing is more important than the safety and wellbeing of our employees, contractors and communities. Our objective is first and foremost to have zero fatalities. We believe all incidents and injuries are preventable, so our focus is on identifying, managing and, where possible, eliminating risks. We constantly seek to improve our safety and health risk management procedures, with focus on the early identification of risks and the prevention of fatalities.</p> <p>2. We are raising awareness of the risks generated by our operational activities. This includes quarterly meetings on the main safety risks at each mining unit, projects and exploration sites, overseen by the Executive Committee.</p> <p>3. Continuing the implementation of the <i>"I Care, We Care"</i> programme in all our operations, including strengthening the programme's five lines of action.</p> <p>4. We are reinforcing the four pillars of our "Safety and Occupational Health" strategy:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. Safety and health risk management: workers at all levels are able to identify hazards and controls, so that all jobs are carried out safely.</li> </ol>

- b. Leadership: all employees and contractors are health and safety leaders and we demonstrate our commitment through each individual's responsible behaviour.
- c. Contractor management: our contractors are an integral part of our safety team and culture, and we work together to improve.
- d. Reporting, research and learning from our accidents: we share good practices and learn from our mistakes.

5. We have implemented technical and safety standards and procedures for slope geotechnical, tailings management, underground mining and process safety.

6. We are advancing the automation of hazardous processes.

7. The critical controls that reduce risk in the business units are periodically updated and improved through inspections and performance evaluations, which are carried out by the safety team, external auditors such as 'Real Safety' and even by government authorities such as the Ministry of Labour and PROFEPA.

Link to strategy	Risk appetite
3-4	Low

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>Safety</li> <li>Human Resources</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HSECR Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2024: High (10) 2023: High (8)

**Licence to operate** (community relations)

Risk description
<p>At both a local and global level, the mining industry's stakeholders have high expectations relating to social and environmental performance. These expectations go beyond the responsible management of negative impacts to include continuous engagement and contribution to stakeholder development.</p> <p>Failure to adequately address these expectations increases the risk of opposition to mining projects and operations. Negative sentiment towards mining or specifically towards Fresnillo plc could have an impact on our reputation and acceptability in the regions where we have a presence.</p> <p>We monitor the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Negative perception of the Company's social and environmental performance.</li> <li>• Failure to identify and address legitimate concerns and expectations of the community and of society at large.</li> <li>• Insufficient or ineffective engagement and communication.</li> <li>• Failure to contribute purposefully to community development.</li> </ul>
Factors contributing to risk
<p>Higher expectations and scrutiny of social and environmental performance.</p> <p>Rising expectations on shared benefits regarding land agreements.</p> <p>Perceived competition on access to natural resources, notably water.</p> <p>Significant reduction in government spending on community infrastructure, development programmes and services.</p> <p>Anti-mining activism fuelling opposition to mining.</p> <p>Community concerns about insecurity, access to water and the environmental impact of the operations of the business units.</p>
Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. We hold regular meetings with key community stakeholders to communicate about the company, and its social and environmental practices.</li> <li>2. An internet listening module was implemented, which makes it possible to capture concerns from the community, whose cases can even remain anonymous, thus expanding coverage in sectors where technology makes it easier to find questions about the organization and offer care in the same way that cases presented in person.</li> <li>3. We closely monitor threat and social opportunities associated with our operations through constant and direct contact with the leaders of each business unit, social studies, and media monitoring complaints and claims process.</li> <li>4. Governance over the complaints process is improving every year. Complaints are received, assessed and managed, involving line managers, while dissatisfied stakeholders are kept informed of the status of each case, until satisfactory closure agreements are reached.</li> </ol>

5. We deploy social programmes in the communities near the business units, such as support for schools, clinics and health, supply of medicines, nutrition and food, maintenance of roads and bridges, water supply, etc.

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
1 – 2 – 3 – 4	Low

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>Community Relations</li> <li>Human Resources</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HSECR Committee</li> </ul>

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2024: Medium (11) 2023: Medium (11)

**Exploration** (new ore resources)

Risk description
<p>We are highly dependent on the success of the exploration programme to meet our strategic value-creation targets and our long-term production and reserves goals.</p> <p>Maintaining a reasonable investment in exploration, even when metals prices are low, has been our policy through the years. While continuous investment has always been a hallmark of our exploration strategy, replenishing exploited reserves and increasing our total amount of resources could be a challenge in the future.</p> <p>The growing level of insecurity, a more challenging land access scenario, and delays in obtaining government permits detailed previously, translates into a longer timeframe to deliver new discoveries and improve the category of resources. In addition, difficulties in obtaining new mineral concessions could hamper the exploration in new target areas.</p>

Factors contributing to risk
<p>In Mexico, the new mining law establishes that exploration activities in new concessions will be carried out only by the Mexican Geological Services assigned to the Ministry of Economy.</p> <p>New concessions would be granted through a bidding process following exploration orders submitted to the Service. However, pre-existing concessions may continue to be explored by their holders and may be commercialised upon authorisation by the federal Ministry of Economy. Fresnillo plc's concessions will allow the company to continue its brownfield and greenfield exploration programmes, at least in the medium term. Access to new concessions will be difficult.</p> <p>This year, we have seen that the exploration programme has been complicated and delayed mainly for the following reasons:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Restrictions on new mining concessions.</li> <li>• Delays in procedures regarding access to land.</li> <li>• Presence of organised crime (insecurity) in the regions where we have projects and exploration camps.</li> <li>• Delays and failures to obtain permits and licenses from government authorities.</li> <li>• Increased exploration costs.</li> <li>• In Chile, risk factors include lack of water in the Atacama Desert in the north and possibility of conflict with forestry or agricultural interests in the south, overall higher costs compared to those in Mexico, seasonal restrictions to exploration in the High Andes, scarcity of open grounds for staking, poor infrastructure in remote zones, presence of anti-mining communities or NGOs, and strong competition for mining claims and staff.</li> <li>• In Peru, the main risk factors include the long lead time required to obtain social permits (emphasizing the need for strong community relations teams and programs), delays in obtaining government permits, poor infrastructure in mountainous regions, the presence of anti-mining communities or NGO's and the possibility of invasion of illegal miners.</li> </ul>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Increasing regional exploration drilling programmes to intensify efforts in the districts with high potential.</li> </ol>

2. For local exploration, aggressive drilling programmes to upgrade the resources category and convert inferred resources into reserves.
3. A team of highly trained and motivated geologists, including both employees and long-term contractors.
4. Advisory technical reviews by international third-party experts and routine use of up-to-date and integrated GIS databases, cutting edge geophysical and geochemical techniques, large to small scale hyperspectral methods, remote sensing imagery and analytical software for identifying favourable regions to be field checked by the team.
5. Maintain a pipeline of drill-ready high priority projects.

Link to strategy	Risk appetite
1	Medium

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exploration</li> <li>• Projects</li> <li>• Legal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• The Board</li> <li>• The Investment Committee</li> </ul>

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2024: Medium (12) 2023: Medium (12)



# 13

## Climate change

Risk description
<p>The mining industry is highly exposed and sensitive to climate change:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Societal responses to the transition to a low-carbon economy include stricter regulations to reduce emissions, a transformation of the global energy system, changes in behavioural and consumption choices, and emerging technologies.</li> <li>- Our operations and projects are expected to face severe physical risks from extreme weather events, such as high temperatures, drought and extreme rainfall from more frequent and intense hurricanes in the Pacific Ocean. These potential natural disasters can affect the health and safety of our people, damage access roads and mine infrastructure, disrupt operations and affect our neighbouring communities.</li> </ul> <p>The most significant risk we currently face relates to compliance with all provisions and requirements of international agreements to reduce pollution and greenhouse gas emissions and regulatory disclosure standards in both Mexico and the UK.</p> <p>In addition, the mining industry is also expected to face chronic risks in a few years, such as rising temperatures, which may increase our demand for water, or a decrease in annual rainfall, which is certain to exacerbate water stress in the regions where we operate. The former risks may also intensify competition for access to water resources, increasing the risks to the social licence to operate.</p>

Factors contributing to risk
<p>Burning fossil fuels: Adds greenhouse gases to the atmosphere, which increases the greenhouse effect and global warming.</p> <p>Deforestation in areas where we have operations and projects: Intentional logging, which adds greenhouse gases to the atmosphere.</p> <p>Increased temperatures in desert areas where we operate: Can worsen air quality and have effects on respiratory and cardiovascular health.</p> <p>Changes in weather patterns: Can worsen air quality and cause respiratory and cardiovascular effects.</p> <p>Forest fires near units where we have operations or projects: Generate smoke and other air pollutants harmful to health.</p> <p>Oil and gas extraction: Main source of CO<sub>2</sub> pollution.</p> <p>Increasing livestock farming: Cows and sheep produce large amounts of methane when they digest their food.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Understanding our exposure on each asset through assessment programmes, such as our critical risk assessment and asset integrity assurance programme, and climate change resilience assessments with support from external consultants such as PWC, Marsh, Zurich.</li> <li>2. Having business resilience plans and emergency response plans, training and annual exercises to prepare for a natural disaster, including established communication plans and coordination with local, regional and state agencies.</li> <li>3. Using the latest generation of climate analysis (weather forecasts, climate outlooks, modelling and disaster projections) to obtain quantitative information on short-, medium- and long-term physical climate risks.</li> </ol>

4. Applying protection principles rather than a compliance-based approach across our operations. Foster proactive relationships with international civil society organisations, governments and environmental departments to support protective legislation.

5. Actively supporting and reporting on our practices in relation to the commitments in the International Council on Mining and Metals statement on water management.

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3 – 4	Low

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>ESG Department</li> <li>Legal Department</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HSECR Committee</li> </ul>

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2024: Medium (13) 2023: Medium (13)

**Tailings dams** *(overflow or collapse of tailings deposits)*

Risk description
<p>Ensuring the stability of our tailings storage facilities (TSFs) during their entire lifecycles is central to our operations. A failure, collapse or overtopping of any of our TSFs could result in fatalities, damage to the environment, regulatory violations, reputational damage and disruption to the quality of life of neighbouring communities as well as our operations.</p> <p>Before constructing a dam, we conduct a series of studies to confirm the suitability of the area. These studies include geotechnical, geological, geophysical, hydrological, hydrogeological, and seismic analyses. Before construction begins, the Ministry of Environment and Natural Resources (SEMARNAT), through the Federal Office for Environmental Protection (PROFEPA), conducts several assessments.</p> <p>Most of our operative facilities were designed and constructed under local and national controls and standards; following investigation, re-design, and construction process over the last 4 years they also comply with Fresnillo's new tailings policy and guidelines.</p> <p>Our understanding of historic facilities' conditions is not as mature as that of the operative facilities but is a work in progress. As such, those facilities remain on care and maintenance status (non-operative).</p> <p>Having permits, licences and certifications from the government to be able to operate TSFs is a risk due to the time involved in these procedures and the legal complications. Planning new TSFs with the necessary time and to international standards is also a risk, due to the limitations of the land around our mines and the costs and time involved in constructing them. If we don't manage these in a timely manner, we run the risk of disrupting the operation.</p>

Factors contributing to risk
<p>The climate in recent years has become harsher in the regions where we operate, i.e. more severe and prolonged rainfall, more intense air that takes away the geomembrane liners, snowfall, and frost that complicates the operation, etc.</p>

Controls, mitigating actions and outlook
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. The Global Industry Standard on Tailings Management (GISTM) was published in 2020 and is considered to be best practice. We understand the value and importance it brings to our industry, and we continually review and assess the impact of compliance. Taking GISTM into account, we have updated our risk assessment methods with a focus on more detailed risk identification, failure modes, and controls to avoid catastrophic failures.</li> <li>2. We launched a new tailings policy in 2023, based on the industry's best practices, reinforcing our commitment to the safety and health of our workforce, communities, and the environment. Each year, internal audit and external auditors specialised in tailings dams such as "Hawcroft Consulting" and "Knight Piésold Consulting" check our compliance with the policy.</li> <li>3. Catastrophic failures of TSFs are unacceptable and their potential for failure is evaluated and addressed throughout the life of each facility. We manage our TSFs in a manner that allows the effectiveness of their design, operation, and closure to be monitored at the highest levels of the Company:</li> </ol>

- Our TSFs are constantly monitored, and all relevant information is provided to the authorities, regulating bodies, and the communities that could be affected.
- We manage our TSFs using data, modelling, and construction and operating methods validated and recorded by qualified technical teams and reviewed by independent international experts, whose recommendations we implement to strengthen the control environment.
- Risk management includes timely risk identification, control definition, and verification. Controls are based on the consequences of the potential failure of the tailing's facilities.

4. In 2024 we continued several initiatives to align our governance practices with current best practices:

- Updating the inventory of the TSFs and validating the data log.
- Reviewing findings of the Independent Tailings Review Panel (ITRP) and prioritizing recommendations arising from inspections.

#### External sources of confidence

- Complying with Independent Tailings Review Panel (ITRP) annual review program. This panel is comprised by renowned international experts.
- Periodically we are inspected by the Independent Tailings Review Panel, who issue corrective and preventive recommendations to keep the tailings dams in good condition. In 2024, the Independent Tailings Review Panel visits were made to all Fresnillo plc tailings dams.

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2024: Medium (14) 2023: Medium (14)

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>• TSF's Department</li> <li>• Safety &amp; Environmental Department</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• HSECR Committee</li> <li>• Executive Committee</li> </ul>

Link to strategy	Risk appetite
4	Low

**Environmental incidents** *(cyanide spills and chemical contamination)*

RISK DESCRIPTION
<p>Environmental incidents are an inherent risk in our industry. These incidents include the possible cyanide spills and dust emissions, any of which could have a high impact on our people, communities and businesses. We seek to achieve operational excellence to ensure that our employees and contractors go home safe and healthy, and that there are no adverse impacts on the communities and the environment where we operate.</p> <p>An operating incident that damages the environment could affect both our relationship with local stakeholders and our reputation, reducing the social value we generate.</p> <p>We continue to be alert to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cyanide management risk.</li> <li>• Impact on the environment through erosion/deforestation/forest loss or disturbance of biodiversity because of the operations of the business unit or project activities.</li> <li>• An event involving a leak or spill of cyanide or SO<sub>2</sub>, which due to its chemical properties could generate an event of major consequence on the premises of the business unit and / or in the nearby area. Tailings pipelines leading from the plant to the storage deposits are where there is the highest risk of spills, especially at the Fresnillo and Saucito mines.</li> </ul> <p>Environmental issues directly related to climate change and tailings storage are considered in our specific principal risks 'Climate Change' and 'Tailings dams'.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>Climate change in the regions where we operate is beginning to increase the risk of incidents impacting the environment, mainly due to more extreme rainfall.</p> <p>We operate in challenging environments, including forests and agricultural areas in Chihuahua and Durango, and Sonora Desert, where water scarcity is a key problem.</p> <p>Disruptions and lack of supply of critical inputs for the operation.</p> <p>Failure to address the recommendations of external audits, especially those related to the environment.</p>

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. We work to raise awareness among employees and contractors, providing training to promote operational excellence.</li> <li>2. The potential environmental impact of a project is a key consideration when assessing its viability, and we encourage the integration of innovative technology in the project design to mitigate such impacts.</li> <li>3. We have an environmental management system in place. We have strengthened the regulatory risk pillar of the environmental management system, incorporating monthly updates of environmental regulations. Furthermore, we now regularly monitor the Environmental Authority inspection processes to assure compliance with our environmental commitments and action plans.</li> <li>4. Each site maintains updated environmental emergency preparedness and detailed closure plans with appropriate financial provisions to ensure physical and chemical stability once operations have ceased.</li> </ol>

5. We comply with international best practices as promoted by the International Cyanide Management Institute (ICMI) and the Mexican standard NOM-155SEMARNAT-2007, which establishes environmental requirements for gold and silver leaching systems.

#### External sources of confidence

Fresnillo and Saucito are ISO 9001 certified; Fresnillo, Saucito, Herradura and Noche Buena are ISO 14001 and ISO 45011 certified.

Our Herradura and Noche Buena leaching operations comply with the Cyanide Code issued by the International Cyanide Code Institute with the respective certification.

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2023: Medium (15) 2022: Medium (15)

Risk owner	Risk oversight
<ul style="list-style-type: none"> <li>Safety &amp; Environmental Department</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HSECR Committee</li> </ul>

Link to strategy	Risk appetite
4	Low

## STATEMENT OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES

The Directors are responsible for preparing the annual report and the Group and Parent Company financial statements in accordance with applicable United Kingdom law and regulations.

The Directors are required to prepare financial statements for each financial year which present a true and fair view of the financial position of the Company and of the Group and the financial performance and cash flows of the Company and of the Group for that period. The Directors have elected to prepare the Group and Parent Company financial statements in accordance with UK-adopted International Accounting Standards.

In preparing those financial statements, the Directors are required to:

- select suitable accounting policies in accordance with IAS 8: 'Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors' and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- present information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information;
- provide additional disclosures when compliance with the specific requirements in IFRSs is insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the Company and of the Group's financial position and financial performance;
- state whether UK-adopted international accounting standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- prepare the accounts on a going concern basis unless, having assessed the ability of the Company and the Group to continue as a going concern unless it is appropriate to presume that the Company and/or the Group will not continue in business.

The Directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the Company's and Group's transactions and which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Company and of the Group and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the Company and the Group and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Under applicable UK law and regulations, the Directors are responsible for the preparation of a Strategic report, Directors' report, Directors' Remuneration report and Corporate Governance statement that comply with that law and regulations. In addition, the Directors are responsible for the maintenance and integrity of the corporate and financial information included on the Company's website. Legislation in the UK governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

Neither the Company nor the Directors accept any liability to any person in relation to the annual financial report except to the extent that such liability could arise under English law. Accordingly, any liability to a person who has demonstrated reliance on any untrue or misleading statement or omission shall be determined in accordance with section 90A and schedule 10A of the Financial Services and Markets Act 2000.

### **Directors' responsibility statement under the UK Corporate Governance Code**

In accordance with Provision 27 of the 2018 UK Corporate Governance Code, the Directors consider that the annual report and accounts, taken as a whole, is fair, balanced and understandable and provides information necessary to enable shareholders to assess the Company's position, performance, business model and strategy.

## **Responsibility statement of the Directors in respect of the annual report and accounts**

Each of the Directors confirm that to the best of their knowledge:

- a) the consolidated financial statements, prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole; and
- b) the annual report (including the Strategic report encompassed within the 'Overview', 'Strategic report', 'Performance' and 'Governance' sections) includes a fair review of the development and performance of the business, and the position of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

For and on behalf of the Board.

**Alberto Tiburcio**

Independent Non-executive Director

3 March 2025



Consolidated Income Statement  
for the year ended 31 December 2024

	Notes	Year ended 31 December 2024			Year ended 31 December 2023		
		US\$ thousands			US\$ thousands		
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total	Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total
Revenues	5	3,496,385		3,496,385	2,705,086		2,705,086
Cost of sales	6	(2,250,112)		(2,250,112)	(2,201,848)		(2,201,848)
<b>Gross profit</b>		<b>1,246,273</b>		<b>1,246,273</b>	<b>503,238</b>		<b>503,238</b>
Administrative expenses		(109,514)		(109,514)	(128,428)		(128,428)
Exploration expenses	7	(163,048)		(163,048)	(182,447)		(182,447)
Selling expenses		(46,154)		(46,154)	(34,023)		(34,023)
Other operating income	9	39,559		39,559	35,324		35,324
Other operating expenses	9	(21,296)		(21,296)	(51,169)		(51,169)
<b>Profit before net finance costs and income tax</b>		<b>945,820</b>		<b>945,820</b>	<b>142,495</b>		<b>142,495</b>
Finance income	10	46,936		46,936	50,623		50,623
Finance costs	10	(73,571)		(73,571)	(88,846)		(88,846)
Revaluation effects of Silverstream contract	14	-	(182,276)	(182,276)	-	7,732	7,732
Foreign exchange gain		6,993		6,993	2,014		2,014
<b>Profit before income tax</b>		<b>926,178</b>	<b>(182,276)</b>	<b>743,902</b>	<b>106,286</b>	<b>7,732</b>	<b>114,018</b>
Corporate income tax	11	(444,870)	54,683	(390,187)	207,367	(2,320)	205,047
Special mining right	11	(127,024)		(127,024)	(30,765)		(30,765)
Income tax	11	(571,894)	54,683	(517,211)	176,602	(2,320)	174,282
<b>Profit for the year</b>		<b>354,284</b>	<b>(127,593)</b>	<b>226,691</b>	<b>282,888</b>	<b>5,412</b>	<b>288,300</b>
<b>Attributable to:</b>							
Equity shareholders of the Company		268,513	(127,593)	140,920	228,497	5,412	233,909
Non-controlling interest		85,771		85,771	54,391		54,391
		<b>354,284</b>	<b>(127,593)</b>	<b>226,691</b>	<b>282,888</b>	<b>5,412</b>	<b>288,300</b>
<b>Earnings per share: (US\$)</b>							
Basic and diluted earnings per Ordinary Share	12			0.191			0.317
<b>Adjusted earnings per share: (US\$)</b>							
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share	12	0.364			0.310		

Consolidated Statement of Comprehensive Income  
for the year ended 31 December 2024

		Year ended 31 December	
	Notes	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Profit for the year</b>		<b>226,691</b>	<b>288,300</b>
<b>Other comprehensive income/(expense)</b>			
<i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
Foreign currency translation		(3,366)	(2,318)
<b>Net other comprehensive loss that may be reclassified subsequently to profit or loss:</b>		<b>(3,366)</b>	<b>(2,318)</b>
<i>Items that will not be reclassified to profit or loss:</i>			
Changes in the fair value of cash flow hedges		(201)	452
Total effect of cash flow hedges		<b>(201)</b>	<b>452</b>
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income (FVOCI)		35,309	(53,136)
Remeasurement loss on defined benefit plans	22	(199)	(126)
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	11	(10,502)	15,826
<b>Net other comprehensive income/(loss) that will not be reclassified to profit or loss</b>		<b>24,407</b>	<b>(36,984)</b>
<b>Other comprehensive income/(loss), net of tax</b>		<b>21,041</b>	<b>(39,302)</b>
<b>Total comprehensive income for the year, net of tax</b>		<b>247,732</b>	<b>248,998</b>
<b>Attributable to:</b>			
Equity shareholders of the Company		162,022	194,476
Non-controlling interests		85,710	54,522
		<b>247,732</b>	<b>248,998</b>

# Consolidated Balance Sheet

As at 31 December 2024

As at 31 December

	Notes	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment (PPE)	13	2,538,665	2,860,916
Equity instruments at FVOCI	30 (b)	139,968	107,991
Silverstream contract	14	214,437	446,538
Deferred tax asset	11	466,734	665,302
Inventories	15	69,760	69,760
Other receivables	16	5,264	43,528
Other assets		3,101	4,553
		<b>3,437,929</b>	<b>4,198,588</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	15	412,417	462,973
Trade and other receivables	16	674,211	419,666
Prepayments		13,881	23,178
Income tax recoverable		-	62,740
Derivative financial instruments	30	-	79
Silverstream contract	14	44,204	35,802
Short-term investments	17	187,403	-
Cash and cash equivalents	17	1,110,413	534,580
		<b>2,442,529</b>	<b>1,539,018</b>
<b>Total assets</b>		<b>5,880,458</b>	<b>5,737,606</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Capital and reserves attributable to shareholders of the Company</b>			
Share capital	18	368,546	368,546
Share premium	18	1,153,817	1,153,817
Capital reserve	18	(526,910)	(526,910)
Hedging reserve	18	(92)	50
Fair value reserve of financial assets at FVOCI	18	66,594	42,591
Foreign currency translation reserve	18	(7,570)	(4,204)
Retained earnings	18	2,800,956	2,737,962
		3,855,341	3,771,852
Non-controlling interests		355,029	295,345
<b>Total equity</b>		<b>4,210,370</b>	<b>4,067,197</b>

## Consolidated Balance Sheet

As at 31 December 2024

As at 31 December			
	Notes	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Non-current liabilities</b>			
Interest-bearing loans	20	839,507	839,002
Notes payable	30(a)	-	22,726
Lease liabilities	25	7,581	9,777
Provision for mine closure cost	21	233,748	280,467
Pensions and other post-employment benefit plans	22	11,454	13,211
Deferred tax liability	11	209,213	133,202
		<b>1,301,503</b>	<b>1,298,385</b>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	23	223,779	258,105
Notes payable	30 (a)	2,055	72,634
Income tax payable		113,221	21,779
Derivative financial instruments	30	189	-
Lease liabilities	25	4,312	4,813
Provision for mine closure cost	21	11,781	11,849
Employee profit sharing		13,248	2,844
		<b>368,585</b>	<b>372,024</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>1,670,088</b>	<b>1,670,409</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>5,880,458</b>	<b>5,737,606</b>

These financial statements were approved by the Board of Directors on 3 March 2025 and signed on its behalf by:

**Dr Arturo Fernández**

Non-executive Director

3 March 2025

Consolidated Statement of Cash Flows  
for the year ended 31 December 2024

Year ended 31 December			
	Notes	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Net cash from operating activities</b>	29	<b>1,299,802</b>	<b>425,922</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Purchase of property, plant and equipment	3	(370,542)	(483,409)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		2,563	1,592
Proceeds from the sale of mining concessions	9	10,000	-
Proceeds from Silverstream contract	14	29,957	40,158
Proceeds from the Layback Agreement <sup>1</sup>	2 (c)	-	22,800
Purchase of equity instruments at FVOCI	30 (b)	(1,466)	(2,313)
Disposal of equity instruments at FVOCI	30 (b)	5,098	-
Short-term investments	17	(187,403)	-
Interest received		46,333	51,641
<b>Net cash used in investing activities</b>		<b>(465,460)</b>	<b>(369,531)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Proceeds from notes payable	30(a)	-	22,726
Payment of notes payable	30(a)	(92,361)	(32,965)
Repayment of interest-bearing loans	20	-	(317,879)
Principal element of lease payments	25 (a)	(5,443)	(6,068)
Dividends paid to shareholders of the Company <sup>2</sup>	19	(78,156)	(108,351)
Dividends paid to non-controlling interests in subsidiaries	4 (a)	(26,400)	-
Capital contribution <sup>3</sup>		-	9,667
Interest paid <sup>4,5</sup>		(45,917)	(62,964)
<b>Net cash used in financing activities</b>		<b>(248,277)</b>	<b>(495,834)</b>
Net decrease in cash and cash equivalents during the year		586,065	(439,443)
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		(10,232)	4,963
Cash and cash equivalents at 1 January		534,580	969,060
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>	17	<b>1,110,413</b>	<b>534,580</b>

<sup>1</sup> Corresponds to the last payment of the Layback Agreement entered with Orla Mining Ltd in December 2020 for the right to expand the Camino Rojo oxide pit onto Fresnillo mineral concession.

<sup>2</sup> Includes the effect of hedging of dividend payments made in currencies other than US dollar (note 19).

<sup>3</sup> Corresponds to capital contributions provided by Minera los Lagartos, S.A. de C.V.

<sup>4</sup> During the year ended 31 December 2024 there were no amounts capitalised. Total interest during the year ended 31 December 2023 less amounts capitalised totalling US\$2.1 million which is included within the caption Purchase of property, plant and equipment.

<sup>5</sup> As of 31 December 2024 includes US\$1.2 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 31 December 2024.

Consolidated Statement of Changes in Equity  
for the year ended 31 December 2024

	Attributable to the equity holders of the Company										
	Notes	Share capital	Share premium	Capital reserve	Hedging reserve	Fair value reserve of financial assets at FVOCI	Foreign currency translation reserve	Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity
											US\$ thousands
Balance at 1 January 2023		368,546	1,153,817	(526,910)	(91)	79,786	(1,886)	2,612,469	3,685,731	231,206	3,916,937
Profit for the year		-	-	-	-	-	-	233,909	233,909	54,391	288,300
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	173	(37,195)	(2,318)	(93)	(39,433)	131	(39,302)
Total comprehensive income for the year		-	-	-	173	(37,195)	(2,318)	233,816	194,476	54,522	248,998
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the year		-	-	-	(32)	-	-	-	(32)	(50)	(82)
Capital contribution		-	-	-	-	-	-	-	-	9,667	9,667
Dividends declared and paid	19	-	-	-	-	-	-	(108,323)	(108,323)	-	(108,323)
Balance at 31 December 2023		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 year		-	-	-	-	-	-	140,920	140,920	85,771	226,691
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	(95)	24,716	(3,366)	(153)	21,102	(61)	21,041
Total comprehensive income for the year		-	-	-	(95)	24,716	(3,366)	140,767	162,022	85,710	247,732
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the year		-	-	-	(47)	-	-	-	(47)	(1)	(48)
Transfer of gain on disposal of equity investments at FVOCI to retained earnings (net of tax)	30 (b)	-	-	-	-	(713)	-	713	-	-	-
Recognition of non-controlling interest	4 (a)	-	-	-	-	-	-	(375)	(375)	375	-
Dividends declared and paid	19	-	-	-	-	-	-	(78,111)	(78,111)	(26,400)	(104,511)
Balance at 31 December 2024		368,546	1,153,817	(526,910)	(92)	66,594	(7,570)	2,800,956	3,855,341	355,029	4,210,370

## 1. Corporate information

Fresnillo plc. ("the Company") is a public limited company and registered in England and Wales with registered number 6344120 and is the holding company for the Fresnillo subsidiaries detailed in note 5 of the Parent Company accounts ('the Group').

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](http://www.penoles.com.mx). Further information on related party balances and transactions with Peñoles' group companies is disclosed in note 27.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2024 were authorised for issue by the Board of Directors of Fresnillo plc on 3 March 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. During 2024 99.6% of the production were sold to Peñoles' metallurgical complex, Met-Mex (2023: 99.9% of the production), for smelting and refining. Further information about the Group operating mines and its principal activities is disclosed in note 3.

## 2. Significant accounting policies

### (a) Basis of preparation and consolidation, and statement of compliance

#### **Basis of preparation and statement of compliance**

The Group consolidated financial statements have been prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards in accordance with the provisions of the Companies Act 2006.

The 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 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 when otherwise indicated.

#### **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. In addition, note 31 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 hedging activities; 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. In addition, they reviewed a more conservative cash flow scenario with reduced silver and gold prices of US\$12.8 and US\$1,057 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\$16.1 and US\$1,325 for silver and gold respectively), which should they prevail to the end of 2026 would 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 in order 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 annual financial statements.

## **Basis of consolidation**

The consolidated financial statements set out the Group's financial position as of 31 December 2024 and 2023, and the results of operations and cash flows for the years then ended.

Entities that constitute the Group are those enterprises controlled by the Group regardless of the number of shares owned by the Group. The Group controls an entity when it is exposed to, or has the right to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. Entities are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and cease to be consolidated from the date on which control is transferred out of the Group. The Group applies the acquisition method to account for business combinations in accordance with IFRS 3.

All intra-group balances, transactions, income and expenses and profits and losses, including unrealised profits arising from intra-group transactions, have been eliminated on consolidation. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains except that they are only eliminated to the extent that there is no evidence of impairment.

Non-controlling interests in the net assets of consolidated subsidiaries are identified separately from the Group's equity therein. The interest of non-controlling shareholders may be initially measured either at fair value or at the non-controlling interest's proportionate share of the acquiree's identifiable net assets. The choice of measurement basis is made on an acquisition-by-acquisition basis. Subsequent to acquisition, non-controlling interests consist of the amount attributed to such interests at initial recognition and the non-controlling interest's share of changes in equity since the date of the combination. Any losses of a subsidiary are attributed to the non-controlling interests even if that results in a deficit balance.

Transactions with non-controlling interests that do not result in loss of control are accounted for as equity transactions – that is, a transaction with the owners in their capacity as owners. The difference between fair value of any consideration paid and the relevant share acquired of the carrying value of net assets of the subsidiary is recorded in equity. Gains or losses on disposals to non-controlling interest are also recorded in equity.

## **(b) Changes in accounting policies and disclosures**

The accounting policies adopted in the preparation of the consolidated financial statements are consistent with those applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2023.

### **New standards, interpretations and amendments (new standards) 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.

The Group has evaluated the applicability of Pillar II rules considering that the Parent Company and the main subsidiaries of the Group are tax resident in Mexico, management also assessed the status of the Pillar II legislation in the country, however no laws or regulations have been enacted to the date of this report.

### **Standards, interpretations and amendments issued but not yet effective**

The International Accounting Standards Board (IASB) has issued new standards, interpretation and 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 except for the new standard IFRS 18-Presentation and Disclosure in Financial Statements; this new standard replaces IAS 1-Presentation of Financial Statements, with a focus on updates to the statement of profit or loss. This new standard is applicable for periods commencing 1 January 2027, early adoption is permitted. The Group is currently assessing the impact of IFRS 18 and plans to adopt the new standard on the required effective date.

The Group has not early adopted any standard, interpretation or amendment that was issued but is not yet effective.

## **(c) Significant accounting judgements, estimates and assumptions**

The preparation of the Group's consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets, liabilities and contingent liabilities at the date of the consolidated financial statements and reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. These judgements and estimates are based on management's best knowledge of the relevant facts and circumstances, with regard to prior experience, but actual results may differ from the amounts included in the consolidated financial statements. Information about such judgements and estimates is contained in the accounting policies and/or the notes to the consolidated financial statements.



## Judgements

Areas of judgement, apart from those involving estimations, that have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024 are:

Recoverability of Soledad and Dipolos assets:

In 2009, five members of the El Bajío agrarian community in the state of Sonora, who claimed rights over certain surface land in the proximity of the operations of Minera Penmont ('Penmont'), submitted a legal claim before the Unitarian Agrarian Court (Tribunal Unitario Agrario) of Hermosillo, Sonora, to have Penmont vacate an area of this surface land. The land in dispute encompassed a portion of surface area where part of the operations of the Soledad & Dipolos mine are located. The litigation resulted in a definitive court order, with which Penmont complied by vacating 1,824 hectares of land in 2013, resulting in the suspension of operations at Soledad & Dipolos. Whilst the claim and the definitive court order did not affect the Group's legal title over the mining concession or the ore currently held in leaching pads near the mine site, land access at the mine site is required to further exploit the concession at Soledad & Dipolos.

Penmont is the legal and registered owner of the land where the leaching pads are located but has not yet been able to gain physical access to these pads due to opposition by certain local individuals. This land was purchased by Penmont from the Federal Government of Mexico in accordance with legal procedures. The Group has a reasonable expectation that Penmont will eventually regain access to the Soledad & Dipolos assets and process the ore content in the Soledad & Dipolos leaching pads. This expectation considers different scenarios, including but not limited to the different legal proceedings that Minera Penmont has presented in order to regain access to the land, and other proceedings that members of the El Bajío agrarian community have presented seeking the cancellation of Penmont's property deed over this area, which proceedings are pending final resolution. Therefore, the Group continues to recognise property, plant & equipment and inventory related to Soledad & Dipolos, as disclosed in note 13 and note 15, respectively. Due to the fact that it is not yet certain when access may be granted so that the inventory can be processed, this inventory is classified as a non-current asset.

In regard to the inventory, during the first half of the year 2023 the Company identified certain suspected illegal extraction of gold content at its Soledad-Dipolos leaching pads. The Company estimates a loss of approximately 20,000 ounces of gold content and consequently recognised a write off of US\$21.9 million regarding the Soledad-Dipolos gold contents in inventory, which has been presented as other expenses in the Consolidated Income Statement. The Company took relevant actions with the support of diverse authorities to stop the illegal extraction. During the second half of the year, a procedural visit by authorities took place. During the visit of the authorities to the mine site it was confirmed there were no personnel carrying out any illegal mining activities at Soledad & Dipolos leaching pads. The inventory write-off considered both the estimation of recoverable amount of gold existing at the leaching pad, and potential volume of solution being irrigated on the area that is believed to have been leached to date. However, the nature of estimation means that actual outcome may differ from those estimates. During 2024 the Group has not identified further losses of this inventory.

Furthermore, claimants from the El Bajío community also presented claims against occupation agreements they entered into with Penmont, covering land parcels other than the surface land where Soledad & Dipolos is located. Penmont has had no significant mining operations or specific geological interest in the affected parcels and these lands are therefore not considered strategic for Penmont. The Agrarian Court has issued rulings declaring such occupation agreements over those land parcels to be null and void and that Penmont must remediate such lands to the state that they were in before Penmont's occupation as well as returning any minerals extracted from this area. The case relating to the claims over these land parcels remains subject to final conclusion, as appeals are progressing as expected. However, given that Penmont has not conducted significant mining operations or had specific geological interest in these land parcels, any contingencies (including environmental remediation) relating to such land parcels are not considered material by the Group. There are no material assets recognised in respect of these land parcels at 31 December 2024.

Climate change:

In the climate disclosure in the Strategic Report, the Group set out its assessment of climate risks and opportunities (CROs). The Group recognises that there may be potential financial statement implications in the future in respect of the mitigation and adaptation measures to the physical and transition risks. The potential effect of climate change would be in respect of assets and liabilities that are measured based on an estimate of future cash flows. The Group specifically considered the effect of climate change on the valuation of property, plant and equipment, deferred tax assets, the Silverstream contract, and the provision for mine closure cost. The Group does not have any assets or liabilities for which measurement is directly linked to climate change performance (for example: Sustainability-Linked Bonds).

The main ways in which climate has affected the preparation of the financial statements are:

- The Group has already made certain climate-related strategic decisions, such as to focus on decarbonisation and to increase the use of wind energy. Where decisions have been approved by the Board, the effects were considered in the preparation of these financial statements by way of inclusion in future cash flow projections underpinning the estimation of the recoverable amount of property, plant and equipment and deferred tax assets, as relevant.
- As described in Note 14, the costs inherent in the Silverstream contract are determined based on the provisions of that contract. This reduces the exposure of the valuation of the asset to the effect of any cost implications related to CROs.
- Further information about the potential effect of CROs on the provision for mine closure cost is set out in Note 21.

The Group's strategy consists of mitigation and adaptation measures. To mitigate the impacts by and on climate change the Company relies on renewable electricity, fuel replacement and efficiency opportunities to reduce the carbon footprint. The approach to adaptation measures is based on climate models to produce actionable information for the design, construction, operation and closure of its mining assets, considering climate change. In addition, societal expectations are driving government action that may impose further requirements and cost on companies in the future. Future changes to the Group's climate change strategy, global decarbonisation signposts and regulation may impact the Group's significant judgements and key estimates and result in material changes to financial results and the carrying values of certain assets and liabilities in future reporting periods. However, as at the balance sheet date the Group believes there is no material impact on balance sheet carrying values of assets or liabilities. Although this is an estimate, it is not considered a critical estimate.

#### Uncertain tax positions:

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the end of the reporting period in the countries where the company and its subsidiaries operate and generate taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation, and it considers whether it is probable that a taxation authority will accept an uncertain tax treatment. The Group measures its tax balances based on either the most likely amount or the expected value, depending on which method provides a better prediction of the resolution of the uncertainty.

#### Estimates and assumptions

Significant areas of estimation uncertainty considered by management in preparing the consolidated financial statements include:

##### Estimated recoverable ore reserves and mineral resources, note 2(e):

Ore reserves are estimates of the amount of ore that can be economically and legally extracted from the Group's mining properties. Mineral resources are an identified mineral occurrence with reasonable prospects for eventual economic extraction. The Group estimates its ore reserves and mineral resources based on information compiled by appropriately qualified persons relating to the geological and technical data on the size, depth, shape and grade of the ore body and suitable production techniques and recovery rates, in conformity with the Joint Ore Reserves Committee (JORC) code 2012. Such an analysis requires complex geological judgements to interpret the data. The estimation of recoverable ore reserves and mineral resources is based upon factors such as geological assumptions and judgements made in estimating the size and grade of the ore body, estimates of commodity prices, foreign exchange rates, future capital requirements and production costs.

As additional geological information is produced during the operation of a mine, the economic assumptions used and the estimates of ore reserves and mineral resources may change. Such changes may impact the Group's reported balance sheet and income statement including:

- The carrying value of property, plant and equipment and mining properties may be affected due to changes in the recoverable amount, which consider both ore reserves and mineral resources, refer to note 13;
- Depreciation and amortisation charges in the income statement may change where such charges are determined using the unit-of-production method based on ore reserves, refer to note 13;
- Stripping costs capitalised in the balance sheet, either as part of mine properties or inventory, or charged to profit or loss may change due to changes in stripping ratios, refer to note 13;
- Provisions for mine closure costs may change where changes to the ore reserve and resources estimates affect expectations about when such activities will occur, refer to note 21;
- The recognition and carrying value of deferred income tax assets may change due to changes regarding the existence of such assets and in estimates of the likely recovery of such assets, refer to note 11.

##### Estimate of recoverable ore on leaching pads, note 15:

In the Group's open pit mines, certain mined ore is placed on leaching pads where a solution is applied to the surface of the heap to dissolve the gold and enable extraction. The determination of the amount of recoverable gold requires estimation with consideration of the quantities of ore placed on the pads, the grade of the ore (based on assay data) and the estimated recovery percentage (based on metallurgical studies and current technology).

The grades of ore placed on pads are regularly compared to the quantities of metal recovered through the leaching process to evaluate the appropriateness of the estimated recovery (metallurgical balancing). The Group monitors the results of the metallurgical balancing process and recovery estimates are refined based on actual results over time and when new information becomes available. Any potential future adjustment would be applicable from the point of re-estimation and would not by itself change the value of inventory and as such no sensitivity included.

##### Silverstream, note 14:

The valuation of the Silverstream contract as a derivative financial instrument requires estimation by management. The term of the derivative is based on the Sabinas life of mine and the value of this derivative is determined using a number of estimates, including the estimated future silver production which is based on the ore Management considers is possible to extract on the same basis a market participant would consider. For the year ended 31 December 2024, and following consideration of the mine's operational difficulties notified by Penoles in November 2024, Management has re-evaluated the estimation considering only recoverable ore reserves (31 December 2023: ore reserves and a portion of mineral resources considering the expected rate of conversion to reserves). Additionally, in the valuation of the contract Management considers other estimates including future production profile of the Sabinas mine, the estimated recoveries of silver from ore mined, estimates of the future price of silver and the discount rate used to discount future cash flows. Further detail on the inputs that have a significant effect on the fair value of this derivative, and the impact of changes in key assumptions are included in note 14.

Income tax, notes 2 (r) and 11:

The recognition of deferred tax assets, including those arising from un-utilised tax losses, requires management to assess the likelihood that the Group will generate taxable earnings in future periods, in order to utilise recognised deferred tax assets. Estimates of future taxable income are based on forecast cash flows from operations and the application of existing tax laws in each jurisdiction. Estimated cash flows are not significantly sensitive to reasonable possible changes to key assumptions on which management bases the recoverable value calculations. The carrying value of deferred tax assets is disclosed in note 11.

#### (d) Foreign currency translation

The Group's consolidated financial statements are presented in US dollars, which is the Parent Company's functional currency. The functional currency for each entity in the Group is determined by the currency of the primary economic environment in which it operates. The determination of functional currency requires management judgement, particularly where there may be more than one currency in which transactions are undertaken and which impact the economic environment in which the entity operates. For all operating entities, this is US dollars.

Transactions denominated in currencies other than the functional currency of the entity are translated at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are re-translated at the rate of exchange ruling at the balance sheet date. All differences that arise are recorded in the income statement. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated into US dollars using the exchange rate at the date when the fair value is determined.

For entities with functional currencies other than US dollars as at the reporting date, assets and liabilities are translated into the reporting currency of the Group by applying the exchange rate at the balance sheet date and the income statement is translated at the average exchange rate for the year. The resulting difference on exchange is included as a cumulative translation adjustment in other comprehensive income. On disposal of an entity, the deferred cumulative amount recognised in other comprehensive income relating to that operation is recognised in the income statement.

#### (e) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated at cost less accumulated depreciation and impairment, if any. Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to bringing the asset into working condition for its intended use. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of production overheads.

The cost less the residual value of each item of property, plant and equipment is depreciated over its useful life. Each item's estimated useful life has been assessed with regard to both its own physical life limitations and the present assessment of economically recoverable reserves of the mine property at which the item is located. Estimates of remaining useful lives are made on a regular basis for all mine buildings, machinery and equipment, with annual reassessments for major items. Depreciation is charged to cost of sales on a unit-of-production (UOP) basis for mine buildings and installations, plant and equipment used in the mine production process (except mobile equipment) or on a straight-line basis over the estimated useful life of the individual asset that are not related to the mine production process. Changes in estimates, which mainly affect unit-of-production calculations, are accounted for prospectively. Depreciation commences when assets are available for use. Land is not depreciated.

The average expected useful lives based on actual life of mines are as follows:

	Years
Buildings	6
Plant and equipment	10
Mining properties and development costs <sup>1</sup>	10
Other assets	5

<sup>1</sup> Depreciation of mining properties and development cost are determined using the unit-of-production method.

An item of property, plant and equipment is de-recognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising at de-recognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the income statement in the year that the asset is de-recognised.

Non-current assets or disposal groups are classified as held for sale when it is expected that the carrying amount of the asset will be recovered principally through sale rather than through continuing use. Assets are not depreciated when classified as held for sale.

#### Disposal of assets

Gains or losses from the disposal of assets are recognised in the income statement when all significant risks and rewards of ownership are transferred to the customer, usually when title has been passed.

### **Mining properties and development costs**

Payments for mining concessions are expensed during the exploration phase of a prospect and capitalised during the development of the project when incurred.

Purchased rights to ore reserves and mineral resources are recognised as assets at their cost of acquisition or at fair value if purchased as part of a business combination.

Mining concessions, when capitalised, are amortised on a straight-line basis over the period of time in which benefits are expected to be obtained from that specific concession.

Mine development costs are capitalised as part of property, plant and equipment. Mine development activities commence once a feasibility study has been performed for the specific project. When an exploration prospect has entered into the advanced exploration phase and sufficient evidence of the probability of the existence of economically recoverable minerals has been obtained pre-operative expenses relating to mine preparation works are also capitalised as a mine development cost.

The initial cost of a mining property comprises its construction cost, any costs directly attributable to bringing the mining property into operation, the initial estimate of the provision for mine closure cost, and, for qualifying assets, borrowing costs. The Group ceases the capitalisation of borrowing cost when the physical construction of the asset is complete and is ready for its intended use.

Ore generated as part of the development stage may be processed and sold, giving rise to revenue before the commencement of commercial production. Where such processing is necessary to bring mining assets into the condition required for their intended use (for example, in testing the plants at the mining unit in development), revenues from metals recovered from such activities are recognised in profit or loss.

Upon commencement of production, capitalised expenditure is depreciated using the unit-of-production method based on the estimated economically proven and probable reserves to which they relate.

Mining properties and mine development are stated at cost, less accumulated depreciation and impairment in value, if any.

### **Construction in progress**

Assets in the course of construction are capitalised as a separate component of property, plant and equipment. On completion, the cost of construction is transferred to the appropriate category of property, plant and equipment. The cost of construction in progress is not depreciated.

### **Subsequent expenditures**

All subsequent expenditure on property, plant and equipment is capitalised if it meets the recognition criteria, and the carrying amount of those parts that are replaced, is de-recognised. All other expenditure including repairs and maintenance expenditure is recognised in the income statement as incurred.

### **Stripping costs**

In a surface mine operation, it is necessary to remove overburden and other waste material in order to gain access to the ore bodies (stripping activity). During development and pre-production phases, the stripping activity costs are capitalised as part of the initial cost of development and construction of the mine (the stripping activity asset) and charged as depreciation or depletion to cost of sales, in the income statement, based on the mine's units of production once commercial operations begin.

Removal of waste material normally continues throughout the life of a surface mine. At the time that saleable material begins to be extracted from the surface mine the activity is referred to as production stripping.

Production stripping cost is capitalised only if the following criteria are met:

- It is probable that the future economic benefits (improved access to an ore body) associated with the stripping activity will flow to the Group;
- The Group can identify the component of an ore body for which access has been improved; and
- The costs relating to the improved access to that component can be measured reliably.

If not all of the criteria are met, the production stripping costs are charged to the income statement as operating costs as they are incurred.

Stripping activity costs associated with such development activities are capitalised into existing mining development assets, as mining properties and development cost, within property, plant and equipment, using a measure that considers the volume of waste extracted compared with expected volume, for a given volume of ore production. This measure is known as "component stripping ratio", which is revised annually in accordance with the mine plan. The amount capitalised is subsequently depreciated over the expected useful life of the identified component of the ore body related to the stripping activity asset, by using the units of production method. The identification of components and the expected useful lives of those components are evaluated as new information of reserves and resources is available.

The capitalised stripping activity asset is carried at cost less accumulated depletion/depreciation, less impairment, if any. Cost includes the accumulation of costs directly incurred to perform the stripping activity that improves access to the identified component of ore, plus an allocation of directly attributable overhead costs. The costs associated with incidental operations are excluded from the cost of the stripping activity asset.

## (f) Impairment of non-financial assets

The carrying amounts of non-financial assets are reviewed for impairment if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. At each reporting date, an assessment is made to determine whether there are any indicators of impairment. If there are indicators of impairment, an exercise is undertaken to determine whether carrying values are in excess of their recoverable amount. Such reviews are undertaken on an asset by asset basis, except where such assets do not generate cash flows independent of those from other assets or groups of assets, and then the review is undertaken at the cash generating unit level.

If the carrying amount of an asset or its cash generating unit exceeds the recoverable amount, a provision is recorded to reflect the asset at the recoverable amount in the balance sheet. Impairment losses are recognised in the income statement.

### **The recoverable amount of an asset**

The recoverable amount of an asset is the greater of its value in use and fair value less costs of disposal. In assessing value in use, estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. The cash flows used to determine the recoverable amount of mining assets are based on the mine plan for each mine. The mine plan is determined based on the estimated and economically proven and probable reserves, as well as certain other resources that are assessed as highly likely to be converted into reserves. Fair value less cost of disposal is based on an estimate of the amount that the Group may obtain in an orderly sale transaction between market participants. For an asset that does not generate cash inflows largely independently of those from other assets, or groups of assets, the recoverable amount is determined for the cash generating unit to which the asset belongs. The Group's cash generating units are the smallest identifiable groups of assets that generate cash inflows that are largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets.

### **Reversal of impairment**

An assessment is made each reporting date as to whether there is any indication that previously recognised impairment losses may no longer exist or may have decreased. If such an indication exists, the Group makes an estimate of the recoverable amount. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in estimates used to determine the asset's recoverable amount since the impairment loss was recognised. If that is the case, the carrying amount of the asset is increased to the recoverable amount. That increased amount cannot exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognised in previous years. Such impairment loss reversal is recognised in the income statement.

## (g) Financial assets and liabilities

### **Financial assets**

The Group classifies its financial assets in the following measurement categories:

- those to be measured at amortised cost.
- those to be measured subsequently at FVOCI, and.
- those to be measured subsequently at fair value through profit or loss.

The classification depends on the Group's business model for managing the financial assets and the contractual terms of the cash flows.

For assets measured at fair value, gains and losses will either be recorded in profit or loss or OCI. For investments in equity instruments that are not held for trading, this will depend on whether the group has made an irrevocable election at the time of initial recognition to account for the equity investment at FVOCI.

The Group reclassifies debt investments when and only when its business model for managing those assets changes.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within a time frame established by regulation or convention in the market place (regular way trades) are recognised on the trade date, i.e., the date that the Group commits to purchase or sell the asset.

At initial recognition, the Group measures a financial asset at its fair value plus, in the case of a financial asset not at fair value through profit or loss (FVPL), transaction costs that are directly attributable to the acquisition of the financial asset. Transaction costs of financial assets carried at FVPL are expensed in profit or loss.

Financial assets with embedded derivatives are considered in their entirety when determining whether their cash flows are solely payment of principal and interest.

Subsequent measurement of debt instruments depends on the Group's business model for managing the asset and the cash flow characteristics of the asset.

## **Classification**

The Group holds the following financial assets:

### *Amortised cost*

Assets that are held for collection of contractual cash flows where those cash flows represent solely payments of principal and interest are measured at amortised cost. Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. Gains and losses are recognised in profit or loss when the asset is derecognised, modified or impaired..

The Group's financial assets at amortised cost include receivables (other than trade receivables which are measured at fair value through profit and loss).

### *Equity instruments designated as fair value through other comprehensive income*

Upon initial recognition, the Group can elect to classify irrevocably its equity investments as equity instruments designated at fair value through OCI when they meet the definition of equity under IAS 32 Financial Instruments: Presentation and are not held for trading. The classification is determined on an instrument-by-instrument basis.

Gains and losses on these financial assets are never recycled to profit or loss. Dividends are recognised as other income in the statement of profit or loss when the right of payment has been established, except when the Group benefits from such proceeds as a recovery of part of the cost of the financial asset, in which case, such gains are recorded in OCI. Equity instruments designated at fair value through OCI are not subject to impairment assessment.

The Group elected to classify irrevocably its listed equity investments under this category.

### *Fair value through profit or loss*

Assets that do not meet the criteria for amortised cost or FVOCI are measured at FVPL. A gain or loss on a debt investment that is subsequently measured at FVPL is recognised in profit or loss and presented net within other gains/(losses) in the period in which it arises.

Changes in the fair value of financial assets at FVPL are recognised in other gains/(losses) in the statement of profit or loss as applicable.

The Group's trade receivables and derivative financial instruments, including the Silverstream contract, are classified as fair value through profit or loss.

## **De-recognition of financial assets**

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the financial assets have expired or have been transferred and the Group has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

## **Impairment of financial assets**

The Group assesses on a forward-looking basis the expected credit losses associated with its debt instruments carried at amortised cost and FVOCI. The impairment methodology applied depends on whether there has been a significant increase in credit risk.

For receivables (other than trade receivables which are measured at FVPL), the Group applies the simplified approach permitted by IFRS 9, which requires expected lifetime losses to be recognised from initial recognition of the receivables.

## **Financial liabilities**

The Group classifies its financial liabilities as follows:

Financial liabilities are classified, at initial recognition, as financial liabilities at fair value through profit or loss, loans and borrowings, payables, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate.

All financial liabilities are recognised initially at fair value and, in the case of loans and borrowings and payables, net of directly attributable transaction costs.

The Group's financial liabilities include trade and other payables, loans and borrowings and derivative financial instruments.

## **Measurement**

For purposes of subsequent measurement, financial liabilities held by the Group are classified as financial liabilities as amortised cost.

After initial recognition, interest-bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate (EIR) method. Gains and losses are recognised in profit or loss when the liabilities are derecognised as well as through the EIR amortisation process.

Amortised cost is calculated by considering any discount or premium on acquisition and fees or costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortisation is included as finance costs in the statement of profit or loss.

### **De-recognition of financial liabilities**

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires. When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as the derecognition of the original liability and the recognition of a new liability. The difference in the respective carrying amounts is recognised in the statement of profit or loss.

### **(h) Inventories**

Finished goods, work in progress and ore stockpile inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using the weighted average cost method based on cost of production which excludes borrowing costs.

For this purpose, the costs of production include:

- personnel expenses, which include employee profit sharing;
- materials and contractor expenses which are directly attributable to the extraction and processing of ore;
- the depreciation of property, plant and equipment used in the extraction and processing of ore; and
- related production overheads (based on normal operating capacity).

Work in progress inventory comprises ore in leaching pads as processing is required to extract benefit from the ore. The recovery of gold is achieved through the heap leaching process. The leaching process may take months to obtain the expected metal recovery and mainly depends on the continuity of the leaching process. When the ore in leaching pads is in active leaching, it is classified as current. When the leaching process has stopped and not expected to restart within twelve months, ore in the leaching pads affected is classified as non-current.

Operating materials and spare parts are valued at the lower of cost or net realisable value. An allowance for obsolete and slow-moving inventories is determined by reference to specific items of stock. A regular review is undertaken by management to determine the extent of such an allowance.

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less any further costs expected to be incurred to completion and disposal.

### **(i) Short-term investments**

Where the Group invests in short-term instruments with a maturity higher than three months and which are either not readily convertible into known amounts of cash or are subject to risk of changes in value that are not insignificant, these instruments are classified as short-term investments.

### **(j) Cash and cash equivalents**

For the purposes of the balance sheet, cash and cash equivalents comprise cash at bank, cash on hand and short-term deposits held with banks that are readily convertible into known amounts of cash and which are subject to insignificant risk of changes in value. Short-term deposits earn interest at the respective short-term deposit rates between one day and three months.

### **(k) Provisions**

#### **Mine closure cost**

A provision for mine closure cost is made in respect of the estimated future costs of closure, restoration and for environmental rehabilitation costs (which include the dismantling and demolition of infrastructure, removal of residual materials and remediation of disturbed areas) based on a mine closure plan, in the accounting period when the related environmental disturbance occurs. The provision is discounted and the unwinding of the discount is included within finance costs. At the time of establishing the provision, a corresponding asset is capitalised where it gives rise to a future economic benefit and is depreciated over future production considering proven and probable reserves from the mine to which it relates. The provision is reviewed on an annual basis by the Group for changes in cost estimates, discount rates or life of operations based on the estimated mine production which includes ore reserves and a certain amount of mineral resources. Changes to estimated future costs are recognised in the balance sheet by adjusting the mine closure cost liability and the related asset originally recognised. If, for mature mines, the revised mine assets net of mine closure cost provisions exceed the recoverable value, the portion of the increase is charged directly as an expense. For closed sites, changes to estimated costs are recognised immediately in profit or loss.

## (l) Employee benefits

The Group operates the following plans for its employees based on Mexico:

### **Defined benefit pension plan**

This funded plan is based on each employee's earnings and years of service. This plan was open to all employees in Mexico until it was closed to new entrants on 1 July 2007. The plan is denominated in Mexican Pesos. For members as at 30 June 2007, benefits were frozen at that date subject to indexation with reference to the Mexican National Consumer Price Index (NCPI).

The present value of defined benefit obligations under the plan is determined using the projected unit credit actuarial valuation method and prepared by an external actuarial firm as at each year-end balance sheet date. The discount rate is the yield on bonds that have maturity dates approximating the terms of the Group's obligations and that are denominated in the same currency in which the benefits are expected to be paid. Actuarial gains or losses are recognised in OCI and permanently excluded from profit or loss.

Past service costs are recognised when the plan amendment or curtailment occurs and when the entity recognises related restructuring costs or termination benefits.

The defined benefit asset or liability comprises the present value of the defined benefit obligation less the fair value of plan assets out of which the obligations are to be settled directly. The value of any asset is restricted to the present value of any economic benefits available in the form of refunds from the plan or reductions in the future contributions to the plan.

Net interest cost is recognised within finance cost and return on plan assets (other than amounts reflected in net interest cost) is recognised in OCI and permanently excluded from profit or loss.

### **Defined contribution pension plan**

A defined contribution plan is a post-employment benefit plan under which the Group pays fixed contributions into a separate entity and has no legal or constructive obligation to pay further amounts. Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognised as an employee benefit expense in profit or loss when they are due. The contributions are based on the employee's salary.

This plan started on 1 July 2007 and it is voluntary for all employees to join this scheme.

### **Seniority premium for voluntary separation**

This unfunded plan corresponds to an additional payment over the legal seniority premium equivalent to approximately 12 days of salary per year for those unionised workers who have more than 15 years of service. Non-unionised employees with more than 15 years of service have the right to a payment equivalent to 12 days for each year of service. For both cases, the payment is based on the legal current minimum salary.

The cost of providing benefits for the seniority premium for voluntary separation is determined using the projected unit credit actuarial valuation method and prepared by an external actuarial firm as at each year-end balance sheet date. Actuarial gains or losses are recognised as income or expense in the period in which they occur.

### **Other**

Benefits for death and disability are covered through insurance policies.

Termination payments for involuntary retirement (dismissals) are charged to the income statement, when incurred.

## (m) Employee profit sharing

In accordance with the Mexican legislation, companies in Mexico are subject to pay for employee profit sharing ('PTU') equivalent to ten percent of the taxable income of each fiscal year capped to three months of salary or average of the profit sharing paid in the last three years.

PTU is calculated based on the services rendered by employees during the year, considering their most recent salaries. The liability is recognised as it accrues and is charged to the income statement as personnel expenses. PTU, paid in each fiscal year, is deductible for income tax purposes.



## (n) Leases

### Group as a lessee

The Group assesses at contract inception whether a contract is, or contains, a lease. That is, if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable variable lease payment that are based on an index or a rate;
- amounts expected to be payable by the lessee under residual value guarantees;
- the exercise price of a purchase option if the lessee is reasonably certain to exercise that option; and
- payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the lessee exercising that option.

The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be determined, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value in a similar economic environment with similar terms and conditions.

Right-of-use assets are measured at cost comprising the following:

- the amount of the initial measurement of lease liability;
- any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received;
- any initial direct costs; and
- restoration costs.

Each lease payment is allocated between the liability and finance cost. The finance cost is charged to profit or loss over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The right-of-use asset is depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straight-line basis.

The Group is exposed to potential future increases in variable lease payments based on an index or rate, which are not included in the lease liability until they take effect. When adjustments to lease payments based on an index or rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the right-of-use asset.

Variable lease payments that are not linked to price changes due to changes in a market rate or the value of an index and are linked to future performance or use of an underlying asset are not included in the measurement of the lease liability. Such costs are recognized in profit and loss as incurred.

Payments associated with short-term leases and leases of low-value assets are recognised on a straight-line basis as an expense in profit or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less. Low-value assets comprise IT-equipment.

## (o) Revenue from contracts with customers

Revenue is recognised when control of goods or services transfers to the customers based on the performance obligations settle in the contracts with customers.

### Sale of goods

Revenue associated with the sale of concentrates, doré, slag, precipitates and activated carbon (the products) is recognised when control of the asset sold is transferred to the customers. Indicators of control transferring include an unconditional obligation to pay, legal title, physical possession, transfer of risk and rewards and customers' acceptance. This generally occurs when the goods are delivered to the customer's smelter or refinery agreed with the buyer; at which point the buyer controls the goods.

The revenue is measured at the amount to which the Group expects to be entitled, being the estimate of the price expected to be received in the expected month of settlement and the Group's estimate of metal quantities based on assay data, and a corresponding trade receivable is recognised. Any future changes that occur before settlement are embedded within the provisionally priced trade receivables and are, therefore, within the scope of IFRS 9 and not within the scope of IFRS 15.

Given the exposure to the commodity price, these provisionally priced trade receivables will fail the cash flow characteristics test within IFRS 9 and will be required to be measured at fair value through profit or loss up from initial recognition and until the date of settlement. These subsequent changes in fair value are recognised in revenue but separately from revenue from contracts with customers.

Invoiced revenues to our customers for products other than refined silver and gold, 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 customers. Refining and treatment charges represent an element of the cost that will be incurred by our customers in processing the products further to extract the metal content for onward sale to its customers (See note 5(c)).

## (p) Exploration expenses

Exploration activity involves the search for mineral resources, the determination of technical feasibility and the assessment of commercial viability of an identified resource.

Exploration expenses are charged to the income statement as incurred and are recorded in the following captions:

Cost of sales: costs relating to in-mine exploration, that ensure continuous extraction quality and extend mine life, and

Exploration expenses:

- Costs incurred in geographical proximity to existing mines in order to replenish or increase reserves, and
- Costs incurred in regional exploration with the objective of locating new ore deposits, which are identified by project, in areas where the Group carries out exploration activity. Currently the Group carries out exploration activities in Mexico and Latin America.
- Costs incurred are charged to the income statement until there is sufficient probability of the existence of economically recoverable minerals and a feasibility study has been performed for the specific project from which time further expenses are capitalised as exploration costs on balance sheet as Property, plant and equipment.

## (q) Selling expenses

The Group recognises in selling expenses a levy in respect of the Extraordinary Mining Right as sales of gold and silver are recognised. The Extraordinary Mining Right consists of a 0.5% rate, applicable to the owners of mining titles. The payment must be calculated over the total sales of all mining concessions. The payment of this mining right must be remitted no later than the last business day of March of the following year and can be credited against corporate income tax. In November 2024 the Mexican Federal Executive proposed a change in the Federal Rights Law increasing the rate of the Extraordinary Mining Right from 0.5% to 1.0%. This amendment was enacted in December 2024 and applies for the fiscal year commencing 1 January 2025 onwards.

The Group also recognises in selling expenses a discovery premium royalty equivalent to 1% of the value of the mineral extracted and sold during the year from certain mining titles granted by the Mexican Geological Survey (SGM) in the San Julian mine. The premium is settled to SGM on a quarterly basis.

## (r) Taxation

### Current income tax

Current income tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that are enacted or substantively enacted, at the reporting date in the country in which the Group operates.

### Deferred income tax

Deferred income tax is provided using the liability method on temporary differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes.

Deferred income tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, except:

- where the deferred income tax liability arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit loss; and
- in respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

Deferred income tax assets are recognised for all deductible temporary differences, carry forward of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, and the carry forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilised, except:

- where the deferred income tax asset relating to deductible temporary differences arise from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, deferred income tax assets are recognised only to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilised.

Unrecognised deferred income tax assets are reassessed at each balance sheet date and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Deferred income tax relating to items recognised directly in other comprehensive income is recognised in equity and not in the income statement.

Deferred income tax assets and deferred income tax liabilities are offset, if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current income tax liabilities and the deferred income taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

#### **Mining Rights**

The Special Mining Right is considered an income tax under IFRS and states that the owners of mining titles and concessions are subject to pay an annual mining right of 7.5% of the profit derived from the extractive activities (note 11 (e)). The Group recognises deferred tax assets and liabilities on temporary differences arising in the determination of the Special Mining Right (See note 11).

#### **Sales tax**

Expenses and assets are recognised net of the amount of sales tax, except when the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case, the sales tax is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item. The net amount of sales tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the balance sheet.

### **(s) Derivative financial instruments and hedging**

The Group uses derivatives to reduce certain market risks derived from changes in foreign exchange which impact its financial and business transactions.

Such derivative financial instruments are initially recognised at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at fair value. Derivatives are carried as assets when the fair value is positive and as liabilities when the fair value is negative. The full fair value of a derivative is classified as non-current asset or liability if the remaining maturity of the item is more than 12 months.

Any gains or losses arising from changes in fair value on derivatives during the year that do not qualify for hedge accounting are taken directly to the income statement as finance income or finance cost respectively.

Derivatives are valued using valuation approaches and methodologies (such as Black Scholes and Net Present Value) applicable to the specific type of derivative instrument. The fair value of forward currency and commodity contracts is calculated by reference to current forward exchange rates for contracts with similar maturity profiles, European foreign exchange and commodity options are valued using the Black Scholes model. The Silverstream contract is valued using a Net Present Value valuation approach.

The documentation includes identification of the hedging instrument, the hedged item, the nature of the risk being hedged and how the Group will assess whether the hedging relationship meets the hedge effectiveness requirements (including the analysis of sources of hedge ineffectiveness and how the hedge ratio is determined). A hedging relationship qualifies for hedge accounting if it meets all of the following effectiveness requirements:

- There is 'an economic relationship' between the hedged item and the hedging instrument.
- The effect of credit risk does not 'dominate the value changes' that result from that economic relationship.
- The hedge ratio of the hedging relationship is the same as that resulting from the quantity of the hedged item that the Group actually hedges and the quantity of the hedging instrument that the Group actually uses to hedge that quantity of hedged item.

Hedges which meet the criteria for hedge accounting are accounted for as cash flow hedges.

For derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges, the effective portion of changes in the fair value of derivative instruments is recorded as in other comprehensive income and are transferred to the income statement when the hedged transaction affects profit or loss, such as when a forecast sale or purchase occurs. For gains or losses related to the hedging of foreign exchange risk these are included, in the line item in which the hedged costs are reflected. Where the hedged item is the cost of a non-financial asset or liability, the amounts recognised in other comprehensive income are transferred to the initial carrying amount of the non-financial asset or liability. This is not a reclassification adjustment and will not be recognised in OCI for the period. The ineffective portion of changes in the fair value of cash flow hedges is recognised directly as finance costs, in the income statement of the related period.

If the hedging instrument expires or is sold, terminated or exercised without replacement or rollover, or if its designation as a hedge is revoked, any cumulative gain or loss recognised directly in other comprehensive income from the period that the hedge was effective remains separately in other comprehensive income until the forecast transaction occurs, when it is recognised in the income statement. When a forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was reported in other comprehensive income is immediately transferred to the income statement.

When hedging with options, the Group designates only the intrinsic value movement of the hedging option within the hedge relationship. The time value of the option contracts is therefore excluded from the hedge designation. In such cases, changes in the time value of options are initially recognised in OCI as a cost of hedging. Where the hedged item is transaction related, amounts initially recognised in OCI related to the change in the time value of options are reclassified to profit or loss or as a basis adjustment to non-financial assets or liabilities upon maturity of the hedged item, or, in the case of a hedged item that realises over time, the amounts initially recognised in OCI are amortised to profit or loss on a systematic and rational basis over the life of the hedged item.

When hedging with forward contracts, the forward element is included in the designation of the financial instrument. Therefore, there is no cost of hedging in relation to forward contracts.

## (t) Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes 12 or more months to get ready for its intended use or sale (a qualifying asset) are capitalised as part of the cost of the respective asset. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

Where funds are borrowed specifically to finance a project, the amount capitalised represents the actual borrowing costs incurred. Where surplus funds are available for a short term from funds borrowed specifically to finance a project, the income generated from the temporary investment of such amounts is also capitalised and deducted from the total capitalised borrowing cost. Where the funds used to finance a project form part of general borrowings, the amount capitalised is calculated using a weighted average of rates applicable to relevant general borrowings of the Group during the period.

All other borrowing costs are recognised in the income statement in the period in which they are incurred.

## (u) Fair value measurement

The Group measures financial instruments at fair value at each balance sheet date. Fair values of financial instruments measured at amortised cost are disclosed in note 30(b).

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either:

In the principal market for the asset or liability, or;

In the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The principal or the most advantageous market must be accessible to the Group.

The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest.

A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

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 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 based on the nature, characteristics and risks of the asset or liability and the level of the fair value hierarchy as explained above. Further information on fair values is described in note 30.

### (v) Dividend distribution

Dividends on the Company's ordinary shares are recognised when they have been appropriately authorised and are no longer at the Company's discretion. Accordingly, interim dividends are recognised when they are paid and final dividends are recognised when they are declared following approval by shareholders at the Company's Annual General Meeting.

## 3. Segment reporting

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

At 31 December 2024, the Group has seven reportable operating segments 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 silver-gold mine;

The Herradura mine, located in the state of Sonora, a surface gold mine;

The Noche Buena mine, located in 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, 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.

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 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 consolidated income statement. Administrative expenses, Exploration expenses, Selling expenses, and Other income and expenses not related to production activities included in the 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.

In 2024 99.6% of revenue was derived from customers based in Mexico (2023: 99.9% of revenue was derived from customers based in Mexico)

## Operating segments

The following tables present revenue and profit information regarding the Group's operating segments for the year ended 31 December 2024 and 2023, respectively. Revenues for the year ended 31 December 2024 and 2023 include those derived from contracts with customers and other revenues, as shown in note 5.

	Year ended 31 December 2024									
US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Juanicipio	Other <sup>4</sup>	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party <sup>1</sup>	499,519	883,571	222,455	764,708	42,923	455,995	627,214	-	-	3,496,385
Inter-segment	36,409	-	-	-	-	-	152	50,839	(87,400)	-
Segment revenues	535,928	883,571	222,455	764,708	42,923	455,995	627,366	50,839	(87,400)	3,496,385
Segment profit <sup>2</sup>	277,333	323,696	92,898	405,077	4,348	253,494	475,113	49,102	(2,662)	1,878,399
Depreciation and amortisation in cost of sales										(619,779)
Employee profit sharing in cost of sales										(12,347)
Gross profit as per the income statement										1,246,273
Capital expenditure <sup>3</sup>	90,335	55,049	17,111	97,270	-	49,429	59,263	2,085		370,542

<sup>1</sup> During 2024 all segment revenues were derived from Met-Mex, except in Juanicipio which includes sales of iron concentrate to another external customers of US\$14.7 million.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include expansions of tailings dam at Saucito, Fresnillo, Juanicipio and San Julian, mining works at San Julian, Fresnillo and Saucito and stripping cost and construction of leaching pads at Herradura mine.

<sup>4</sup> 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.

Year ended 31 December 2023										
US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Juanicipio <sup>4</sup>	Other <sup>5</sup>	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party <sup>1</sup>	422,963	708,242	162,013	590,269	84,210	385,469	351,920	-	-	2,705,086
Inter-segment	4,254	-	-	-	-	-	90,368	52,287	(146,909)	-
Segment revenues	427,217	708,242	162,013	590,269	84,210	385,469	442,288	52,287	(146,909)	2,705,086
Segment profit <sup>2</sup>	156,849	157,233	18,926	185,995	5,632	158,663	271,558	33,602	14,312	1,002,770
Depreciation and amortisation in cost of sales										(497,303)
Employee profit sharing in cost of sales										(2,229)
Gross profit as per the income statement										503,238
Capital expenditure <sup>3</sup>	97,809	56,923	43,841	125,052	52	74,824	82,167	2,741	-	483,409

<sup>1</sup> During 2023 all segment revenues were derived from Met-Mex, except in Juanicipio which includes sales to another external customer of US\$0.6 million.

<sup>2</sup> 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. Segment profit for Fresnillo and Saucito considers the sales and the corresponding processing cost of the ore from Juanicipio.

<sup>3</sup> Capital expenditure represents the cash outflow including interest capitalised in respect of additions to property, plant and equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include stripping cost at Herradura mine and the construction of tailing dams at San Julian and Saucito mines.

<sup>4</sup> Some of the ore production of Juanicipio mine has been processed through Fresnillo and Saucito facilities.

<sup>5</sup> 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. Group information

The list of the Company's subsidiaries included in the consolidated financial statements and its principal activities are shown in Note 5 on the Parent Company's separate financial statements. The country of incorporation or registration is also their principal place of business.

### (a) Material partly-owned subsidiaries

The table below shows the detail of non-wholly owned subsidiaries of the Group that have non-controlling interests:

	Portion of ownership interest held by non-controlling interest		Profit (loss) allocated to non-controlling interest		Accumulated non-controlling interest	
	31-Dec-24	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-23
Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	90,616	35,853	266,153	195,991
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	(10,891)	18,311	86,443	97,377
Other subsidiaries with non-controlling interests not considered to be material <sup>1</sup>	-	-	6,046	227	2,433	1,977

<sup>1</sup> In October 2024 the Group entered into an exploration joint venture in Chile through its subsidiary Minera Capricornio, SCM (Capricornio) and Sociedad Quimica y Minera de Chile, S.A. de C.V. (SQM), a Chilean mining company. The agreement considers a transfer of 25% ownership which represent a net share of US\$0.4 million.

Set out below is the summarised financial information for each subsidiary that has non-controlling interests that are material to the Group. Figures are presented in thousands of US dollars unless otherwise indicated.

**Summarised income statement for the year ended 31 December 2024 and 2023**

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-24	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-23
Revenue	627,366	442,288	-	-
Profit/(loss) before income tax	366,541	102,447	(21,698)	45,412
Income tax charge	160,595	20,962	3,054	3,797
Profit/(loss) for the year	205,946	81,485	(24,752)	41,615
Other comprehensive (loss)/gain	(30)	31	90	8
Total comprehensive income/(loss)	205,946	81,516	(24,842)	41,623
Attributable to non-controlling interests	90,629	35,867	(10,930)	18,314
Dividends paid to non-controlling interests	(26,400)	-	-	-

**Summarised statement of financial position as at 31 December 2024 and 2023**

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-24	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-23
Current				
Assets	161,736	120,396	29,462	34,990
Liabilities	(82,572)	(197,260)	(7,919)	(35,708)
Total current net assets/(liabilities)	79,164	(76,864)	21,596	(718)
Non-current				
Assets	730,074	776,156	174,871	222,030
Liabilities	(204,266)	(253,858)	(6)	-
Total non-current net assets	525,808	522,298	174,865	222,030
Net assets	604,972	445,434	196,461	221,312
Attributable to:				
Equity holders of parent	338,819	249,443	110,018	123,935
Non-controlling interest	266,153	195,991	86,443	97,377

**Summarised cash flow information for the year ended 31 December 2024 and 2023**

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-24	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-23
Operating	354,895	133,299	17,521	(33,126)
Investing	(40,104)	(48,936)	692	340
Financing	(297,489)	(57,448)	(24,485)	509
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	17,302	26,915	(6,272)	(32,277)



## 5. 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 by source

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Revenues from contracts with customers	3,503,662	2,706,292
Revenues from other sources:		
Provisional pricing adjustment on products sold	(7,277)	(1,206)
	<b>3,496,385</b>	<b>2,705,086</b>

### (b) Revenues by product sold

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	1,652,909	1,320,155
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	753,747	708,036
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	380,169	290,138
Precipitates (containing gold and silver)	522,077	301,707
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	172,747	84,416
Iron concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	14,736	634
	<b>3,496,385</b>	<b>2,705,086</b>

### (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:

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Silver	1,673,901	1,319,423
Gold	1,514,702	1,177,386
Zinc	311,557	250,782
Lead	139,789	121,483
Value of metal content in products sold	3,639,949	2,869,074
Refining and treatment charges <sup>1</sup>	(143,564)	(163,988)
Total revenues <sup>2</sup>	<b>3,496,385</b>	<b>2,705,086</b>

<sup>1</sup> 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 27(b)).

<sup>2</sup> Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a loss of US\$7.2 million (2023: loss of US\$1.2 million). For further detail, refer to note 2(o).

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

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ per ounce	2023 US\$ per ounce
Gold	2,453.58	1,957.72
Silver	28.78	23.64

## 6. Cost of sales

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Depreciation and amortisation	619,779	497,303
Contractors	351,474	393,997
Operating materials	304,946	292,450
Maintenance and repairs	289,475	299,924
Energy	249,517	256,507
Personnel expenses (note 8(a))	230,312	210,583
Mine equipment leased <sup>1</sup>	59,156	69,754
Mining concession rights and contributions	27,192	23,045
Surveillance	21,705	23,983
Insurance	12,727	12,056
IT services	10,785	11,464
Freight	7,607	9,365
Other	29,672	23,154
Cost of production	2,214,347	2,123,585
Unabsorbed production costs <sup>2</sup>	-	25,920
Gain on foreign currency hedges	-	(232)
Change in work in progress and finished goods (ore inventories)	35,765	52,575
	<b>2,250,112</b>	<b>2,201,848</b>

<sup>1</sup> Corresponds to mine equipment leased to contractors, the lease payments are based on a variable rate linked to the usage of the assets.

<sup>2</sup> During 2023 corresponds to fixed cost at Juanicipio and pyrites plant of US\$3.9 million and US\$1.7 million respectively, non-productive cost for the temporary stoppage of activities in Penmont US\$11.9 million and non-productive fixed mine cost incurred in Noche Buena resulting from finalisation of mining activities US\$4.0 million. During 2024 there were no unabsorbed productions cost.

## 7. Exploration expenses

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Contractors	101,514	122,973
Mining concession rights and contributions	30,437	28,777
Personnel expenses (note 8(a))	15,461	13,315
Assays	5,746	8,950
Administrative services	1,406	2,057
Rentals	869	570
Other	7,615	5,805
	<b>163,048</b>	<b>182,447</b>

These exploration expenses were mainly incurred in the operating mines located in Mexico; the Guanajuato and Orisyvo projects; and the Tajitos prospect. Exploration expenses of US\$17.6 million (2023: US\$14.1 million) were incurred in the year on projects located in Peru and Chile.

Cash flows relating to exploration activities are as follows:

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Operating cash outflows related to exploration activities	162,837	182,359

## 8. Personnel expenses

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Salaries and wages	108,800	109,470
Statutory healthcare and housing contributions	48,214	42,393
Bonuses	36,547	34,099
Other benefits	29,704	28,414
Employees' profit sharing	13,609	2,390
Post-employment benefits	9,684	12,799
Vacations and vacations bonus	8,727	6,541
Legal contributions	5,625	6,104
Training	1,923	2,532
Other	4,625	5,313
	<b>267,458</b>	<b>250,055</b>

(a) Personnel expenses are reflected in the following line items:

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Cost of sales (note 6) <sup>1</sup>	230,312	215,952
Administrative expenses	21,685	20,788
Exploration expenses (note 7)	15,461	13,315
	<b>267,458</b>	<b>250,055</b>

<sup>1</sup> During 2023 includes amounts recognised as unabsorbed production cost amounting to US\$5.4 million. During 2024 there were no unabsorbed productions cost.

(b) The monthly average number of employees during the year was as follows:

	Year ended 31 December	
	2024 No.	2023 No.
Mining	3,572	3,497
Plant	1,040	1,091
Exploration	101	270
Maintenance	1,261	1,327
Administration and other	1,266	1,118
Total	<b>7,240</b>	<b>7,303</b>

## 9. Other operating income and expenses

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Other income:</b>		
Gain on sale of mining concessions <sup>1</sup>	24,149	-
Reversal of accruals <sup>2</sup>	-	25,793
Recovery of personnel expenses	-	4,156
Insurance claims recovered	6,302	-
Gain on sale of property, plant and equipment and other assets	1,004	882
Selling of sundry materials and scrap	1,549	-
Change in mine closure cost provision <sup>3</sup>	1,222	-
Indemnities from suppliers	599	-
Rentals	543	35
Other	4,191	4,458
	<b>39,559</b>	<b>35,324</b>

	Year ended 31 December	
	2024	2023
	US\$ thousands	US\$ thousands
<b>Other expenses:</b>		
Write-off of inventories (note 2 (c))	-	21,861
Cost subject to insurance claims	-	8,349
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	6,165	1,221
Donations	4,517	1,685
Maintenance <sup>4</sup>	3,554	3,477
Indemnities to suppliers	2,151	-
Write-off of PPE assets <sup>5</sup>	1,704	1,920
Change in mine closure cost provision <sup>3</sup>	1,214	3,226
Environmental activities <sup>6</sup>	599	3,963
Consumption tax expensed	709	943
Other	683	4,524
	<b>21,296</b>	<b>51,169</b>

1. In July 2024, the Group entered into a contract to assign the rights and obligations of certain mining concessions to Coeur Mexicana, S.A. de C.V., subsidiary of Coeur Mining Inc. The total consideration amounted US\$25 million. The settlement considers three payments: US\$10.0 million that was paid upon ratification of the contract, US\$10.0 million that will be paid no later than 30 June 2025, US\$5.0 million that will be paid no later than 30 June 2026.

2 The Group has reversed the accrued energy costs recognised since July 2020, following the favourable ruling in favour of its related parties Termoelectrica Peñoles, S.A. de C.V. and Eólica de Coahuila, S.A. de C.V, filed against the Mexican Government regarding an increase of energy supply costs required to be recharged to its customers.

3 Relates to changes in estimates after the completion of mining activities.

4 Costs relating to the rehabilitation of the facilities of Compañía Minera las Torres, S.A. de C.V. (a closed mine).

5 In 2024 and 2023 mainly correspond to mobile equipment damaged.

6 Main activities were related to improvement in tailing dams in Cienega (2023: Main activities were related to improvement in tailing dams in Fresnillo and Cienega).

## 10. Finance income and finance costs

	Year ended 31 December	
	2024	2023
	US\$ thousands	US\$ thousands
<b>Finance income:</b>		
Interest on short-term deposits and investments	42,210	47,592
Interest on tax receivables	3,117	2,479
Other	1,609	552
	<b>46,936</b>	<b>50,623</b>

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Finance costs:</b>		
Interest on interest-bearing loans and notes payables	43,845	60,741
Unwinding of discount on provisions (note 21)	24,997	22,578
Interest on lease liabilities (note 25(a))	1,574	1,220
Other	3,155	4,307
	<b>73,571</b>	<b>88,846</b>

## 11. Income tax expense

### a) Major components of income tax expense:

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Consolidated income statement:</b>		
<b>Corporate income tax</b>		
<b>Current:</b>		
Income tax charge	187,027	80,769
Amounts (over) / under provided in previous years	(158)	4,235
	186,869	85,004
<b>Deferred:</b>		
Origination and reversal of temporary differences	258,001	(292,371)
Revaluation effects of Silverstream contract	(54,683)	2,320
	203,318	(290,051)
<b>Corporate income tax</b>	<b>390,187</b>	<b>(205,047)</b>
<b>Special mining right</b>		
<b>Current:</b>		
Special mining right charge (note 11 (e))	66,469	22,708
Amounts (over)/under provided in previous years	(238)	1,686
	66,231	24,394
<b>Deferred:</b>		
Origination and reversal of temporary differences	60,793	6,371
<b>Special mining right</b>	<b>127,024</b>	<b>30,765</b>
<b>Income tax expense reported in the income statement</b>	<b>517,211</b>	<b>(174,282)</b>

Year ended 31 December		
	2024	2023
	US\$ thousands	US\$ thousands
<b>Consolidated statement of comprehensive income:</b>		
<b>Deferred income tax (charge)/credit related to items recognised directly in other comprehensive income:</b>		
Changes in fair value of cash flow hedges	60	(135)
Changes in fair value of equity investments at FVOCI	(10,593)	15,941
Remeasurement losses on defined benefit plans	31	20
<b>Income tax effect reported in other comprehensive income</b>	<b>(10,502)</b>	<b>15,826</b>

(b) Reconciliation of the income tax expense at the Group's statutory income rate to income tax expense at the Group's effective income tax rate:

Year ended 31 December		
	2024	2023
	US\$ thousands	US\$ thousands
<b>Accounting profit before income tax</b>	<b>743,902</b>	<b>114,018</b>
Tax at the Group's statutory corporate income tax rate 30.0%	223,170	34,205
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities <sup>1</sup>	300,243	(214,521)
Expenses not deductible for tax purposes	7,122	14,277
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(55,170)	(54,763)
Special mining right deductible for corporate income tax	(38,107)	(9,230)
Non-taxable/non-deductible foreign exchange effects	(18,601)	16,689
Update of tax values <sup>2</sup>	(13,468)	-
Incentive for Northern Border Zone	(12,921)	1,760
Deferred tax asset not recognised	6,392	11,688
Inflationary uplift of tax losses	(4,701)	(5,361)
Current income tax (over)/underprovided in previous years	(1,977)	2,137
Inflationary uplift on tax refunds	(935)	(744)
Other	(861)	(1,184)
<b>Corporate income tax at the effective tax rate of 52.5% (2023: (179.8%))</b>	<b>390,187</b>	<b>(205,047)</b>
Special mining right	127,024	30,765
<b>Tax at the effective income tax rate of 69.5% (2023: (152.9%))</b>	<b>517,211</b>	<b>(174,282)</b>

<sup>1</sup> Mainly derived from the tax value of property, plant and equipment.

<sup>2</sup> Correspond to the update of tax values of Juanicipio's property, plant and equipment for assets expensed during 2021 to 2023.

The most significant item increasing the effect of effective tax rate is the exchange rate effect on the tax value of assets and liabilities partially offset by the inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities and the deduction of the Special Mining Right. The future effects of inflation and exchange rate will depend on future market conditions.

(c) Movements in deferred income tax liabilities and assets:

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Opening net asset/(liability)	532,100	232,568
Income statement (charge) / credit arising on corporate income tax	(203,318)	290,051
Income statement charge arising on special mining right	(60,793)	(6,371)
Exchange difference	34	26
Net charge related to items directly charged to other comprehensive income	(10,502)	15,826
<b>Closing net asset</b>	<b>257,521</b>	<b>532,100</b>

The amounts of deferred income tax assets and liabilities as at 31 December 2024 and 2023, considering the nature of the related temporary differences, are as follows:

	Consolidated balance sheet		Consolidated income statement	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Related party receivables	(352,650)	(181,236)	171,414	22,439
Other receivables	(11,656)	(6,233)	5,423	2,259
Inventories	148,629	152,378	3,749	(36,995)
Prepayments	(2,939)	(3,499)	(560)	1,076
Derivative financial instruments including Silverstream contract	(71,833)	(138,171)	(66,278)	(9,852)
Property, plant and equipment arising from corporate income tax	300,222	366,694	66,472	(224,453)
Exploration expenses and operating liabilities	90,201	107,711	17,510	(16,446)
Other payables and provisions	73,659	87,705	14,046	(13,543)
Losses carried forward	90,124	141,091	50,999	(23,402)
Post-employment benefits	1,821	2,100	310	(576)
Deductible profit sharing	3,974	852	(3,121)	2,243
Special mining right deductible for corporate income tax	39,886	7,445	(32,441)	3,293
Equity investments at FVOCI	(10,017)	1,368	792	(2,364)
Other	7,580	(17,416)	(24,996)	6,270
<b>Net deferred tax asset related to corporate income tax</b>	<b>307,001</b>	<b>520,789</b>		
Deferred tax credit related to corporate income tax			203,319	(290,051)
Related party receivables arising from special mining right	(99,487)	(44,963)	54,524	5,422
Inventories arising from special mining right	41,664	37,124	(4,540)	(8,439)
Property plant and equipment arising from special mining right	(22,444)	(11,689)	10,756	19,576
Other	30,787	30,839	52	(10,188)
<b>Net deferred tax liability related to special mining rights</b>	<b>(49,480)</b>	<b>11,311</b>		
<b>Deferred tax credit</b>			<b>264,111</b>	<b>(283,680)</b>
Reflected in the statement of financial position as follows:				
Deferred tax assets	466,734	665,302		
Deferred tax liabilities	(209,213)	(133,202)		



<b>Net deferred tax asset</b>	<b>257,521</b>	<b>532,100</b>
-------------------------------	----------------	----------------

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income tax assets and liabilities relate to the same fiscal authority. Under Mexican tax legislation, tax losses cannot be offset against taxable profits from other legal entities within the same group.

Based on management's internal forecast, a deferred tax asset of US\$79.6 million (2023: US\$141.1 million) has been recognised in respect of tax losses amounting to US\$265.3 million (2023: US\$470.3 million). If not utilised, US\$7.8 million (2023: US\$7.1 million) will expire within five years and US\$292.6 million (2023: US\$463.2 million) will expire between six and ten years. Of the total deferred tax asset related to losses, US\$21.7 million (2023: US\$69.4 million) is covered by the existence of taxable temporary differences, the remaining US\$57.9 million (2023: US\$71.7 million) corresponds to Fresnillo plc which maintained a deferred net asset position. Management has considered the taxable profit generated in the current year of US\$15.8 million and based on a consideration of this, combined with future financial and tax projections, Management considers that there is evidence that sufficient taxable profits will be available against which these unused tax losses can be utilised. Management has performed a sensitivity assessment on key inputs of the deferred tax asset assessment, such as interest income or finance expense. Management concluded that there are no reasonably possible changes to these key inputs that could result in the deferred tax asset recognised in respect of tax losses not being recoverable.

The Group has also performed an assessment of the recoverability of tax losses from mining entities based on financial projections that are consistent with the Group's impairment assessment (refer to note 13), together with relevant tax projections which consider the amount and timing of certain tax deductions. Based on those assumptions, the Group expects to fully utilise its recognised losses.

The Group has further tax losses and other similar attributes carried forward for companies out of Mexico of US\$119.7 million (2023: US\$112.3 million) on which no deferred tax is recognised due to insufficient certainty regarding the availability of appropriate future taxable profits. Based on the applicable tax legislation the tax losses are not subject to expiry.

#### (d) Unrecognised deferred tax on investments in subsidiaries

The Group has not recognised all of the deferred tax liability in respect of distributable reserves of its subsidiaries because it controls them and only part of the temporary differences is expected to reverse in the foreseeable future. The temporary differences for which a deferred tax liability has not been recognised aggregate to US\$1,139.3 million (2023: US\$1,015.0 million).

#### (e) Corporate Income Tax ('Impuesto Sobre la Renta' or 'ISR') and Special Mining Right ("SMR")

The Group's principal operating subsidiaries are Mexican residents for taxation purposes. The rate of current corporate income tax is 30%.

On 30 December 2018, the Decree of tax incentives for the northern border region of Mexico was published in the Official Gazette, which provided a reduction of income tax by a third and also a reduction of 50% of the value added tax rate, for taxpayers that produce income from business activities carried out within the northern border region. The tax incentives were applicable since 1 January 2019 and remained in force until 31 December 2020. On 30 December 2020 an extension of the Decree was published in the Official Gazette which remains in force until 31 December 2024. On 24 December 2024 a further extension of the Decree was published in the Official Gazette which remains in force until 31 December 2025. Some of the Group companies which produce income from business activities carried out within Caborca, Sonora, which is considered for purposes of the Decree as northern border region, applied for this Decree tax incentives before the Mexican tax authorities, and were granted authorization for income tax and value added tax purposes.

The special mining right "SMR" states that the owners of mining titles and concessions are subject to pay an annual mining right of 7.5% of the profit derived from the extractive activities and is considered as income tax under IFRS. The 7.5% tax applies to a base of income before interest, annual inflation adjustment, taxes paid on the regular activity, depreciation and amortization, as defined by the new ISR. This SMR can be credited against the corporate income tax of the same fiscal year and its payment must be remitted no later than the last business day of March of the following year.

In November 2024 the Mexican Federal Executive proposed a change in the Federal Rights Law increasing the rate of the SMR from 7.5% to 8.5%. This amendment was enacted in December 2024 and applies for the fiscal year commencing 1 January 2025 onwards. The change in rate resulted in an increase in the deferred tax liability of US\$13.6 million.

## 12. Earnings per share

Earnings per share ('EPS') is calculated by dividing profit for the year 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.

As of 31 December 2024 and 2023, earnings per share have been calculated as follows:

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Earnings:</b>		
Profit attributable to equity holders of the Company	140,920	233,909
Adjusted profit attributable to equity holders of the Company	268,513	228,497
Adjusted profit is profit as disclosed in the Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$240.3 million loss (US\$168.2 million net of tax) (2023: US\$7.7 million gain (US\$5.4 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.		
	2024 thousands	2023 thousands
<b>Number of shares:</b>		
Weighted average number of Ordinary Shares in issue	736,894	736,894
	2024 US\$	2023 US\$
<b>Earnings per share:</b>		
Basic and diluted earnings per share	0.191	0.317
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share	0.364	0.310

## 13. Property, plant and equipment

	Year ended 31 December 2024 <sup>1</sup>					
	Land and buildings	Plant and equipment <sup>2</sup>	Mining properties and development costs	Other assets <sup>3</sup>	Construction in progress	Total
US\$ thousands						
<b>Cost</b>						
At 1 January 2024	435,884	3,132,445	3,240,706	453,048	285,473	<b>7,547,556</b>
Additions	40,627	32,215	144,041	(51,426)	136,565	<b>302,022</b>
Disposals <sup>4</sup>	(70)	(27,069)	(4,148)	(6,318)	-	<b>(37,605)</b>
Transfers and other movements	2,154	100,488	50,058	(275)	(152,425)	-
At 31 December 2024	478,595	3,238,079	3,430,657	395,029	269,613	<b>7,811,973</b>
<b>Accumulated depreciation</b>						
At 1 January 2024	(246,713)	(1,991,095)	(2,185,700)	(263,132)	-	<b>(4,686,640)</b>
Depreciation for the year <sup>5</sup>	(35,483)	(265,219)	(281,539)	(40,119)	-	<b>(622,360)</b>
Disposals <sup>5</sup>	68	25,513	4,082	6,029	-	<b>35,692</b>

At 31 December 2024	(282,128)	(2,230,801)	(2,463,157)	(297,222)	-	<b>(5,273,308)</b>
<b>Net book amount at 31 December 2024</b>	<b>196,467</b>	<b>1,007,278</b>	<b>967,500</b>	<b>97,807</b>	<b>269,613</b>	<b>2,538,665</b>

1 Amounts include Right-of-use assets as described in note 25.

2 The amount of Property, plant and equipment related to Soledad & Dipolos at 31 December 2024 is US\$30.4 million and reflects capitalised mining works and the amount recognised in the cost of Property plant and equipment related to estimated remediation and closure activities.

3 From the additions in "other assets" category US(\$42.7) million corresponds to the reassessment of mine closure rehabilitations costs, see note 21.

4 From the total net amount of disposals, US\$1.4 million correspond to a write off of assets as disclosed in note 9.

5 Depreciation for the year includes US\$620.9 million recognised as an expense in the income statement and US\$1.2 million capitalised as part of construction in progress.

	Year ended 31 December 2023 <sup>3</sup>					
	Land and buildings	Plant and equipment <sup>4</sup>	Mining properties and development costs	Other assets <sup>2</sup>	Construction in progress	Total
	US\$ thousands					
<b>Cost</b>						
At 1 January 2023	412,984	2,828,920	3,001,661	377,813	461,490	<b>7,082,868</b>
Additions	903	103,835	5,428	37,839	358,579	<b>506,584</b>
Disposals <sup>5</sup>	(308)	(26,480)	(2,763)	(12,345)	-	<b>(41,896)</b>
Transfers and other movements	22,305	226,170	236,380	49,741	(534,596)	-
At 31 December 2023	435,884	3,132,445	3,240,706	453,048	285,473	<b>7,547,556</b>
<b>Accumulated depreciation</b>						
At 1 January 2023	(222,166)	(1,810,484)	(1,947,868)	(239,786)	-	<b>(4,220,304)</b>
Depreciation for the year <sup>1</sup>	(24,837)	(205,238)	(240,595)	(30,276)	-	<b>(500,946)</b>
Disposals <sup>5</sup>	290	24,627	2,763	6,930	-	<b>34,610</b>
At 31 December 2023	(246,713)	(1,991,095)	(2,185,700)	(263,132)	-	<b>(4,686,640)</b>
<b>Net book amount at 31 December 2023</b>	<b>189,171</b>	<b>1,141,350</b>	<b>1,055,006</b>	<b>189,916</b>	<b>285,473</b>	<b>2,860,916</b>

1 Amounts include Right-of-use assets as described in note 25.

2 The amount of Property, plant and equipment related to Soledad & Dipolos at 31 December 2023 is US\$37.2 million and reflects capitalised mining works and the amount recognised in the cost of Property plant and equipment related to estimated remediation and closure activities.

3 From the additions in "other assets" category US\$28.1 million corresponds to the reassessment of mine closure rehabilitations costs, see note 21.

4 From the total net amount of disposals, US\$1.9 million correspond to a write off of assets as disclosed in note 9.

5 Depreciation for the year includes US\$498.5 million recognised as an expense in the income statement and US\$2.5 million capitalised as part of construction in progress.

The table below details construction in progress by operating mine and development projects

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Fresnillo	60,674	73,761
Saucito	81,712	94,092
Juanicipio	48,846	29,028
Cienega	13,843	13,432
San Julian	15,820	56,938
Herradura	48,422	13,307
Other <sup>1</sup>	296	4,915
	<b>269,613</b>	<b>285,473</b>

<sup>1</sup> Mainly corresponds to Minera Bermejal, S.A. de C.V. (2023: Minera Bermejal, S.A. de C.V.).

During the year ended 31 December 2024 there were no capitalised borrowing costs. During the year ended 31 December 2023, the Group capitalised US\$2.1 million of borrowing costs paid within construction in progress. Borrowing costs were capitalised at the rate of 5.02%.

#### Sensitivity analysis

As disclosed in note 2(f) management performs at each reporting date an assessment to determine whether there are any indicators of impairment. As at 31 December 2024, the carrying amounts of mining assets is supported by their recoverable values.

The key assumptions on which management bases the recoverable value calculations of the mining assets are commodity prices, future capital requirements, production costs, reserves and resources volumes (reflected in production volumes) and discount rate.

The models are most sensitive to changes in commodity price assumptions, operating costs and production volumes.

Other than as disclosed below, management has considered no reasonably possible change in any other key assumption above would cause the carrying value of any of its mining assets to exceed its recoverable amount.

In the absence of any changes to any of the other key assumptions, a change in the below assumptions would have the following impact as at 31 December 2024:

- A decrease of 10% in gold and 15 % silver prices would result in an impairment charge of US\$54.3 million.
- An increase of 10% in operating costs would result in an impairment charge of US\$8.1 million.
- A decrease of 5% in the forecasted volume of gold and silver produced would result in an impairment charge of US\$8.0 million.

## 14. Silverstream contract

On 31 December 2007, the Group entered into an agreement with Peñoles through which the Group 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-metals 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 to Peñoles per ounce of silver for the year ended 31 December 2024 was US\$5.74 per ounce (2023: \$5.65 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 to the Group of US\$1 per ounce of shortfall.

In November 2024, the Group received notification from Peñoles, that its Sabinas mine is experiencing operational difficulties impacting silver production. The Group has started evaluating the implications of the operational difficulties in the Silverstream contract and has updated its estimates of future mine production and the risks attached. The main changes have been applied in the expected future silver production and adjusting the discount rate to capture a higher operational risk. The expected Sabinas' life of mine has been significantly reduced as a result on the change in estimation of the ore to be mined, which now represents only reserves and no longer includes a portion of resources.

The Silverstream contract represents a derivative financial instrument which has been recorded at FVPL and classified within non-current and current assets as appropriate. The term of the derivative is based on Sabinas' life of mine which is currently 10 years considering ore reserves. 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 income statement. In the year ended 31 December 2024 total proceeds received in cash were US\$30.0 million (2023: US\$40.2 million) of which, US\$5.0 million was in respect of proceeds receivable as at 31 December 2023 (2023: US\$8.3 million in respect of proceeds receivable as at 31 December 2022). Cash received in respect of the year of US\$24.9 million (2023: US\$31.8 million) corresponds to 1.4 million ounces of payable silver (2023: 2.29 million ounces). As at 31 December 2024, a further US\$16.5 million (2023: US\$5.1 million) of cash receivable corresponding to 713,061 ounces of silver is due (2023: 278,342 ounces).

A reconciliation of the beginning balance to the ending balance is shown below:

	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Balance at 1 January	482,340	511,474
Cash received in respect of the year	(24,907)	(31,816)
Cash receivable	(16,515)	(5,050)
Remeasurement gains recognised in profit and loss	(182,276)	7,732
Balance at 31 December	<b>258,641</b>	<b>482,340</b>
Less – Current portion	<b>44,204</b>	<b>35,802</b>
Non-current portion	<b>214,437</b>	<b>446,538</b>

The US\$182.3 million unrealised loss recorded in the income statement (31 December 2023: US\$7.7 million gain) resulted mainly from the change in the criteria of not consider remaining resources, to an update in the reserves production plan and an increase in the spread applied to the discount rate, these factors were partially mitigated with an increase in the forward and long term silver prices, and the amortization effect.

Significant assumptions used in the valuation of the Silverstream contract are as follows:

- Forecasted volumes (millions of ounces/moz)
  - Silver to be produced and sold over the life of mine 29.0 moz (2023: 82.8 moz)
  - Average annual silver to be produced and sold 2.9 moz (2023: 3.5 moz)
- Weighted average discount rate 20.1% (2023: 9.79%)
- Future silver prices (US\$ per ounce)

Year ended 31 December	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Long-term
2024	29.70	31.36	32.74	33.31	33.77	24.5
2023	24.41	25.44	26.43	26.64	26.85	19.58

The fair value of the Silverstream contract is determined using a valuation model including unobservable inputs (Level 3). This derivative has a term of 10 years and the valuation model utilises several inputs that are not based on observable market data due to the nature of these inputs and/or the duration of the contract. Inputs that have a significant price effect on the recorded fair value are the volume of silver that will be produced and sold from the Sabinas mine over the contract life, the future price of silver, future inflation and the discount rate used to discount future cash flows.

The estimate of the volume of silver that will be produced and sold from the Sabinas mine requires estimates of the recoverable silver reserves, the related production profile based on the Sabinas mine plan and the expected recovery of silver from ore mined. The estimation of these inputs is subject to a range of operating assumptions and may change over time. Estimates of reserves are updated annually by Peñoles, the operator and sole interest holder in the Sabinas mine and provided to the Company. The production profile and estimated payable silver that will be recovered from ore mined is based on the operational mine plan, with certain amendments to reflect a basis that a market participant would consider, that is provided to the Company by Peñoles. The inputs assume no interruption in production over the life of the Silverstream contract and production levels based on the most recent information available.

Management regularly assesses a range of reasonably possible alternatives for those significant unobservable inputs described above and determines their impact on the total fair value. The fair value of the Silverstream contract is significantly sensitive to a reasonably possible change in future silver price, the discount rate used to discount future cash flows and total recoverable reserves over the life of mine. The sensitivity of these key inputs is as follows:

Year ended 31 December	Commodity price		Discount rate		Volumes produced	
	Increase/ (decrease) in silver price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Increase/ (decrease) in reserves and resources	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2024	15%	47,906	-	-	25%	64,660
	(15%)	(47,906)	(75)	3,677	(25%)	(64,660)
2023	10%	63,222	-	-	10%	48,141
	(10%)	(63,222)	(75)	27,473	(10%)	(48,141)

Management considers that an appropriate sensitivity for volumes produced and sold is on the total recoverable reserve quantities over the contract term rather than annual production volumes over the mine life.

The significant unobservable inputs are not interrelated. The Sabinas mine is a polymetallic mine that contains copper, lead and zinc as well as silver, which is produced as a by-product. Therefore, changes to base metals prices (rather than the price of silver) are most relevant to the Sabinas mine production plans and the overall economic assessment of the mine.

The effects on profit before tax and equity of reasonably possible changes to the inflation rates and the US dollar exchange rate compared to the Mexican peso on the Silverstream contract are not material. The Group's exposure to reasonably possible changes in other currencies is not material.

## 15. Inventories

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Finished goods <sup>1</sup>	36,766	34,212
Work in progress <sup>2</sup>	274,936	314,802
Ore stockpile <sup>3</sup>	6,281	4,779
Operating materials and spare parts	177,043	185,624
	495,026	539,417
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(12,849)	(6,684)
Balance as 31 December	<b>482,177</b>	<b>532,733</b>
Less - Current portion	<b>412,417</b>	<b>462,973</b>
Non-current portion <sup>4</sup>	<b>69,760</b>	<b>69,760</b>

1 Finished goods include metals contained in concentrates and doré bars 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\$253.5 million (2023: US\$292.7 million) and in stockpiles US\$21.4 million (2023: US\$22.1 million) that will be processed in dynamic leaching plants (note 2(c)).

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 31 December 2024 and 2023 non-current inventories corresponds to Soledad & Dipolos mine unit (note 2 (c)).

Concentrates are a product containing sulphides with variable content of precious and base metals and are sold to smelters and/or refineries. Doré is an alloy containing a variable mixture of gold and silver that is delivered in bar form to refineries. Activated carbon is a product containing variable mixture of gold and silver that is delivered in small particles.

The amount of inventories recognised as an expense in the year was US\$2,254 million (2023: US\$2,201.8 million). During 2024 and 2023, there was no adjustment to net realisable value allowance against work-in-progress inventory. The adjustment to the allowance for obsolete and slow-moving inventory recognised as an expense was US\$6.2 million (2023: US\$1.2 million).

## 16. Trade and other receivables

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Trade receivables from related parties (note 27)	548,760	306,668
Value Added Tax receivable	89,441	93,010
Other receivables from related parties (note 27a)	17,339	11,509
Other receivables from contractors	-	2,662
Other trade receivables	2,079	174
Other receivables	16,885	8,658
	674,504	422,681
Expected credit loss of 'Other receivables'	(293)	(353)
Trade and other receivables classified as current assets	<b>674,211</b>	<b>419,666</b>
Other receivables classified as non-current assets:	-	-
Other receivable	5,264	773
Value Added Tax receivable	-	42,755
Trade and other receivables classified as non-current assets	<b>5,264</b>	<b>43,528</b>
Total trade and other receivables	<b>679,475</b>	<b>463,194</b>

Trade receivables are shown net of any corresponding advances, are non-interest bearing and generally have payment terms of 46 to 60 days.

The total receivables denominated in US dollars were US\$584 million (2023: US\$316.3 million), and in Mexican pesos US\$95.4 million (2023: US\$147.6 million)

Balances corresponding to Value Added Tax receivables and US\$2.3 million within Other receivables (2023: US\$6.2 million) are not financial assets.

As of 31 December for each year presented, except for 'other receivables' in the table above, all trade and other receivables were neither past due nor credit-impaired. The amount past due and considered as credit-impaired as of 31 December 2024 is US\$0.3 million (2023: US\$0.4 million). Trade receivables from related parties and other receivables from related parties (see note 14) are classified as financial assets at FVTPL and are therefore not considered in the expected credit loss analysis. In determining the recoverability of receivables, the Group performs a risk analysis considering the type and age of the outstanding receivable and the credit worthiness of the counterparty, see note 31(b).

## 17. Cash and cash equivalents and short-term investments

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

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Cash at bank and on hand	2,194	3,556
Short-term deposits	1,108,219	531,024
<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>1,110,413</b>	<b>534,580</b>

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.

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Short-term investments	<b>187,403</b>	-

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 31 December 2024 short-term investments are held in fixed-term bank deposits of US\$187.4 million (31 December 2023: US\$ nil).

## 18. Equity

### Share capital and share premium

Authorised share capital of the Company is as follows:

Class of share	Number	As at 31 December	
		2024	2023
		Number	Amount
Ordinary Shares each of US\$0.50	1,000,000,000	\$500,000,000	\$500,000,000
Sterling Deferred Ordinary Shares each of £1.00	50,000	£50,000	£50,000

Issued share capital of the Company is as follows:

	Ordinary Shares		Sterling Deferred Ordinary Shares	
	Number	US\$	Number	£
At 1 January 2023	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2023	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2024	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

As at 31 December 2024 and 2023, all issued shares with a par value of US\$0.50 each are fully paid. The rights and obligations attached to these shares are governed by law and the Company's Articles of Association. Ordinary shareholders are entitled to receive notice and to attend and speak at any general meeting of the Company. There are no restrictions on the transfer of the Ordinary shares.



The Sterling Deferred Ordinary Shares only entitle the shareholder on winding up or on a return of capital to payment of the amount paid up after repayment to Ordinary Shareholders. The Sterling Deferred Ordinary Shares do not entitle the holder to payment of any dividend, or to receive notice or to attend and speak at any general meeting of the Company. The Company may also at its option redeem the Sterling Deferred Ordinary Shares at a price of £1.00 or, as custodian, purchase or cancel the Sterling Deferred Ordinary Shares or require the holder to transfer the Sterling Deferred Ordinary Shares. Except at the option of the Company, the Sterling Deferred Ordinary Shares are not transferrable.

## Reserves

### Share premium

This reserve records the consideration premium for shares issued at a value that exceeds their nominal value.

### Capital reserve

The capital reserve arose as a consequence of the Pre-IPO Reorganisation as a result of using the pooling of interest method.

### Hedging reserve

This reserve records the portion of the gain or loss on a hedging instrument in a cash flow hedge that is determined to be an effective hedge, net of tax. When the hedged transaction occurs, the gain or the loss is transferred out of equity to the income statement or the value of other assets.

### Cost of hedging reserve

The changes in the time value of option contracts are accumulated in the costs of hedging reserve. These deferred costs of hedging are either reclassified to profit or loss or recognised as a basis adjustment to non-financial assets or liabilities upon maturity of the hedged item, or, in the case of a hedge item that realises over time, amortised on a systematic and rational basis over the life of the hedged item.

### Fair value reserve of financial assets at FVOCI

The Group has elected to recognise changes in the fair value of certain investments in equity securities in OCI, as explained in note 2(g). These changes are accumulated within the FVOCI reserve within equity. The Group transfers amounts from this reserve to retained earnings when the relevant equity securities are derecognised.

### Foreign currency translation reserve

The foreign currency translation reserve is used to record exchange differences arising from the translation of the financial information of entities with a functional currency different to that of the presentational currency of the Group.

### Retained earnings

This reserve records the accumulated results of the Group, less any distributions and dividends paid.

## 19. Dividends declared and paid

The dividends declared and paid during the years ended 31 December 2024 and 2023 are as follows:

	US cents per Ordinary Share	Amount US\$ thousands
<b>Year ended 31 December 2024</b>		
Final dividend for 2023 declared and paid during the year <sup>1</sup>	4.2	30,950
Interim dividend for 2024 declared and paid during the year <sup>2</sup>	6.4	47,161
	<b>10.6</b>	<b>78,111</b>
<b>Year ended 31 December 2023</b>		
Final dividend for 2022 declared and paid during the year <sup>3</sup>	13.3	98,007
Interim dividend for 2023 declared and paid during the year <sup>4</sup>	1.4	10,317
	<b>14.7</b>	<b>108,324</b>

<sup>1</sup> This dividend was approved by the Shareholders on 21 May 2024 and paid on 29 May 2024

<sup>2</sup> This dividend was approved by the Board of Directors on 29 July 2024 and paid on 17 September 2024

<sup>3</sup> This dividend was approved by the Shareholders on 23 May 2023 and paid on 26 May 2023

<sup>4</sup> This dividend was approved by the Board of Directors on 31 July 2023 and paid on 14 September 2023

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

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Dividends declared	78,111	108,324
Foreign exchange effect	-	(1)
<b>Dividends recognised in retained earnings</b>	<b>78,111</b>	<b>108,323</b>
Foreign exchange and hedging effect	45	28
<b>Dividends paid</b>	<b>78,156</b>	<b>108,351</b>

The directors have proposed a final dividend of US\$26.1 cents per share, which is subject to approval at the annual general meeting and is not recognised as a liability as at 31 December 2024. 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.

## 20. Interest-bearing loans

### Senior Notes

On 13 November 2013, the Group completed its offering of US\$800 million aggregate principal amount of 5.500% Senior Notes due November 2023 (the 5.500% Notes). On 29 September 2020, the Group repurchased certain of its 5.500% Notes that had a carrying value of US\$482.1 million for a consideration of US\$543.0 million.

On 2 October 2020, the Group completed its offering of US\$850 million aggregate principal amount of 4.250% Senior Notes due 2050 in the Euronext Dublin. The proceeds were partially used to finance the repurchase mentioned above.

On 13 November 2023, the Company paid the outstanding amount of the 5.500% Notes at its maturity date including due interest for a total of US\$326.6 million.

Movements in the year in the debt recognised in the balance sheet are as follows:

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Opening balance	839,002	1,158,557
Payments of 5.500% Notes	-	(317,879)
Accrued interest	38,093	53,919
Interest paid <sup>1</sup>	(37,986)	(56,371)
Amortisation of discount and transaction costs	398	776
<b>Closing balance</b>	<b>839,507</b>	<b>839,002</b>

<sup>1</sup> Interest was payable semi-annually on 13 May and 13 November for 5.500% senior notes and is payable semi-annually on 2 April and 2 October for 4.250% senior notes.

The Group has the following restrictions derived from the issuance of all outstanding Senior Notes:

#### Change of control:

Should the rating of the senior notes be downgraded as a result of a change of control (defined as the sale or transfer of 35% or more of the common shares; the transfer of all or substantially all the assets of the Group; starting a dissolution or liquidation process; or the loss of the majority in the board of directors) the Group is obligated to repurchase the notes at an equivalent price of 101% of their nominal value plus the interest earned at the repurchase date, if requested to do so by any creditor.

Pledge on assets:

The Group shall not pledge or allow a pledge on any property that may have a material impact on business performance (key assets). Nevertheless, the Group may pledge the aforementioned properties provided that the repayment of the Notes keeps the same level of priority as the pledge on those assets.

## 21. Provision for mine closure cost

The provision represents the discounted values of the risk-adjusted estimated cost to decommission and rehabilitate the mines at the estimated date of depletion of mine deposits. Uncertainties in estimating these costs include potential changes in regulatory requirements, decommissioning, dismantling and reclamation alternatives, timing; the effects of climate change, and the discount, foreign exchange and inflation rates applied. Closure provisions are typically based on conceptual level studies that are refreshed at least every three years. As these studies are renewed, they incorporate greater consideration of forecast climate conditions at closure.

The Group has performed separate calculations of the provision by currency, discounting at corresponding rates. As at 31 December 2024, the discount rates used in the calculation of the parts of the provision that relate to Mexican pesos range from 9.84% to 10.50% (2023: range from 9.87% to 11.19%). The range for the current year parts that relate to US dollars range from 3.69% to 4.00% (2023: range from 3.70% to 4.68%).

Mexican regulations regarding the decommissioning and rehabilitation of mines are limited and less developed in comparison to regulations in many other jurisdictions. It is the Group's intention to rehabilitate the mines beyond the requirements of Mexican law, and estimated costs reflect this level of expense. The Group intends to fully rehabilitate the affected areas at the end of the lives of the mines.

The provision is expected to become payable at the end of the production life of each mine, based on the estimation of reserves and resources, which ranges from 1 to 22 years from 31 December 2024 (2 to 21 years from 31 December 2023). As at 31 December 2024 the weighted average term of the provision is 12 years (2023: 10 years).

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Opening balance</b>	<b>292,316</b>	<b>247,207</b>
Decrease to existing provision	(4,072)	(2,111)
Effect of changes in discount rate	(28,736)	1,436
Unwinding of discount rate	24,997	22,578
Payments	(3,093)	(4,376)
Foreign exchange	(35,883)	27,582
<b>Closing balance</b>	<b>245,529</b>	<b>292,316</b>
Less - Current portion	<b>11,781</b>	<b>11,849</b>
Non-current portion	<b>233,748</b>	<b>280,467</b>

The provision is sensitive to a reasonably possible change in discount rates, exchange rate US Dollar compared to Mexican peso, change in future costs, and change on the expected life of mine (years). The sensitivity of these key inputs is as follows:

	Discount rate		Foreign currency		Estimated costs		Change in LOM	
Year ended 31 December	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on provision: increase/ (decrease) US\$ thousands	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on provision: increase/ (decrease) US\$ thousands	Increase/ (decrease) in estimated costs	Effect on provision: increase/ (decrease) US\$ thousands	Increase/ (decrease) in years	Effect on provision: increase/ (decrease) US\$ thousands
2024	50	8,783	10%	(19,030)	5%	12,991	2	(9,751)
	(50)	(11,708)	(5%)	11,017	(5%)	(12,991)	(2)	11,764
2023	50	11,710	10%	(21,990)	5%	14,616	2	(10,061)
	(50)	(24,205)	(5%)	12,731	(5%)	(14,616)	(2)	10,044

Change on the provision would be principally offset by a change to the value of the associated asset unless the asset is fully depreciated, in which case the change in estimate is recognised directly within the income statement.

## 22. Pensions and other post-employment benefit plans

The Group has a defined contribution plan and a defined benefit plan.

The defined contribution plan was established as from 1 July 2007 and consists of periodic contributions made by each Mexican non-unionised worker and contributions made by the Group to the fund matching workers' contributions, capped at 8% of the employee's annual salary.

The defined benefit plan provides pension benefits based on each worker's earnings and years of services provided by personnel hired up to 30 June 2007 as well as statutory seniority premiums for both unionised and non-unionised workers.

The overall investment policy and strategy for the Group's defined benefit plan is guided by the objective of achieving an investment return which, together with contributions, ensures that there will be sufficient assets to pay pension benefits and statutory seniority premiums for non-unionised workers as they fall due while also mitigating the various risks of the plan. However, the portion of the plan related to statutory seniority premiums for unionised workers is not funded. The investment strategies for the plan are generally managed under local laws and regulations. The actual asset allocation is determined by current and expected economic and market conditions and in consideration of specific asset class risk in the risk profile. Within this framework, the Group ensures that the trustees consider how the asset investment strategy correlates with the maturity profile of the plan liabilities and the respective potential impact on the funded status of the plan, including potential short-term liquidity requirements.

Death and disability benefits are covered through insurance policies.

The following tables provide information relating to changes in the defined benefit obligation and the fair value of plan assets:

	Pension cost charge to income statement						Remeasurement gains/(losses) in OCI					Balance at
	Balance at 1 January 2024	Service cost	Net interest	Foreign exchange	Sub-total Foreign exchange recognised in the year	Benefits paid	Return on plan assets (excluding amounts included in net interest)	Actuarial changes arising from changes in financial assumptions	Sub-total included in OCI <sup>1</sup>	Contributions by employer	Defined benefit decrease due to personnel transfer	31 December 2024
	US\$ thousands											
Defined benefit obligation	(32,671)	222	(2,664)	5,713	3,271	1,458		(672)	(672)		(496)	(29,110)
Fair value of plan assets	19,460		1,486	(3,252)	(1,766)	(1,120)	474		474	256	352	17,656
Net benefit liability	(13,211)	222	(1,178)	2,461	1,505	338	474	(672)	(198)	256	(144)	(11,454)

	Pension cost charge to income statement						Remeasurement gains/(losses) in OCI					
	Balance at 1 January 2023	Service cost	Net interest	Foreign exchange	Sub-total recognised in the year	Benefits paid	Return on plan assets (excluding amounts included in net interest)	Actuarial changes arising from changes in financial assumptions	Sub-total included in OCI <sup>1</sup>	Contributions by employer	Defined benefit decrease due to personnel transfer	Balance at 31 December 2023
												US\$ thousands
Defined benefit obligation	(26,014)	(1,797)	(2,559)	(3,952)	(8,308)	2,133		(457)	(457)		(25)	(32,671)
Fair value of plan assets	16,552		1,871	2,527	4,398	(2,133)	331		331	332	(20)	19,460
Net benefit liability	(9,462)	(1,797)	(688)	(1,425)	(3,910)	-	331	(457)	(126)	332	(45)	(13,211)

Of the total defined benefit obligation, US\$12.1 million (2023: US\$13.9 million) relates to statutory seniority premiums for unionised workers which are not funded. The expected contributions to the plan for the next annual reporting period are nil. The principal assumptions used in determining pension and other post-employment benefit obligations for the Group's plans are shown below:

	As at 31 December	
	2024 %	2023 %
Discount rate	10.14	10.08
Future salary increases (National Consumer Price Index)	5.25	5.25

The life expectancy of current and future pensioners, men and women aged 65 and older will live on average for a further 22.5 and 23.7 years respectively (2023: 23.2 years for men and 26.0 for women). The weighted average duration of the defined benefit obligation is 7.8 years (2023: 8.7 years).

The fair values of the plan assets were as follows:

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
State owned companies	279	337
Mutual funds (fixed rates)	17,377	19,123
	<b>17,656</b>	<b>19,460</b>

As at 31 December 2024 and 2023, all the funds were invested in quoted debt instruments.

The pension plan has not invested in any of the Group's own financial instruments nor in properties or assets used by the Group.

A quantitative sensitivity analysis for significant assumptions as at 31 December 2024 is as shown below:

Assumptions	Discount rate		Future salary increases (NCPI)		Life expectancy of pensioners
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	+ 1
Sensitivity Level	Increase	Decrease	increase	decrease	Increase
<b>Year ended 31 December 2024</b>					
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(1,026)	1,101	270	(260)	167
<b>Year ended 31 December 2023</b>					
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(1,152)	1,243	215	(226)	289

The sensitivity analysis above has been determined based on a method that extrapolates the impact on net defined benefit obligation as a result of reasonable changes in key assumptions occurring at the end of the reporting period. The pension plan is not sensitive to future changes in salaries other than in respect of inflation.

## 23. Trade and other payables

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Trade payables	110,891	118,110
Other payables to related parties (note 27(a))	39,203	56,434
Accrued expenses	38,188	54,749
Other taxes and contributions	35,497	28,812
	<b>223,779</b>	<b>258,105</b>

Trade payables are mainly for the acquisition of materials, supplies and contractor services. These payables do not accrue interest and no guarantees have been granted. The fair value of trade and other payables approximate their book values.

Balances corresponding to Accrued expenses and Other taxes and contributions are not financial liabilities.

The Group's exposure to currency and liquidity risk related to trade and other payables is disclosed in note 31.

## 24. Commitments

A summary of capital expenditure commitments by operating mines and development project is as follows:

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Saucito	28,030	30,761
Fresnillo	20,324	26,503
San Julian	4,785	14,655
Juancipio	21,776	12,246
Herradura	16,167	6,610
Cienega	2,603	2,984
Noche Buena	-	206
Other <sup>1</sup>	657	4,040

	<b>94,342</b>	<b>98,005</b>
<hr/>		
1 Mainly corresponds to Minera el Bermejal, S. de R.L. de C.V.		

## 25. Leases

### (a) The Group as lessee

The Group leases various offices, buildings, plant and equipment and IT equipment. The resulting lease liability is as follows:

	As at	
	31 December 2024 US\$ thousands	31 December 2023 US\$ thousands
IT equipment	5,925	10,387
Plant and equipment	3,123	3,501
Buildings	2,845	702
<b>Total lease liability</b>	<b>11,893</b>	<b>14,590</b>
Less - Current portion	<b>4,312</b>	<b>4,813</b>
Non-current portion	<b>7,581</b>	<b>9,777</b>

The total cash outflow for leases for the year ended 31 December 2024, except short term and low value leases, amounts to US\$7.0 million (2023: US\$7.3 million), including finance costs of US\$1.6 million (2023: US\$1.2 million). The table below details right-of-use assets included as property plant and equipment in note 13.

	Year ended 31 December 2024			
	Buildings	Computer equipment	Plant and Equipment	Total
	US\$ thousands			
<b>Cost</b>				
At 1 January 2024	5,035	19,279	4,056	28,370
Additions	942	1,329	83	2,354
Disposals	(70)	(4,820)	-	(4,890)
At 31 December 2024	<b>5,907</b>	<b>15,788</b>	<b>4,139</b>	<b>25,834</b>
<b>Accumulated depreciation</b>				
At 1 January 2024	(3,034)	(11,155)	(801)	(14,990)
Depreciation for the year	(763)	(3,926)	(589)	(5,278)
Disposals	68	4,780	-	4,848
At 31 December 2024	(3,729)	(10,301)	(1,390)	(15,420)
<b>Net book amount at 31 December 2024</b>	<b>2,178</b>	<b>5,487</b>	<b>2,749</b>	<b>10,414</b>



Year ended 31 December 2023				
	Buildings	Computer equipment	Plant and Equipment	Total
US\$ thousands				
<b>Cost</b>				
At 1 January 2023	4,620	21,284	3,933	29,837
Additions	723	4,286	123	5,132
Disposals	(308)	(6,291)	-	(6,599)
At 31 December 2023	5,035	19,279	4,056	28,370
<b>Accumulated depreciation</b>				
At 1 January 2023	(2,585)	(12,394)	(234)	(15,213)
Depreciation for the year	(739)	(4,880)	(567)	(6,186)
Disposals	290	6,119	-	6,409
At 31 December 2023	(3,034)	(11,155)	(801)	(14,990)
<b>Net book amount at 31 December 2023</b>	<b>2,001</b>	<b>8,124</b>	<b>3,255</b>	<b>13,380</b>

Amounts recognised in profit and loss for the year, additional to depreciation of right-of-use assets, included US\$1.6 million (2023: US\$1.2 million) relating to interest expense, US\$62.1 million (2023: US\$73.7 million) on relating variable lease payments (note 6) of which US\$2.9 million (2023: US\$4.2 million) were capitalised as a part of stripping cost, US\$0.3 million (2023: US\$0.9 million) relating to short-term leases and US\$2.7 million (2023: US\$2.9 million) relating to low-value assets.

## (b) The Group as a lessor

Operating leases, in which the Group is the lessor, relate to mobile equipment owned by the Group with lease terms of between 12 to 36 months. All operating lease contracts contain market review clauses in the event that the lessee exercises its option to renew. The lessee does not have an option to purchase the equipment at the expiry of the lease period. The Group's leases as a lessor are not material.

## 26. Contingencies

As of 31 December 2024, the Group has the following contingencies:

- The Group is subject to various laws and regulations which, if not observed, could give rise to penalties.
- Tax periods remain open to review by the Mexican tax authorities (SAT, by its Spanish acronym) in respect of income taxes for five years following the date of the filing of corporate income tax returns, during which time the authorities have the right to raise additional tax assessments including penalties and interest. Under certain circumstances, the reviews may cover longer periods. As such, there is a risk that transactions, and in particular related party transactions, that have not been challenged in the past by the authorities, may be challenged by them in the future.

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. However, management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and that the Group has complied with all regulations and paid or accrued all taxes and withholding taxes that are applicable.

- On 8 May 2008, the Company and Peñoles entered into the Separation Agreement (the 'Separation Agreement'). This agreement relates to the separation of the Group and the Peñoles Group and governs certain aspects of the relationship between the Fresnillo Group and the Peñoles Group following the initial public offering in May 2008 ('Admission'). The Separation Agreement provides for cross-indemnities between the Company and Peñoles so that, in the case of Peñoles, it is held harmless against losses, claims and liabilities (including tax liabilities) properly attributable to the precious metals business of the Group and, in the case of the Company, it is held harmless by Peñoles against losses, claims and liabilities which are not properly attributable to the precious metals business. Save for any liability arising in connection with tax, the aggregate liability of either party under the indemnities shall not exceed US\$250 million in aggregate.

- In 2011, following a flooding in the Saucito mine, Group filed an insurance claim in respect of the damage caused (and in respect of business interruption). This insurance claim was rejected by the insurance provider. In early 2018, after the matter had been taken to mutually agreed arbitration, the insurance claim was declared valid; however, there is disagreement about the appropriate amount to be paid. In October 2018 the Group received US\$13.6 million in respect of the insurance claim, however this does not constitute a final settlement and management continues to pursue a higher insurance payment. Due to the fact that negotiations are on-going and there is uncertainty regarding the timing and amount involved in reaching a final settlement with the insurer, it is currently not practicable to determine the total amount expected to be recovered.
- On 4 July 2024, the SAT issued the tax assessment ruling regarding the 2016 tax audit of Comercializadora de Metales Fresnillo where it confirmed its findings on the tax treatment of the Silverstream premium payment amounting to US\$16.8 million, which includes the effect of time value of the money, penalties and surcharges. The Company filed an administrative appeal on 30 August 2024 to challenge the SAT assessment.

Regarding the 2017 tax audit of Comercializadora de Metales Fresnillo, findings were shared by the SAT on 21 March 2024, which mainly relate to the tax treatment of the Silverstream transaction. The Company responded on 19 April 2024 and began a Conclusive Agreement procedure before the Mexican tax ombudsman (PRODECON).

The tax audit in respect of the Silverstream transaction for the year 2018 is ongoing, however management expects the SAT to also challenge the tax treatment of the Silverstream premium payment as in the case of the 2016 and 2017 tax audits. On 6 November 2024, the SAT initiated an audit of the income tax computation of Comercializadora de Metales Fresnillo for the year 2019. 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.

- It is probable that interest income will be earned on the Group's outstanding income and value added tax receivable balances; however, there is no certainty that this interest will be realised until the underlying balance is recovered. Due to that uncertainty, it is also not practicable to estimate the amount of interest income earned but not recovered to date.

## 27. Related party balances and transactions

The Group had the following related party transactions during the years ended 31 December 2024 and 2023 and balances as at 31 December 2024 and 2023.

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 balances

	Accounts receivable		Accounts payable	
	As at 31 December		As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Trade:</b>				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	548,760	306,668	6,622	5,840
<b>Other:</b>				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. <sup>1</sup>	16,516	5,050	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	322	261	1,791	739
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	6,420	24,486
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	10,374	7,147
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	6,373	6,239
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	439	3,362
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	-	-	1,640	1,261
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	-	-	2,693	2,986
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	2	9

Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V. <sup>2</sup>	357	5,715	-	-
Other	144	483	2,849	4,365
Sub-total	566,099	318,177	39,203	56,434
Less-current portion	566,099	318,177	39,203	56,434
Non-current portion	-	-	-	-

<sup>1</sup> This balance corresponds to the cash receivable related to the Silverstream contract, see note 14.

<sup>2</sup> This balance corresponds to excess payments to the defined contribution plan which will be refunded.

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

Other balances with related parties:

	Year ended 31 December	
	2024	2023
	US\$ thousands	US\$ thousands
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	258,641	482,340

The Silverstream contract can be settled in either silver or cash. Details of the Silverstream contract are provided in note 14.

(b) Principal transactions with affiliates, including Industrias Peñoles S.A.B de C.V., the Company's parent, are as follows:

	Year ended 31 December	
	2024	2023
	US\$ thousands	US\$ thousands
<b>Income:</b>		
<i>Sales:</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. <sup>1</sup>	3,481,650	2,704,452
<i>Insurance recovery</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	8,317	241
<i>Other income</i>	4,678	4,012
Total income	<b>3,494,645</b>	<b>2,708,705</b>

<sup>1</sup> 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 (refer to note 5(c)).

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Expenses:</b>		
<i>Administrative services:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. <sup>2</sup>	52,352	56,636
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. <sup>3</sup>	18,738	26,626
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	4,970	5,343
	76,060	88,605
<i>Energy:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	7,295	28,454
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	35,711	15,945
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	46,057	33,563
	89,063	77,962
<i>Operating materials and spare parts:</i>		
Wideco Inc	5,315	5,383
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	55,525	35,551
	60,840	40,934
<i>Equipment repair and administrative services:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	2,760	10,068
<i>Insurance premiums:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	21,068	18,909
<i>Other expenses:</i>	2,755	3,960
<b>Total expenses</b>	<b>252,546</b>	<b>240,438</b>

<sup>2</sup> Includes US\$0.9 million (2023: US\$0.6 million) corresponding to expenses reimbursed.

<sup>3</sup> Includes US\$8.5 million (2023: US\$9.6 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.

	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Salaries and bonuses	6,044	3,412
Post-employment benefits	395	290
Other benefits	342	435
<b>Total compensation paid in respect of key management personnel</b>	<b>6,781</b>	<b>4,137</b>

	As at 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Accumulated accrued defined benefit pension entitlement	4,325	5,035

This compensation includes amounts paid to directors disclosed in the Directors' Remuneration Report.

The accumulated accrued defined pension entitlement represents benefits accrued at the time the benefits were frozen. There are no further benefits accruing under the defined benefit scheme in respect of current services.

## 28. Auditor's remuneration

Fees due by the Group to its auditor during the year ended 31 December 2024 and 2023 are as follows:

Class of services	Year ended 31 December	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Fees payable to the Group's auditor for the audit of the Group's annual accounts	2,048	1,616
Fees payable to the Group's auditor and its associates for other services as follows:		
The audit of the Company's subsidiaries pursuant to legislation	975	650
Audit-related assurance services <sup>1</sup>	748	773
<b>Total</b>	<b>3,771</b>	<b>3,039</b>

<sup>1</sup> Includes US\$0.6 million (2023: US\$0.6 million) for the limited review of the Half Yearly financial report, US\$0.2 (2023: US\$0.1 million) for the Mexican tax audit opinions and US\$0.1 million (2023: US\$0.1 million) for the limited assurance services over certain GHG's KPIs.

## 29. Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Reconciliation of profit for the year to net cash generated from operating activities</b>			
Profit for the year		<b>226,691</b>	<b>288,300</b>
<b>Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:</b>			
Depreciation and amortisation	13	620,867	498,469
Employee profit sharing	8	13,609	2,390
Deferred income tax expense/(credit)	11	264,111	(283,680)
Current income tax expense	11	253,100	109,398
Write-off of assets	9	1,704	1,920
Gain on the sale of property, plant and equipment and other assets		(1,004)	(882)
Net finance costs		25,131	36,974
Foreign exchange loss/(gain)		(2,200)	(1,142)
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		(63)	2,061
Non-cash movement on derivatives		(301)	(2)
Changes in fair value of Silverstream	14	182,276	(7,732)
Change in mine closure cost provision	9	8	3,226
Gain in sale of mining concessions	9	(24,149)	-
Other		-	38
			<b>117</b>

**Working capital adjustments**

Increase in trade and other receivables	(196,196)	(45,597)
Decrease in prepayments and other assets	10,741	10,396
Decrease in inventories	50,556	54,631
(Decrease)/increase in trade and other payables	(28,016)	1,196
<b>Cash generated from operations</b>	<b>1,396,865</b>	<b>669,964</b>
Income tax paid <sup>1</sup>	(94,957)	(233,060)
Employee profit sharing paid	(2,106)	(10,982)
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>1,299,802</b>	<b>425,922</b>

1 Income tax paid includes US\$72.1 million corresponding to corporate income tax (2023: US\$187.0 million) and US\$22.9 million corresponding to special mining right (2023: US\$46.0 million), for further information refer to note 11.

**30. Financial instruments****(a) Fair value category**

As at 31 December 2024

US\$ thousands

	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
<b>Financial assets:</b>				
Trade and other receivables <sup>1</sup>	8,542	-	-	565,276
Equity instruments at FVOCI	-	139,968	-	-
Silverstream contract (note 14)	-	-	-	258,641
		Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
<b>Financial liabilities:</b>				
Interest-bearing loans (note 20)		839,507	-	-
Notes payable <sup>2</sup>		2,055	-	-
Trade and other payables (note 23)		2,150,094	-	-
Derivative financial instruments		-	189	-

As at 31 December 2023

US\$ thousands

	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
<b>Financial assets:</b>				
Trade and other receivables <sup>1</sup>	9,894	-	-	311,718
Equity instruments at FVOCI	-	107,991	-	-
Silverstream contract (note 14)	-	-	-	482,340
Derivative financial instruments	-	-	79	-
		Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
<b>Financial liabilities:</b>				
Interest-bearing loans (note 20)		839,002	-	-
Notes payable <sup>2</sup>		95,360	-	-
Trade and other payables (note 23)		174,544	-	-

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 are denominated in US Dollars and bear interest at a of 6.76% (2023: 6.72% to 7.36%) with a maturity of six months. (2023: nine to eighteen months US\$72.6 million short-term and US\$22.7 million long-term.). During the year there were no proceeds and payments from these Notes amounted to US\$92.4 million (2023: proceeds amounted to US\$22.7 million, and payments amounted to US\$33.0 million). Interest paid amounted to US\$5.0 million (2023: US\$7.6 million).

## (b) Fair value measurement

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

	Carrying amount		As at 31 December	
			Fair value	
	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
<b>Financial assets:</b>				
Trade and other receivables	8,542	9,894	8,542	9,894
<b>Financial liabilities:</b>				
Interest-bearing loans <sup>1</sup> (note 20)	839,507	839,002	605,396	645,745
Trade and other payables	150,094	174,544	150,094	174,544
Notes payable	2,055	95,360	2,055	95,324

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

The financial assets and liabilities measured at fair value are categorised into the fair value hierarchy as at 31 December as follows:

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

1 This balance corresponds to the cash receivable related to the Silverstream contract, see note 14.

As of 31 December 2023

	Fair value measure using			
	Quoted prices in active markets Level 1	Significant observable Level 2	Significant unobservable Level 3	Total
	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands
<b>Financial assets:</b>				
Trade receivables	-	-	306,668	306,668
Other receivables from related parties <sup>1</sup>	-	-	5,050	5,050
Derivative financial instruments:				
Option and forward foreign exchange contracts	-	79	-	79
Silverstream contract	-	-	482,340	482,340
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	107,991	-	-	107,991
	<b>107,991</b>	<b>79</b>	<b>794,058</b>	<b>902,128</b>

<sup>1</sup> This balance corresponds to the cash receivable related to the Silverstream contract, see note 14.

There have been no transfers between Level 1 and Level 2 of the fair value hierarchy, and no transfers into and 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 (which is disclosed in note 14) is shown below:

	2024 US\$ thousands	2023 US\$ thousands
Balance at 1 January:	306,668	275,844
Sales	3,503,662	2,706,292
Cash collection	(3,254,312)	(2,674,262)
Changes in fair value	32,638	27,034
Realised embedded derivatives during the year	(39,896)	(28,240)
Balance at 31 December	<b>548,760</b>	<b>306,668</b>

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.



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

#### **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 foreign currency forward (Level 2) 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**

Further information relating to the valuation techniques used to estimate the fair value of the Silverstream contract as well as the sensitivity of the valuation to the key inputs are disclosed in note 14.

#### **Equity investments:**

The fair value of equity investments is derived from quoted market prices in active markets (Level 1). These investments were irrevocably designated at fair value through OCI as the Group considers these investments to be strategic in nature. As of 31 December 2024, approximately 90.4% of the investments correspond to 9,314,877 shares (2023: 9,314,877 shares) of Mag Silver, Corp. for an amount of US\$126.5 million (2023: US\$96.9 million) and 7.3% of Endeavor Silver Corp. represented by 2,800,000 (2023: 2,800,000 shares) shares for an amount of US\$10.3 million (2023: US\$5.5 million). These equity investments are listed on the Toronto stock Exchange. The prices per share as 31 December 2024 were US\$13.58 (2023: US\$10.41) and US\$3.66 (2023: US\$1.96), respectively.

In August 2024 the Group purchased 500,000 shares of Osisko Mining Inc., a Canadian exploration company, for a total consideration of US\$1.5 million. In October 2024 the Group disposed its equity investment of 1,500,000 shares in Osisko Mining Inc. The shares sold had a fair value of US\$5.1 million and the Group realised a gain of US\$1.0 million which had already been included in OCI. This gain has been transferred to retained earnings, net of tax of US\$0.3 million.

#### **Interest-bearing loans**

The fair value of the Group's interest-bearing loan is derived from quoted market prices in active markets (Level 1).

#### **Trade receivables:**

Sales of concentrates, precipitates doré bars and activated carbon 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 (see note 2 (o)). 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.

## **31. Financial risk management**

### **Overview**

The Group's principal financial assets and liabilities, other than derivatives, comprise trade and other receivables, cash, equity instruments at FVOCI, interest-bearing loans, notes payable and trade payables.

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- Market risk, including foreign currency, commodity price, interest rate and equity price risks
- Credit risk
- Liquidity risk

This note presents information about the Group's exposure to each of the above risks and the Group's objectives, policies and processes for assessing and managing risk. Further quantitative disclosures are included throughout the financial statements.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Group's risk management framework.

The Group's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Group, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Group's activities. The Group, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

The Fresnillo Audit Committee has responsibility for overseeing how management monitors compliance with the Group's risk management policies and procedures and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks faced by the Group. The Audit Committee is assisted in its oversight role by Internal Audit, which undertakes both regular and ad hoc reviews of risk management controls and procedures, the results of which are reported to the Audit Committee.

## (a) Market risk

Market risk is the risk that changes in market factors, such as foreign exchange rates, commodity prices or interest rates will affect the Group's income or the value of its financial instruments.

The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return on risk.

In the following tables, the effect on equity excludes the changes in retained earnings as a direct result of changes in profit before tax.

## Foreign currency risk

The Group has financial instruments that are denominated in Mexican peso and other foreign currencies which are exposed to foreign currency risk. Transactions in currencies other than the US dollar include the purchase of services, fixed assets, spare parts and the payment of dividends. As a result, the Group has financial assets and liabilities denominated in currencies other than functional currency and holds cash and cash equivalents in Mexican peso.

In order to manage the Group's exposure to foreign currency risk on expenditure denominated in currencies other than the US dollar, the Group has entered into certain forward and option derivative contracts.

The following table demonstrates the sensitivity of cash and cash equivalents, trade and other receivables, trade and other payables and derivatives financial instruments (excluding Silverstream which impact is disclosed in note 14) to a reasonably possible change in the US dollar exchange rate compared to the Mexican peso, reflecting the impact on the Group's profit before tax and equity, with all other variables held constant. It is assumed that the same percentage change in exchange rates is applied to all applicable periods for the purposes of calculating the sensitivity with relation to derivative financial instruments.

Year ended 31 December	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
2024	10%	955	(582)
	(5%)	(2,228)	582
2023	10%	(1,504)	(275)
	(5%)	871	276

The Group's exposure to reasonably possible changes in other currencies is not material.

## Commodity risk

The Group has exposure to changes in metals prices (specifically silver, gold, lead and zinc) which have a significant effect on the Group's results. These prices are subject to global economic conditions and industry-related cycles.

The table below reflects the aggregate sensitivity of financial assets and liabilities (excluding Silverstream which impact is disclosed in note 14) to a reasonably possible change in commodities prices, reflecting the impact on the Group's profit before tax with all other variables held constant.

The sensitivity shown in the table below relates to changes in fair value of commodity derivatives financial instruments contracts (excluding Silverstream) and embedded derivatives in sales.

Year ended 31 December	Increase/(decrease) in commodity prices				Effect on profit before tax: increase/(decrease) US\$ thousands	Effect on equity: increase/(decrease) US\$ thousands
	Gold	Silver	Zinc	Lead		
2024	10%	15%	10%	10%	38,509	-
	(10%)	(15%)	(10%)	(10%)	(38,509)	-
2023	10%	10%	10%	10%	26,375	-
	(10%)	(10%)	(10%)	(10%)	(26,375)	-

## Interest rate risk

The Group is exposed to interest rate risk from the possibility that changes in interest rates will affect future cash flows or the fair values of its financial instruments, principally relating to the cash balances and the Silverstream contract held at the balance sheet date as explained in note 14. Interest-bearing loans and notes payable are at a fixed rate, therefore the possibility of a change in interest rate only impacts its fair value but not its carrying amount. Therefore, interest-bearing loans, notes payable and loans from related parties are excluded from the table below.

The following table demonstrates the sensitivity of financial assets and financial liabilities (excluding Silverstream which impact is disclosed in note 14) to a reasonably possible change in interest rate applied to a full year from the balance sheet date. There is no impact on the Group's equity other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Basis point increase/(decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/(decrease) US\$ thousands
2024 <sup>1</sup>	-	-
	(50)	(6,556)
2023 <sup>1</sup>	-	-
	(75)	(3,307)

The sensitivity shown in the table above primarily relates to the full year of interest on cash balances held as at the year end.

<sup>1</sup> Based on actual market conditions management considers an increase in interest rates is likely remote.

## Equity price risk

The Group has exposure to changes in the price of equity instruments that it holds as equity investments at FVOCI.

The following table demonstrates the sensitivity of equity investments at FVOCI to a reasonably possible change in market price of these equity instruments, reflecting the effect on the Group's profit before tax and equity:

Year ended 31 December	Increase/ (decrease) in equity price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) (US\$ thousands)	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
2024	80%	-	111,958
	(20%)	-	(27,989)
2023	40%	-	43,196
	(45%)	-	(48,596)

## (b) Credit risk

Exposure to credit risk arises as a result of transactions in the Group's ordinary course of business and is applicable to trade and other receivables, cash and cash equivalents, the Silverstream contract and derivative financial instruments.

The Group's policies are aimed at minimising losses as a result of counterparties' failure to honour their obligations. Individual exposures are monitored with customers subject to credit limits to ensure that the Group's exposure to bad debts is not significant. The Group's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each counter party. The Group's financial assets are with counterparties with what the Group considers to have an appropriate credit rating. As disclosed in note 27, the counterparties to a significant proportion of these financial assets are related parties. At each balance sheet date, the Group's financial assets were neither credit-impaired nor past due, other than 'Other receivables' as disclosed in note 16. The Group's policies are aimed at minimising losses from foreign currency hedging contracts. The Company's foreign currency hedging contracts are entered into with large financial institutions with strong credit ratings.

The Group has a high concentration of trade receivables with one counterparty Met-Mex Peñoles, the Group's principal customer throughout 2024 and 2023. A further concentration of credit risk arises from the Silverstream contract. Both Met-Mex and the counterparty to the Silverstream contract are subsidiaries in the Peñoles group which currently owns 75 per cent of the shares of the Company and is considered by management to be of appropriate credit rating.

The Group's surplus funds are managed by Servicios Administrativos Fresnillo, S.A. de C.V., which manages cash and cash equivalents, including short-term investments investing in several financial institutions. Accordingly, on an ongoing basis the Group deposits surplus funds with a range of financial institutions, depending on market conditions. In order to minimise exposure to credit risk, the Group only deposits surplus funds with financial institutions with a credit rating of MX-1 (Moody's) and mxA-1+ (Standard and Poor's) and above. As at 31 December 2024, the Group had concentrations of credit risk as 22 percent of surplus funds were deposited with one financial institution of which the total investment was held in short term deposits.

The maximum credit exposure at the reporting date of each category of financial asset above is the carrying value as detailed in the relevant notes. See note 17 for the maximum credit exposure to cash and cash equivalents and short-term investments, note 16 for other receivables and note 27 for related party trade and other receivables. The maximum credit exposure with relation to the Silverstream contract is the value of the derivative as at 31 December 2024, being US\$200.6 million (2023: US\$482.3 million).

### (c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will not be able to meet its financial obligations as they fall due.

The Group monitors its risk of a shortage of funds using projected cash flows from operations and by monitoring the maturity of both its financial assets and liabilities.

The table below summarises the maturity profile of the Group's financial liabilities based on contractual undiscounted payments.

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
<b>As at 31 December 2024</b>					
Interest-bearing loans	37,986	75,973	75,973	1,647,713	1,837,645
Trade and other payables	,150,094	-	-	-	150,094
Notes payable	2,055	-	-	-	2,055
Lease liabilities	4,994	6,092	2,604	-	13,691
<b>As at 31 December 2023</b>					
Interest-bearing loans	37,986	75,973	75,973	1,685,699	1,875,631
Trade and other payables	180,565	-	-	-	180,565
Notes payable	72,634	22,726	-	-	95,360
Lease liabilities	5,944	7,502	2,829	494	16,769

The payments for financial derivative instruments are the gross undiscounted cash flows. However, those amounts may be settled gross or net. The following table shows the corresponding estimated inflows based on the contractual terms:

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
<b>As at 31 December 2024</b>					
Inflows	13,191	-	-	-	13,191
Outflows	(12,403)	-	-	-	(12,403)
<b>Net</b>	<b>788</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>788</b>

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
<b>As at 31 December 2023</b>					
Inflows	5,777	-	-	-	5,777
Outflows	(5,587)	-	-	-	(5,587)
<b>Net</b>	<b>190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190</b>

The above liquidity tables include expected inflows and outflows from currency option contracts which the Group expects to be exercised during 2025 as at 31 December 2024 and during 2024 as at 31 December 2023, either by the Group or counterparty.

Management considers that the Group has adequate current assets and forecast cash from operations to manage liquidity risks arising from current liabilities and non-current liabilities.

## 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, excluding net unrealised gains or losses on revaluation of derivatives financial instruments and equity instruments at FVOCI. Refer to notes 18, 20 and 30 respectively for a quantitative summary of these items.

In order to ensure an appropriate return for shareholders' 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 in 2024 and 2023 consisted of only cash and cash equivalents, which details are disclosed in note 17.

In January 2024 the Group entered into a syndicated revolving credit facility ("the facility") with a term from January 2024 to January 2029. The maximum amount available under the facility is US\$350.0 million. The facility is unsecured and has an interest rate on drawn amounts of SOFR plus an interest margin of 1.15%. The terms of this facility include financial covenants related to leverage and interest cover ratios. No amounts have been drawn from the facility to date.

**Fresnillo plc ha anunciado hoy sus resultados financieros para el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2024.**

**Octavio Alvírez, director general, expresó:**

"Me complace informar que en el año 2024 Fresnillo alcanzó un desempeño financiero récord, el cual fue apuntalado principalmente por mayores precios en el ámbito de los metales preciosos, su alta disciplina operativa y un enfoque continuo en lograr eficiencia en los costos. Lo anterior es producto del arduo y diligente trabajo de todos nuestros equipos a nivel de terreno, así como de un enfoque consistente en el ámbito operativo a lo largo del año.

"Nuestros ingresos ajustados crecieron 26.9% para ubicarse en USD 3,640 millones, en tanto que el EBITDA se duplicó de manera significativa para llegar a USD 1,550 millones. Ello ha reflejado nuestra capacidad para capitalizar las condiciones del mercado tanto como impulsar diversas eficiencias a lo largo de todas nuestras operaciones. Producto de estos sólidos resultados financieros, y en línea con nuestra política de dividendos, estamos distribuyendo a nuestros accionistas ordinarios USD 192.3 millones en forma de dividendo final, al cual se suma un dividendo especial único por USD 308.0 millones. Lo anterior, junto con la ocurrencia del dividendo parcial, permiten a Fresnillo distribuir USD 547.5 millones a nuestros accionistas, el monto mas alto entregado.

"Desde el punto de vista operativo, logramos una producción de plata en línea con nuestras estimaciones, en tanto que la propia producción de oro creció ligeramente. Por su parte, la producción de plomo y zinc aumentó de manera importante en el año. Otros aspectos claves paralelos son la obtención de mejores eficiencias en la operación, la optimización en la labor de planeación minera y avances registrados en diversos proyectos estratégicos, tales como la puesta en marcha del pozo San Carlos, el cual se encuentra ubicado en nuestra mina Fresnillo.

"De cara al futuro, continuamos comprometidos con generar un crecimiento responsable, siempre poniendo la seguridad de nuestra gente como un elemento central, lo cual también considera una mayor optimización de costos y el avance de nuestro portafolio de exploración. Consideramos que los anteriores garantizan sobre una base de largo plazo la creación de valor para nuestras partes interesadas. La posición financiera de la Compañía continua manteniéndose sólida, siendo una muestra de ello nuestra posición neta de efectivo y valores de realización inmediata ubicada en USD 458.3 millones, la que permite continuar ejecutando en el futuro diversas inversiones y asegurar la distribución de utilidades a nuestros accionistas".

**Indicadores financieros clave - 12 meses al 31 de diciembre de 2024**

<b>Millones de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Var %</b>
<i>Producción de plata (kOz)<sup>1</sup></i>	56,307	56,282	0.0
<i>Producción de oro (Oz)<sup>1</sup></i>	631,573	610,646	3.4
<i>Ingresos totales</i>	3,496.4	2,705.1	29.3
<i>Ingresos ajustados<sup>2</sup></i>	3,639.9	2,869.1	26.9

<sup>1</sup> Producción atribuible a Fresnillo, más onzas registradas en producción a través del Contrato Silverstream.

<sup>2</sup> Los ingresos ajustados figuran en el estado de resultados ajustado donde se excluyen los gastos de tratamiento y refinado y las coberturas de plomo y zinc.

Utilidad bruta	1,246.3	503.2	147.7
EBITDA <sup>3</sup>	1,547.3	655.7	136.0
Utilidad antes de impuestos	743.9	114.0	552.5
Utilidad del ejercicio	226.7	288.3	(21.4)
UPA básica y diluida, excluyendo el efecto del contrato Silverstream después de impuestos (USD) <sup>4</sup>	0.364	0.310	17.4

## Lo más destacado de 2024

### Incremento en los márgenes de utilidad; sólida posición financiera apalancada por mayores precios de los metales preciosos, disciplina operativa y enfoque en costos.

- Los ingresos ajustados crecieron 26.9% en el año para llegar a USD 3,639.9 millones, lo cual se deriva principalmente del incremento observado en los precios de los metales preciosos, junto con mayores volúmenes registrados en todos los metales vendidos.
- Crecimiento de 29.3% a nivel de ingresos, para ubicarse en USD 3,496.4 millones, producto de mayores ingresos ajustados y reducción en gastos de tratamiento y refinado.
- La Compañía registró costos de producción ajustados<sup>5</sup> por USD 1,582.2 millones, 2.6% menores a la cifra reconocida en el año 2023. Esta disminución se derivó principalmente de diversas eficiencias y economías de escala alcanzadas, junto con el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, lo que fue parcialmente compensado por la inflación observada en costos.
- La utilidad bruta subió 147.7% para llegar a USD 1,246.3 millones, en tanto que el EBITDA<sup>6</sup> se ubicó en USD 1,547.3 millones, 136.0% mayor que el indicador observado el año anterior.
- Los gastos de exploración decrecieron 10.6% para llegar a USD 163.0 millones.
- La utilidad de operaciones continuas creció 563.8% para ubicarse en USD 945.8 millones, producto de una mayor utilidad bruta y menores gastos administrativos y de exploración.
- La Compañía reconoció una pérdida por efecto de revaluación del contrato Silverstream, neta de amortización e impuestos, por USD 182.3 millones. Ello es el resultado de trabajos de valuación y análisis sobre la eventual implicación de condiciones adversas (financieras y operativas) en la mina Sabinas, unidad referida a dicho contrato.
- Las provisiones en pago del impuesto sobre la renta y derechos mineros totalizaron USD 390.2 millones y USD 127.0 millones, respectivamente, las cuales se comparan con las cifras de 2023 por USD 205.0 millones y USD 30.8 millones, respectivamente. Estas variaciones se produjeron a partir de la devaluación de 20.0% observada en el tipo de cambio *spot* entre el peso mexicano y el dólar estadounidense, la cual impactó el

<sup>3</sup> La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA o UAFIDA) se calcula tomando en consideración la utilidad bruta más la depreciación menos los gastos administrativos, de venta y de exploración. La conciliación del EBITDA con los importes determinados con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) puede ser revisada en el Informe financiero.

<sup>4</sup> Número promedio ponderado de acciones comunes fue 73'893,589 en 2024 y 2023. Véase la nota 18 de los estados financieros consolidados.

<sup>5</sup> Los costos de producción ajustados se calculan con base al costo de ventas menos la depreciación, la participación en utilidades, las coberturas, la variación de inventarios y los costos improductivos. La Compañía considera que se trata de una medida adicional útil que facilita la comprensión de factores subyacentes, los cuales determinan los costos de producción en función de las distintas fases que intervienen en los procesos de extracción y de la planta. A lo anterior se incluyen las eficiencias e ineficiencias, según el caso, junto con otros factores que se encuentran fuera del control de la Compañía, tales como la inflación sobre los costos o cambios en criterios contables.

<sup>6</sup> EBITDA (o UAFIDA) representa la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Se calcula a partir de la utilidad del ejercicio procedente de operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos financieros, más gastos financieros, menos las ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas, menos los efectos de revaluación del contrato Silverstream y otros ingresos de explotación, más otros gastos de explotación y depreciación.



valor fiscal de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio social 2024.

- La utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía fue USD 140.9 millones, 39.8% menor a la utilidad registrada en el año 2023.
- Al cierre de 2024, la posición de efectivo y otros valores de realización inmediata se ubicó en USD 1,297.8 millones, en tanto que la posición neta fue USD 458.3 millones al 31 de diciembre de 2024.
- Dividendo final por acción de USD 0.261, por un importe total de USD 192.3 millones.
- Dividendo especial único de USD 0.418 por acción, que totaliza USD 308.0 millones.

**En 2024, fue pagado un dividendo de USD 0.325 por acción, equivalente a un total de USD 239.5 millones; en adición a un dividendo especial único de USD 0.418 por acción, que totaliza USD 308.0 millones.**

- Dividendo ordinario final de USD 0.261 por acción, que asciende a USD 192.3 millones. Este se suma al dividendo ordinario provisional de 2024 de USD 0.064 por acción, que asciende a USD 47.2 millones, el cual fue pagados en septiembre de 2024 y representaba una tercer parte del dividendo total previsto para 2024. Con ello, el dividendo ordinario total del año crece a USD 0.325 por acción, lo que equivale a USD 239.5 millones. Todo ello se encuentra en línea con la política de dividendos de la Compañía, consistente en distribuir entre 33 % y 50 % de la utilidad atribuible a los accionistas de la misma (después de realizar ciertos ajustes ordinarios para excluir los efectos extraordinarios de partidas que no requieren la utilización de efectivo, dentro del estado de resultados).
- Dividendo especial único de USD 0.418 por acción, equivalente a USD 308.0 millones, el cual será pagadero en fecha 30 de mayo de 2025 a los accionistas que figuren en el registro al 22 de abril de 2025. Esta decisión se tomó tras una revisión exhaustiva de la situación financiera de la Compañía, incluyendo su sólido balance general, y tomando en cuenta el flujo de caja libre positivo que la misma espera generar en los próximos años.

**Resultados operativos consistentes, con la plata mostrando comportamiento en línea y el oro ligeramente por encima de las proyecciones.**

- La producción de plata atribuible al año completo fue 56.3 moz (incluyendo Silverstream), la cual se encuentra en línea con las proyecciones y sin cambio alguno con respecto a 2023, ya que las mayores leyes minerales y los mayores volúmenes de mineral procesado en las Vetas de San Julián y Saucito, y la mayor contribución de Juanicipio, se vieron compensados por la menor producción del DOB en San Julián a medida que se acercaba al final de su vida útil. A ello se añade una menor contribución de Fresnillo y el acuerdo Silverstream.
- La producción de oro atribuible al año completo fue 631.6 koz, 3.4% mayor a la registrada en el año 2023. Lo anterior es principalmente el resultado de una mayor ley de mineral en Fresnillo, un aumento del mineral procesado, y mayores leyes de mineral en las vetas Saucito y San Julián.
- La producción anual atribuible de subproductos de plomo y zinc creció 14.8% y 8.3%, respectivamente, en comparación a la del año 2023. Ello es debido fundamentalmente a las mayores leyes del mineral en Fresnillo y Juanicipio y al mayor volumen de mineral procesado, junto con una mayor ley de mineral de plomo en Saucito. Esta fue compensada parcialmente por una menor contribución del DOB de San Julián.

**Enfoque continuo en mejoras operativas, así como sobre proyectos que aumenten los niveles de eficiencia.**

- Eficiencias alcanzadas y ahorro en costos por USD 40.0 millones, que incluyen medidas para ajustar la base contratistas e incrementar la eficiencia en los procesos de mantenimiento a todo lo largo de la Compañía

- La conexión de las dos secciones del pozo San Carlos en Fresnillo fue concluida y se encuentra en pleno funcionamiento, en donde se esperan menores costos de acarreo a partir del año 2025. Las tasas de desarrollo aumentaron para ubicarse en un promedio de 3,236 metros por mes.
- En Saucito, el proyecto para profundizar el pozo Jarillas de 630 metros a 1,000 metros avanzó, siendo que se espera que el mismo concluya en el año 2027.
- La optimización del funcionamiento de la planta en las vetas de San Julián, junto con las mejoras introducidas en el plan de explotación, permitieron obtener unos sólidos resultados operativos y desempeño en materia de costos.
- La reevaluación del plan estratégico de la mina en Herradura avanzó. Se determinaron varios proyectos de optimización, los cuales se encuentran integrados dentro de un programa de Excelencia Operativa, cuya primera fase fue aplicada en 2024.

**Los proyectos de exploración avanzada muestran un progreso continuo, en tanto que se perciben resultados de exploración prometedores.**

- Los recursos de plata crecieron 1.4% en comparación al año 2023, para ubicarse en 2,250 moz. Ello se deriva de información adicional proporcionada por sondeos efectuados y la revisión de las hipótesis en materia económica en proyectos de exploración llevados a cabo en Guanajuato y Lucerito y en la mina de Fresnillo. El agotamiento determinado en la mayoría de nuestras minas compensó dicho crecimiento.
- Los recursos auríferos se ubicaron en 38.5 moz en 2024, un crecimiento de 1.4% en comparación con el año anterior. Lo anterior fue impulsado principalmente por los positivos resultados observados en exploraciones llevadas a cabo en Guanajuato, Lucerito y Candameña, parcialmente compensados por agotamiento en nuestras minas subterráneas.
- Se informó sobre la existencia de reservas probadas en todas las minas.
- Las reservas de plata disminuyeron 7.1% con referencia a la cifra de 2023, lo cual es debido principalmente al agotamiento minero, tanto como a la revisión de las hipótesis económicas, junto con un enfoque más conservador en la estimación de reservas en San Julián y Ciénega.
- Las reservas de oro de 2024 aumentaron 2.5% frente al año anterior, debido principalmente a un mayor precio del mineral, a las hipótesis económicas revisadas y a las leyes de corte en Herradura.
- En Orisyvo se completaron varios estudios a nivel de prefactibilidad, los cuales actualmente se encuentran en revisión.
- Los estudios conceptuales continuaron en Tajitos; y se está realizando una evaluación económica preliminar.
- Los recursos aumentaron en Guanajuato; y se está llevando a cabo una evaluación económica preliminar de las zonas prioritarias.
- En Rodeo se alcanzó un acceso a la tierra a largo plazo con las comunidades locales y se reanudaron en el último trimestre las perforaciones.

**Mayor mejora de la sostenibilidad de nuestras operaciones**

- La TFIR (Tasa de Frecuencia de Incidentes Registrables) subió a 7.59, en tanto que la TFF (Tasa de Frecuencia de Fatalidades) bajó a 0.044.
- El índice de consumo de aguas residuales municipales creció para ubicarse en 30.2%.
- El suministro de electricidad procedente de fuentes renovables pasó de 53.3% en 2023 a 80.6% en 2024.
- Generación de impacto económico positivo<sup>7</sup> de USD 2,152.5 millones en 2024.

---

<sup>7</sup> Significa el Valor Económico Distribuido, que representa una medida de rendimiento social e incluye salarios, impuestos y pagos a proveedores.

## Perspectivas para 2025 y de largo plazo

- Se espera que la producción de plata atribuible se sitúe entre 49.0 y 56.0 moz (incluyendo Silverstream).
- Se espera que la producción de oro atribuible se sitúe entre 525 y 580 koz.
- Expresada en onzas equivalentes de plata<sup>1</sup>, se espera que la producción se ubique en el rango de 91 a 102 moz.
- Se estima que las inversiones en el año 2024 crecerán a USD 530 millones. Las mismas continuarán centrándose principalmente en trabajos de minería, inversiones de mantenimiento, profundización del pozo Jarillas en Saucito y una cinta transportadora en Juanicipio.
- Se espera que los gastos de exploración asciendan a aproximadamente USD 190 millones, con lo cual la ejecución de nuestra estrategia para intensificar las actividades de exploración en zonas objetivo específicas proseguirá.
- La Compañía buscará continuar prestando atención al control estricto de costos y a la obtención de mayores eficiencias sobre una base de oportunidad.
- Enfoque hacia la disminución de las TFIR y TFF, con el propósito de alcanzar en 2026 el rango establecido en los directrices del Consejo Internacional de Minería y Metales (IMCC).

## Cambios en Comités del Consejo de Administración

Fresnillo plc anuncia que su Consejo de Administración, por recomendación del Comité de Nominaciones, ha adoptado cambios en la composición de los Comités de Auditoría y Remuneración con efecto a partir de hoy, 4 de marzo de 2025.

La señora Rosa Vázquez ha sido nombrada miembro adicional del Comité de Auditoría, en tanto que la señora Georgina Kessel ha sido nombrada miembro adicional del Comité de Remuneración. Ambas son actualmente consejeras independientes no ejecutivas.

En particular, la señora Vázquez cuenta con experiencia previa en comités de riesgo, auditoría y supervisión, por lo que el Consejo considera que aportará una valiosa visión al trabajo del Comité de Auditoría.

La experiencia de la señora Georgina Kessel en el sector financiero aportará habilidades adicionales y experiencia relevante al Comité de Remuneración. Como parte de este cambio, la Sra. Kessel dejará de ser miembro del Comité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones Comunitarias (HSECR).

## Presentación a analistas

Fresnillo plc realizará un webcast para analistas e inversionistas hoy a las 9:00 am (GMT). En la página principal de Fresnillo estará disponible un enlace a dicha presentación, la cual es [www.fresnilloplc.com](http://www.fresnilloplc.com) o se puede acceder directamente a la misma a través de <https://sparklive.lseg.com/Fresnillo/events/294a5f20-2bb7-4365-8dca-b7a2a299ac12/fresnillo-fy24-prelim-results>

Para inscripción al webcast, visite <https://registrations.events/direct/LON387064>

Si desea más información, visite nuestra página web: [www.fresnilloplc.com](http://www.fresnilloplc.com) o póngase en contacto con nosotros:

**Fresnillo plc**

Oficina de Londres

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Responsable de Relaciones  
con Inversionistas

Mark Mochalski

Oficina de la Ciudad de México

Tel: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

**Sodali**

Tel: +44(0)7793 858 211

Peter Ogden

**Acerca de Fresnillo plc**

Fresnillo plc es el mayor productor primario de plata del mundo y el mayor productor de oro de México. Sus valores cotizan en las bolsas de Londres y México bajo el símbolo FRES.

Fresnillo plc cuenta con ocho minas en operación, todas ellas en México - Fresnillo, Saucito, Juanicipio, Ciénega, Herradura, Soledad-Dipolos<sup>8</sup>, Noche Buena y San Julián (Vetas y Yacimiento Diseminado); y cuatro proyectos de exploración avanzada - Orisyvo, Rodeo, Guanajuato y Tajitos; así como diversos prospectos de exploración a largo plazo.

Fresnillo plc mantiene y desarrolla concesiones mineras y proyectos de exploración en México, Perú y Chile.

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

---

<sup>8</sup> Las operaciones en Soledad-Dipolos se encuentran actualmente suspendidas.

## **Preparando nuestro negocio para las oportunidades y retos futuros**

Este año obtuvimos un aumento favorable en nuestros niveles de rentabilidad. Los positivos resultados de producción alcanzados se vieron complementados por mayores precios de la plata y el oro. Aun cuando esperamos continuar afrontando retos en los años por venir, la alentadora actitud hacia la minería mostrada por la nueva administración pública en México, unida a nuestra propia eficiencia operativa y a la emocionante cartera de proyectos, son para nosotros fuentes de cauto optimismo.

A lo largo de nuestra historia, Fresnillo plc ha construido con orgullo un historial de manejo de los contratiempos asociados con la minería y de capear tormentas que no son de nuestra propia cosecha. Nunca fue esa capacidad de recuperación más relevante que en 2024, cuando nuestros equipos estuvieron a la altura de los retos de producción planteados por el aumento de los costos y una serie de problemas operativos, incluida la disminución de la ley del mineral. Además, la posibilidad de una mayor regulación y un clima político poco favorable a la minería ensombrecieron nuestra industria.

Haber logrado los resultados que se esbozan en este informe es poco menos que sobresaliente, y me gustaría rendir homenaje a los equipos directivos y operativos que han trabajado duro para garantizar unos resultados excelentes que retribuyan la confianza y el apoyo que todas nuestras partes interesadas han depositado en nuestra empresa.

### **Producción estable a pesar de entornos difíciles**

La producción de plata estuvo en consonancia con nuestras previsiones para el año, al tiempo que la producción de oro se situó ligeramente por encima del extremo superior de las previsiones. Entre los factores clave que afectaron a la producción de plata se incluyen los buenos resultados de las Vetas de San Julián, Saucito y Juanicipio, que contribuyeron a compensar la menor producción del DOB de San Julián y Fresnillo. La producción de oro aumentó gracias a un fuerte incremento de la producción en Fresnillo, Saucito y las Vetas de San Julián, así como a una eficaz puesta a punto en La Herradura tras las fuertes lluvias y los cambios en la secuencia de la mina.

Las reducciones observadas en costos, sumadas a las eficiencias operativas incorporadas a nuestras minas, están dando resultados acordes con nuestras expectativas o, en algunos casos, por encima de ellas. Probablemente el mayor ejemplo de cambio de rumbo se haya producido en Ciénega, donde el rendimiento tanto como las perspectivas han transformado la condición de la mina. A inicios del año considerábamos que el futuro de la mina era limitado, pero la situación actual no podría ser más diferente debido a la exitosa ejecución de un plan de alta calidad. Hemos obtenido excelentes resultados y un flujo de caja positivo. Asimismo, las actividades de exploración han abierto nuevas áreas con el potencial para contribuir a la producción de corto y largo plazo.

En el año, obtuvimos ingresos ajustados por USD 3,639.9 millones. Lo anterior supuso un incremento de 26.9%, el cual se derivó principalmente del aumento observado en los precios de la plata y el oro, así como de nuestros resultados positivos en la producción, sumiendo un incremento de 19.2%. La utilidad bruta se duplicó con creces a una tasa de 147.7% durante el año, para ubicarse en USD 1,246.3 millones. El impulso en el resultados bruto se derivó fundamentalmente de mayores ingresos ajustados y la disminución de los costos como producto de las iniciativas de reducción de costos y de mejora en diversos índices de eficiencia, y, en menor medida, por el efecto de un tipo de cambio más débil entre el peso mexicano y el dólar estadounidense. Estos factores compensaron parcialmente los efectos adversos de la inflación durante el año. La posición de caja y otros valores de realización inmediata cambió favorablemente al pasar de USD 534.6 millones al cierre de 2023 a USD 1,297.8 millones a finales de 2024. Ello fue impulsados principalmente por el efectivo generado por nuestras operaciones mineras, el cual compensó de manera importante el uso de recursos en inversiones de capital y pago de dividendos.

Nuestra bien consolidada y respetada política de dividendos, la cual constituye la base de la rentabilidad continua para los accionistas, permaneció sin cambios. Tenemos como mentda distribuir cada año entre el 33% y el 50% de la utilidad después de impuestos, incorporando ciertos ajustes que excluyen los efectos de partidas no monetarias dentro del estado de resultados. En particular, uan tercera parte de los dividendos son pagados como dividendo a cuenta, en tanto que los restantes dos tercios como dividendo complementario. De manera previa a declarar un dividendo, el Consejo de Administración lleva a cabo un análisis detallado de la rentabilidad del negocio, las utilidades subyacentes, los requerimientos de capital y el propio flujo de caja. Nuestro objetivo es mantener la flexibilidad suficiente para poder reaccionar ante los movimientos de los precios de los metales preciosos y aprovechar las oportunidades de negocio que se consideren atractivas.

Para 2024, declaramos un dividendo a cuenta de USD 0.0640 por acción, con un dividendo complementario de USD 0.261 por acción. Sobre una base agregada, el dividendo se ubica en USD 0.325 por acción.

### **Entorno político cambiante**

Prevemos un enfoque más positivo en beneficio del sector minero por parte del equipo de trabajo de la Presidenta Claudia Sheinbaum, dada su mayor atención al diálogo, lo que es un buen augurio para el futuro. Nuestras creencia y expectativas nos llevan a esperar un entorno empresarial más favorable, el cual nos proporcione una mayor certidumbre sobre las futuras concesiones mineras. Igualmente, consideramos que el uso de energías renovables serán una gran herramienta que facilitará el que materialicemos nuestras principales metas.

### **Preparándonos para el futuro**

En adición al logro de eficiencias operativas en curso, prevemos que empezaremos a cosechar los frutos de nuestra cartera de exploración en un futuro próximo. Aun cuando Orisyvo puede inicialmente tardar más de lo previsto al convertirse en una mina operativa, Rodeo y Tajitos,

así como Guanajuato, muestran avances importantes, siendo que el descubrimiento de importantes vetas ricas en plata está dando lugar a previsiones optimistas.

Continuamos realizando inversiones en actividades de exploración en todo México, sobre todo en yacimientos Brownfield, así como en Sudamérica. En Chile, hemos avanzado en una empresa conjunta con una compañía local, en tanto que en Perú hemos iniciado perforaciones en varios de nuestros proyectos. Al mismo tiempo, identificamos y evaluamos proyectos y potenciales oportunidades para llevar a cabo fusiones y adquisiciones en México y en otras jurisdicciones mineras, tales como Canadá. A este respecto, adquirir proyectos de exploración en fase avanzada que complementen nuestra cartera actual representaría una buena oportunidad para nuestro portafolio.

Al participar en un mundo en rápida evolución, la sostenibilidad continua siendo un aspecto fundamental en la generación de valor a largo plazo con respecto a nuestras partes interesadas. Estamos convencidos que preocuparse por la sociedad y el medio ambiente mejora la rentabilidad, en lugar de restarla. Enfocarnos en los retos y oportunidades más importantes y las regiones en las que operamos, permitirá alinear nuestros objetivos estratégicos y crear un impacto significativo, duradero y de utilidad para la sociedad y el medio ambiente, así como para nuestro negocio.

El bienestar de nuestros colaboradores es la piedra angular de cualquier futuro sostenible. Me complace informar que nuestros índices de seguridad subyacentes continuaron mejorando. El rendimiento en varias de nuestras minas se encuentra dentro de los rangos de los índices de seguridad establecidos por el Consejo Internacional de Minería y Metalurgia (ICMM), o bien, se encuentran en camino de así cumplirlos. No obstante, haber registrado en el año el fallecimiento de dos de nuestros contratistas demuestra que existen aspectos a mejorar.

Continuamos avanzando en materia de sostenibilidad, aspectos que son fundamentales para nuestro Com o ejemplo, hemos logrado avances significativos en el aumento de nuestro consumo de electricidad renovable y en la sustitución de agua dulce por aguas residuales municipales tratadas, en nuestros procesos industriales. Estamos reforzando las alianzas establecidas con autoridades de gobierno bajo nuestra participación dentro del Plan Nacional Hídrico 2024-2030. En adición, apoyamos el derecho humano al agua, lo cual se expresa en un retorno anual voluntario de 300,000 m<sup>3</sup> y efectuar inversiones en proyectos de tratamiento y potabilización de agua en el distrito de Fresnillo, por un total de USD 7 millones.

Uno de los retos clave a los que nos enfrentamos gira en torno a los aspectos operativos en México. Como he mencionado anteriormente, las primeras señales del nuevo enfoque del actual gobierno son ampliamente positivas, por lo que esperamos colaborar con las autoridades para garantizar que el trabajo que realizamos en Fresnillo plc beneficie a todas nuestras partes interesadas, incluida la población y la propia economía mexicana.

### **Actividades del Consejo de Administración**

Durante nuestras reuniones periódicas, el Consejo de Administración debatió sobre una amplia gama de asuntos; entre ellos, la eficiencia operativa, así como la forma en que los

posibles acontecimientos políticos podrían afectar al negocio, a medida que se acercaban las elecciones.

Tres temas clave determinaron nuestro actuar en el año. En ese sentido, "Reequilibrar el enfoque" resaltó la importancia de reconocer que los miembros del Consejo de Administración deben contar con un completo y detallado entendimiento con respecto a cómo funciona Fresnillo plc, incluyendo los retos y oportunidades a los que nos enfrentamos. Con este propósito en mente, el evento clave dentro de la agenda anual del propio Consejo fue la realización de una visita de tres días a México en el mes de julio. Con ello, los miembros del Consejo obtuvieron un conocimiento valioso de las minas Saucito y Juanicipio. Asimismo, los consejeros debatieron durante dos días con el equipo directivo la propia estrategia de la Compañía.

La "Gestión de la sucesión" representó el segundo tema clave. Como a continuación informo, el Consejo de Administración experimentó una serie de cambios en la Asamblea General de Accionistas del año 2024, siendo que este proceso, en menor grado, continuará estando en la Asamblea General de Accionistas de 2025.

Por último, nos centramos en "Reconectar" para así poder estar en posición de identificar el balance más adecuado entre las sesiones en línea y presenciales del Consejo. Cuando las sesiones son presenciales, por ejemplo en aquella que tomo lugar en el mes de julio, fuimos capaces de establecer y buscar perfeccionar relaciones personales vitales que beneficiarán al propio Consejo de Administración cuando su celebración sea en línea.

### **Cambios en el Consejo de Administración**

En la Asamblea General de Accionistas de la Compañía, la cual ocurrió en el mes de mayo, varios cambios en la composición del Consejo de Administración tomaron lugar.

La señora Bárbara Garza Lagüera dimitió tras haber servido por diez años como consejero independiente no ejecutivo. Por su parte, el señor Charlie Jacobs también dejó sus cargos como consejero independiente no ejecutivo y consejero senior independiente; no obstante, continúa formando parte del Consejo de Administración como consejero no independiente no ejecutivo. El señor Juan Bordes decidió no optar por el mecanismo de reelección, dejando de ser parte del Consejo. A todos ellos, me gustaría agradecerles por los servicios prestados en el pasado, esperando continuar trabajando con Charlie en los siguientes años.

Judith Macgregor fue nombrada consejero senior independiente, en tanto que las señoras Luz Adriana Ramírez y Rosa Vázquez fueron designadas como miembros independientes no ejecutivos del Consejo de Administración. Por otro lado, las señoras Georgina Kessel y Guadalupe de la Vega fueron designada como miembros del Comité de Nominaciones del Consejo en sustitución de la señora Bárbara Garza Lagüera y del señor Charlie Jacobs.

El propio Consejo y un servidor creemos que estos nombramientos apuntalarán el excelente progreso que hemos realizado para beneficiarnos así de un diverso consejo de administración, que con el talento correcto y sea adecuado para nuestra compañía.



### **Perspectivas futuras**

La geopolítica mundial continuará estando presente en los próximos meses. En este sentido, ponemos especial atención a los actuales conflictos bélicos en Ucrania y Oriente Medio, la posibilidad de un aumento en las tensiones entre EE.UU. y China, y el mayor proteccionismo comercial tras las recientes elecciones en EE.UU. Continuaremos observando los acontecimientos mundiales; y, cuando sea factible, haremos frente a los retos y oportunidades que surjan. En un plano local, prevemos que un clima de negocios más favorable comenzará a tener repercusiones durante los últimos meses de 2025 y en los años siguientes.

Las eficiencias operativas iniciadas por nuestros equipos de trabajo provocaron que la producción de 2024 arrojava buenos rendimientos, una condición a replicar en el año 2025. Asimismo, alcanzamos índices de rentabilidad sostenida, los cuales se han derivado de mayores precios de la plata y el oro.

Consideramos que las perspectivas a más largo plazo son alentadoras. Prevemos que al menos uno de los prospectos de nuestra cartera de exploración se incorporará a nuestra cartera de desarrollo en los próximos 12 a 24 meses. En adición a lo anterior, estimamos que las inversiones efectuadas en el área de exploración en México, Chile y Perú avanzarán también a buen ritmo.

Como una constante, los esfuerzos de Fresnillo plc estarán siempre guiados por nuestro propósito: “Contribuir al bienestar de las personas a través de la minería sustentable de plata y oro”. A modo de materializar lo anterior, nuestros equipos de trabajo dedicados y bien capacitados son clave, llegando a ser altamente reconocidos por otros participantes de la industria. Por lo anterior, me permito agradecer a nombre del Consejo de Administración a todos los colaboradores de Fresnillo plc, así como a nuestras partes interesadas -proveedores, comunidades locales, autoridades de gobierno y accionistas-, por su apoyo durante un año lleno de éxitos. Espero con interés continuar trabajando con todos ustedes en 2025, al tiempo que continuaremos sorteando los retos y las oportunidades que tenemos por delante.

**Alejandro Baillères**

Presidente

## **Rendimientos positivos con una perspectiva optimista**

El año 2024 constituyó un periodo en el cual los acontecimientos en México y a nivel mundial amenazaron con afectar negativamente a nuestros resultados. No obstante, gracias a las acciones que emprendimos, junto con tomar ventaja de una serie de tendencias económicas positivas, nos permitieron obtener resultados muy satisfactorios. Ello permitió que la producción estuviera en línea con nuestras previsiones, en tanto que la combinación de mayores precios sostenidos y un tipo de cambio más débil fue clave en la obtención de resultados financieros positivos.

Al comenzar el año, varios factores fuera de nuestro control amenazaban con hacer del año 2024 una de las etapas más difíciles en la evolución de Fresnillo plc. Algunos de nuestros activos, tales como Juanicipio, registraban niveles de producción altos con volúmenes de mineral de buena calidad. Esta condición se vio afectada por menores leyes de mineral en otras ubicaciones, tanto como por diversas dificultades operativas y factores externos, con lo cual la Compañía se dirgía a obtener resultados financieros relativamente pobres.

La respuesta de nuestros equipos fue trabajar de manera diligente y comprometida para identificar y aplicar sistemáticamente una serie de iniciativas dirigidas a las palancas que están bajo nuestro control, tales como los costos y los niveles de eficiencia. Aunado a ello, la mitigación en la medida de lo posible de riesgos por factores geológicos fue un aspecto que reduciría las dificultades experimentadas. Nuestros colaboradores trabajaron incansablemente y con mucha destreza, lo cual es nuevamente patente del valor de contar con talento probado hace de Fresnillo plc un líder mundial en el sector minero. Los resultados de sus esfuerzos se reflejan en nuestros resultados financieros, los cuales adicionalmente se beneficiaron de los altos precios sostenidos de la plata y el oro a lo largo del año. Otro factor que contribuyó favorablemente fue un tipo de cambio más débil entre el peso mexicano con respecto al dólar estadounidense.

Además del buen progreso que logramos con nuestras operaciones existentes, también avanzamos en varios proyectos de exploración emocionantes a lo largo de nuestra cartera de oportunidades. Estos han propiciado un destacadao optimismo para el futuro a mediano y largo plazo de Fresnillo plc. Esperamos informar a su debido tiempo de los avances registrados por la Compañía a este respecto.

### **Eventos destacados de la producción y revisión de precios**

En general, la producción se comportó de manera estable y consistente a lo largo del año, estando en línea con las directrices que establecimos en el mes de enero.

En particular, la producción atribuible de plata se mantuvo en 56.3 moz, impulsada por los buenos resultados en las Vetas de San Julián, Saucito y Juanicipio, así como por un fuerte cambio de tendencia en Ciénega. A pesar de los problemas meteorológicos que tomaron lugar a principios de año, los cuales afectaron a la producción de oro en La Herradura, un programa

de recuperación permitió que el rendimiento de esta mina mejorara rápidamente en el último semestre. Ello, junto con una mayor producción en Fresnillo, Saucito y las Vetas de San Julián, dio lugar a un aumento de la producción de oro de 3.4%, para llegar a 631.6 koz.

La producción atribuible de subproductos de plomo y zinc creció 14.8% y 8.3%, para llegar a 66,400 toneladas y 116,646 toneladas, respectivamente. Lo anterior se deriva fundamentalmente de una mayor contribución de Juanicipio y Saucito, tanto como de mayores leyes de mineral en Fresnillo observadas.

Durante 2024, el aumento de los precios de la plata y el oro fue aún más pronunciado que en el año anterior. El precio promedio realizado de la plata fue USD 28.78 y el del oro USD 2,453.58, 21.7% y 25.3% mayores, respectivamente. Por su parte, el precio promedio del zinc subió 8.7%, siendo que el del plomo disminuyó 2.7%.

Por sexto año consecutivo, la demanda de plata superó a la oferta, la cual fue impulsada por su condición de fungir como un componente esencial en aplicaciones fotovoltaicas, redes 5G y vehículos eléctricos y su propia infraestructura. A pesar del hecho de que algunos países están dando marcha atrás en sus metas de emisiones netas cero, creemos que el mundo en general continuará en búsqueda de estas nuevas tecnologías, con lo cual se apuntala la demanda de plata. Este mineral es también esencial en muchas aplicaciones del ámbito de la nanotecnología, por ejemplo, en los sectores alimentario, médico y electrónico, todos los cuales se prevé que crezcan en los próximos años.

Por su parte, la demanda de oro se mantuvo saludable, en concordancia con el aumento de la demanda mundial de la electrónica de consumo y de las aplicaciones emergentes en los sectores automovilístico, aeroespacial e informático de alta velocidad. El oro también se valora como un vehículo de inversión al igual que un refugio seguro. También, tradicionalmente se ha visto como un elemento vital en el sector de la joyería.

Para ambos metales, la demanda de los inversionistas se vio acentuada por las tensiones geopolíticas. Entre ellas, se incluyen la expectativa de cambios en las tasas de interés a finales de 2023 y nuevamente a principios del año 2024; la incertidumbre en torno a las elecciones estadounidenses; y diversas especulaciones sobre las medidas que podría o no aplicar el presidente entrante de los EE.UU.

### **Ejecutar nuestra estrategia**

Nuestros cuatro pilares estratégicos guían todos los aspectos de nuestras acciones y conforman el modo en que pretendemos aprovechar las oportunidades y estar a la altura de los retos que nos aguardan.

#### Maximizar el potencial de las operaciones existentes

Nuestros activos son una de las mayores fortalezas. En sí, constituyen los cimientos sobre los cuales se construyeron nuestros resultados pasados, así como las bases para el éxito futuro, y la manera en que trabajamos duramente para garantizar que dichos activos funcionen de la forma más eficiente posible.

Durante 2024, observamos que alcanzamos buenos progresos en muchas de nuestras minas. En Juanicipio, por ejemplo, la planta de beneficio funciona ahora a plena capacidad, siendo que la planta de flotación ha sido optimizada. Ello ha permitido aumentar la tasa de recuperación tanto como el volumen de mineral procesado.

Aun cuando observamos que los volúmenes en Fresnillo se redujeron en el año por razón de diversos factores, la preparación de nuevos rebajes está siendo agilizada por la compra e implementación de nuevos equipos para las vetas más estrechas que hemos estado encontrando. Asimismo, la puesta en servicio del nuevo pozo San Carlos, seguida de la exitosa conexión hacia finales del año de las dos secciones del pozo, están ya produciendo beneficios en términos de reducción de acarreo y, por tanto, de costos menores.

En Saucito, la mayor productividad y mejor disponibilidad de equipos han determinado la fuerte recuperación de la mina en 2023 desde niveles bajos. Actualmente, el equipo de Saucito confía en poder no sólo mantener las recientes mejoras en la producción, sino también aprovecharlas.

Dados los retos a los que nos enfrentamos, la mina Ciénega reportó el rendimiento más impresionante. Anteriormente considerábamos que la mina mostraba una vida limitada dentro de la cartera de Fresnillo plc, siendo su venta o cierre posibilidades a materializar en el corto plazo. No obstante, el rendimiento de la mina y las perspectivas de la misma han cambiado como resultado de un equipo de trabajo que ha sido dotado de un entretanimiento renovado. El personal ha aplicado con rigor y disciplina una serie de medidas tendientes a mejorar niveles de eficiencia, costos reducidos y diversas mitigaciones. Por el alto desempeño de los mineros han demostrado tener, anticipamos que los mismos se conviertan en futuros líderes en otras minas de la Compañía.

Una situación similar se presentó en San Julián, donde el yacimiento de mineral diseminados (DOB) se acercaba al final de su vida útil. La producción en las vetas de San Julián aumentó durante el año gracias a las mayores leyes de mineral tanto como mejores controles de dilución. Lo anterior se vio parcialmente compensando por la caída en la producción dentro del DOB. En particular, las actividades efectuadas en materia de exploración han permitido identificar altas leyes de plata y también, en menor medida, de oro, por lo cual tenemos una confianza renovada con respecto al futuro de la mina.

En La Herradura, una mina a cielo abierto, los niveles de rendimiento continuaron siendo un reto para nosotros. La pérdida de personal calificado durante el año anterior se vio agravada por las inundaciones experimentadas y los ajustes efectuados en la propia secuencia de la mina

El rendimiento en nuestra mina a cielo abierto de La Herradura siguió siendo un reto. La pérdida de personal cualificado del año anterior se vio agravada por las inundaciones y los cambios en la secuencia de la mina registrados en el primer semestre del año; cuestiones que afectaron su desarrollo y preparación. En el cuarto trimestre del año se puso en marcha un plan que permitió estabilizar los niveles de producción, siendo que actualmente continuamos identificando la mejor manera de llevar a cabo las operaciones subterráneas de La Herradura. A este respecto, esperamos que las operaciones comiencen al final del año 2025 o bien, en el

arranque de 2026, con lo cual un nivel de producción importante se añadirá a nuestro portafolio, una consideración que hoy en día no forma parte de nuestras proyecciones.

A finales de 2024, fuimos notificados por Industria Peñoles, nuestra empresa controladora, sobre ciertas dificultades operativas en la mina de plata Sabinas que podrían afectar el Acuerdo Silverstream entre nuestras empresas. Tras evaluar las posibles implicaciones de esta situación, y basándonos en la información disponible, revisamos la valuación de dicho acuerdo. Lo anterior dio lugar al reconocimiento de una pérdida por USD 182.3 millones, neta de amortización y antes de impuestos. Consulte la nota 14 de los estados financieros para obtener más detalles.

Dando prioridad a elevar la rentabilidad y optimizar los propios niveles de producción, continuaremos enfocados durante el siguiente año en elevar los índices de productividad al tiempo que ejecutar acciones para la reducción de costos en todas nuestras minas.

#### Lograr el crecimiento mediante proyectos de desarrollo

Tal como fue informado el año anterior, contamos con una serie de proyectos de exploración muy interesantes, los cuales avanzan a buen ritmo.

Actualmente, diversos estudios metalúrgicos y de índole económica están siendo efectuados para cada uno de los proyectos analizados, en función de que los mismos representan un pilar estratégico a describir mas adelante. Nos encontramos trabajando en la identificación de aquellos que arrojan mayor visibilidad operativa y financiera.

#### Ampliación las oportunidades de crecimiento

Continuamos beneficiándonos de una serie de concesiones mineras y proyectos de exploración en México, Perú y Chile, los cuales cuentan con el potencial de convertirse en proyectos de desarrollo.

Entre ellos, se espera que Guanajuato tenga un rendimiento estelar, contribuyendo así a la producción de plata de la Compañía. Esta unidad es un yacimiento histórico de vetas epitermales de plata y oro de categoría mundial que se extiende por más de 40 kilómetros a dentro de este estado localizado en la parte central de México. Durante el año, efectuamos la perforación de 101,521 metros con corona, centrándonos en la emergente zona sur, donde se han descubierto importantes vetas ricas en plata. Un estudio conceptual preliminar ha puesto de manifiesto un buen potencial económico para su desarrollo. Con base en lo anterior, hemos estado intensificando nuestras actividades de perforación escalonada, metalúrgicas, de obtención de permisos medioambientales y de participación comunitaria. Estimamos que en los próximos cinco años se efectuarán nuevas exploraciones y estudios con el objetivo de desarrollar este proyecto en 2030.

En los últimos 12 meses hemos llegado a la conclusión de que el proyecto aurífero de Orisyvo podría tardar en materializarse más de lo previsto. Lo anterior se deriva de los retos asociados a los recursos y tasas de recuperación necesarias para aumentar los volúmenes de producción, junto con las inversiones que potencialmente son necesarias realizar. Este yacimiento de oro diseminado por la zona montañosa de la Sierra Madre en el estado mexicano de Chihuahua, ha sido objeto de estudios de prefactibilidad llevados a cabo en la primera mitad del año. Los

análisis han demostrado la existencia de diversas oportunidades positivas para efectuar una operación subterránea contando con la infraestructura requerida, incluyendo aquella para el procesamiento de minerales y el almacenamiento de relaves. Por otro lado, continuamos colaborando con las comunidades y autoridades locales, en materia de educación, salud, cuidado del medio ambiente y espíritu empresarial. Por lo que respecta a consultas con las comunidades indígenas, esperamos que las mismas den inicio en el año 2025.

Tajitos y Rodeo son aspectos clave en nuestros esfuerzos del siguiente año. El primero constituye un proyecto de oro diseminado a cielo abierto, localizado en el corredor de Herradura, en la zona noroeste del estado de Sonora. En 2024 arrojó resultados alentadores tras la evaluación integral en su principal área. En consecuencia una actualización de recursos minerales y una evaluación económica preliminar fueron llevados a cabo. A lo largo del año perforamos 41,640 metros, dimos inicio a estudios en materia medioambiental y continuidad a nuestro programa de relaciones con la comunidad.

Por lo que respecta al segundo, un proyecto de oro a cielo abierto localizado en la región central del estado de Durango, dimos inicio a las actividades de exploración materializando nuestros compromisos con ejidos locales. En particular, el programa de perforación se enfocó en aumentar los recursos en la zona del tajo principal, así como en obtener muestras para llevar a cabo pruebas metalúrgicas completas. Con el propósito de encontrarnos en condiciones de evaluar las alternativas sobre las cuales podremos tomar ventaja, esperamos concluir las labores de exploración hacia la mitad del año 2025.

Continuamos efectuando proyectos de exploración Brownfield a lo largo de las unidades que conforman nuestra cartera, con especial interés en los distritos Fresnillo y San Julián. Por su parte, los trabajos de exploración Greenfield realizados en Lucertio y Candameña arrojaron resultados alentadores con respecto a oro y plata.

Con respecto a la operación fuera de México, dimos inicio a trabajos de perforación en algunos de nuestros prospectos en Perú. En Chile establecimos una sociedad conjunta con Sociedad Química y Minera de Chile (SQM) para la minería de oro y plata. SQM es el mayor productor de litio a nivel mundial. Continuamos revisando diversas oportunidades para la adquisición de proyectos que se encuentren en fases finales en materia de exploración, mostrando Canadá tener un interés particular a este respecto.

Al final del periodo, la contribución de la plata fue 2,250 moz a la totalidad del volumen consolidado del año, es decir 1.4% más que la cifra de 2023, resultado de que los proyectos de exploración de Guanajuato Sur y Lucerito, así como en Fresnillo, se vieron compensados por agotamiento. Por su parte, el oro contribuyó con 38.5 moz al volumen consolidado del ejercicio, mostrando un crecimiento de 1.4% frente al año 2023. Lo anterior se derivó fundamentalmente de los buenos resultados en materia de exploración registrados en Guanajuato, Lucerito y Candameña, siendo parcialmente compensados por el agotamiento de nuestras minas en explotación.

La plata en las reservas globales de mineral consolidadas disminuyó 7.1% para ubicarse en 331.3 moz, lo cual es principalmente el resultado de condiciones de agotamiento minero y de mantener un enfoque más conservador en la estimación de recursos en San Julián y

Ciénega. Por lo que respecta al oro, en términos de las reservas globales consolidadas, se ubicó en 7.2 moz, un incremento de 2.5% en el año producto principalmente de mayores precios del mineral y la reducción observada en costos y las leyes de corte en La Herradura.

Para 2025, el presupuesto de exploración aumentará a USD 190 millones.

#### Avance y mejoras de nuestras operaciones en materia de sostenibilidad

Aun cuando nuestros índices de frecuencia de lesiones continúan avanzando satisfactoriamente hacia una dirección positiva, mostrando una constante mejora general desde el año 2017 -reducción de 37.3% en la Tasa de Incidentes Registrables Totales (7.59) y de 35.8% en el Índice de Frecuencia de Lesiones con Pérdida de Tiempo (4.75)-, lamentablemente sufrimos dos víctimas mortales durante el año. Consideramos que ninguna pérdida de vida es aceptable, por lo que continuamos profundamente comprometidos con el hecho de garantizar que todos los que trabajan en nuestras instalaciones regresen a casa sanos y salvos al final de cada jornada. Nuestros corazones están con sus familias, amigos y compañeros en estos momentos difíciles, y honraremos su memoria continuando reforzando nuestra cultura de seguridad.

Estos fallecimientos se produjeron en tareas no rutinarias en las que participaba personal contratista, lo que subraya la urgente necesidad de un mayor rigor en la planeación, análisis de riesgos y control de las actividades dentro y fuera de nuestra cadena de valor productiva. Estamos reforzando el compromiso con nuestros socios comerciales para que cumplan las mismas normas que nosotros. A través de la estrategia "I Care, We Care" ("Te cuido, me cuidas"), continuaremos consolidando nuestro sistema de gestión de la salud y la seguridad, para la minimización de riesgos, mejoramiento de la seguridad e incremento de la propia productividad.

Aquellos aspectos relacionados con la sostenibilidad en torno al agua, las relaciones comunitarias, el medio ambiente y el uso de energías renovables, continúan siendo pilares fundamentales para Fresnillo plc, al tiempo que también lo son para el actual Gobierno Mexicano. Tras las elecciones, estimamos que el diálogo continuo con las autoridades respalda el futuro sostenible de la minería en México.

En cuanto a nuestro desempeño medioambiental, nos encontramos en vías de lograr que nuestra ambiciosa meta de que el consumo de electricidad renovable sea superior al 75%, siendo que hemos llegado a un nuevo máximo de 80.6% en el año 2024. Asimismo, está previsto que la infraestructura de alimentación dual de combustible en La Herradura entre en servicio en 2025, lo que reducirá aún más nuestro nivel de intensidad de carbono, la cual ha ya experimentado un descenso de 28% en 2024 con respecto al año anterior.

Nos hemos ganado y mantenemos la confianza de nuestras comunidades a través de mecanismos de rendición de cuentas, el compromiso significativo y el apoyo a sus principales preocupaciones. A este respecto, lanzamos en el año 2024 tres programas inaugurales para fortalecer las relaciones con la comunidad consistentes en fomentar la colaboración entre los equipos operativos y las comunidades; mejorar la comunicación sobre el rendimiento y las prácticas mineras responsables de Fresnillo plc; y, mitigar los diferentes riesgos sociales locales a través de un fuerte énfasis en la ética y los derechos humanos.

Estimamos que, a lo largo de 2025, tendremos la oportunidad de probar aún más nuestro modelo de relaciones comunitarias cuando logremos acelerar nuestro compromiso con varias comunidades aisladas. En Orisyvo, donde las alternativas a la minería para el empleo sostenible son limitadas, nos centraremos en escuchar atentamente las necesidades locales y en comunicar claramente los beneficios económicos y sociales de la minería.

A pesar de que la minería ha sido históricamente una industria dominada por los hombres, hemos dado pasos significativos en materia de diversidad e inclusión. Hoy, la fuerza laboral femenina representa 12.46% de nuestra plantilla total y ocupa 9.43% de los puestos directivos, superando nuestros objetivos a alcanzar en el año 2025. Anticipamos la incorporación de una mujer como directora general de una mina en explotación en un futuro próximo, lo que refleja nuestro compromiso con la inclusión y la diversidad en el liderazgo. Asimismo, nos sentimos orgullosos de ser una de las empresas mexicanas cuyos valores se encuentran listados en el mercado bursátil, que cuentan con la mayor proporción de mujeres en sus respectivos consejos de administración.

### **De cara al futuro**

La economía mundial se encuentra en un estado de cambio, y como ha sido el caso durante varios años, se espera que 2025 sea un período de desafío e incertidumbre. Es probable que las tensiones geopolíticas aumenten, y que las guerras en curso en Ucrania y Oriente Próximo continúen contribuyendo a la inestabilidad. Las tensiones entre EE.UU. y China, así como en Corea, pueden intensificarse, alimentando aún más el sentimiento negativo.

Dentro de Fresnillo plc, nuestros retos se centrarán en los cambios estructurales en algunas de nuestras minas, específicamente en San Julián donde hay una mayor carga sobre sus Vetas tras el agotamiento del DOB. La Herradura también podría registrar disminuciones en su producción en comparación con los niveles alcanzados en el ejercicio 2024.

Creemos firmemente que con los retos llegan las oportunidades, estando comprometidos con gestionar nuestras operaciones de forma eficiente. En nuestra perspectiva de crecimiento en el largo plazo la seguridad de nuestro personal o la inversión continua en nuestros proyectos son elementos que continuarán siendo estando presentes.

Nuestra situación financiera es sólida, con un flujo de efectivo saludable capaz de financiar las inversiones significativas necesarias para impulsar a Fresnillo plc hacia adelante. Por ejemplo, continuaremos invirtiendo en nuevas medidas operativas y de reducción de costos, al tiempo que haremos todo lo posible para asegurarnos de que nuestros prospectos de exploración mas significativos puedan dar ese importante siguiente paso y convertirse en verdaderos proyectos de desarrollo. Asimismo, nos mantendremos atentos a las oportunidades de adquisición y trabajaremos con las autoridades para asegurarnos de que la voz de la minería siga formando parte de las conversaciones sobre la mejor manera de apoyar a la economía mexicana.

Aun cuando los precios de los metales escapen a nuestro control, la demanda de plata y oro está aumentando, en gran medida en consonancia con el cambio hacia las tecnologías verdes,



no esperando que esta tendencia se invierta. De nuestra consideración, los precios se mantendrán con toda probabilidad en niveles elevados durante los próximos meses.

Este ha sido un año en el que nuestros equipos han dado un paso adelante. Han demostrado ubicarse entre los más talentosos y dedicados en la industria en la que participamos, por lo que siempre será un privilegio trabajar a su lado. Me gustaría agradecer por su apoyo y aliento a todas las partes interesadas -desde los proveedores, los funcionarios del gobierno y las comunidades locales, hasta nuestros inversionistas, quienes continúan depositando su confianza en nosotros. Juntos, podemos afrontar el futuro con confianza.

**Octavio Alvírez**  
Director General

## INFORME FINANCIERO

Los estados financieros consolidados de Fresnillo plc se preparan de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad adoptadas en el Reino Unido. Esta revisión financiera pretende explicar los principales factores que afectan al rendimiento, así como proporcionar un análisis detallado de los resultados financieros con el fin de mejorar la comprensión de los estados financieros de la Compañía. Todas las comparaciones se refieren a cifras del ejercicio social 2024 con respecto al año 2023, a menos que se indique lo contrario. La información financiera y las variaciones interanuales se presentan en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario.

El informe que se presenta a continuación detalla la manera en la cual hemos gestionado nuestros recursos financieros.

### Comentarios sobre los resultados financieros

Los resultados financieros de la Compañía en 2024 reflejan el impacto positivo del incremento de los precios de los metales preciosos y de un desempeño operativo más estable, a pesar de los retos afrontados durante el año.

Los ingresos ajustados<sup>1</sup> aumentaron 26.9% en comparación con la cifra del año 2023, para ubicarse en USD 3,639.9 millones. Lo anterior es principalmente producto de mayores precios del oro, la plata y el zinc, así como del aumento de los volúmenes de venta de todos los metales. Por su parte, los ingresos totales crecieron 29.3% en el año, para llegar a USD 3,496.4 millones, debido principalmente al incremento observado en los ingresos ajustados.

Los costos de producción ajustados<sup>2</sup> disminuyeron 2.6% frente a la cifra de 2023. Esto se derivó principalmente de eficiencias y economías de escala logradas, principalmente en las vetas de Saucito, Juanicipio, Ciénega y San Julián, y al efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense. Estos factores se vieron parcialmente compensados por el impacto de la inflación sobre los costos de 2.3%, excluyendo la devaluación del tipo de cambio, así como por las mayores distancias de acarreo asociadas a la explotación a mayor profundidad de la tierra, que incrementaron los costos de mantenimiento, contratistas y el consumo de gasóleo, principalmente en Herradura y Fresnillo.

Por lo anterior, la utilidad bruta y el EBITDA<sup>3</sup> se duplicaron para ubicarse en USD 1,246.3 millones y USD 1,547.3 millones, respectivamente, en 2024.

Hemos asegurado nuestra sólida posición financiera, manteniendo al 31 de diciembre de 2024 una posición de caja y otros valores de realización inmediata por USD 1,297.8 millones. Ello supone un aumento neto de USD 763.2 millones durante el año, habiendo pagado dividendos por USD 78.2 millones de acuerdo con nuestra política de dividendos (monto ajustado por partidas extraordinarias no monetarias, en particular la revaluación del contrato Silverstream y el efecto del tipo de cambio sobre los impuestos diferidos). Asimismo, hemos efectuado inversiones en capital por USD 370.5 millones, al tiempo que incurrimos en gastos de operación por USD 163.0 millones.

### Indicadores clave del Estado de Resultados

	2024 Millones de USD	2023 Millones de USD	Cambio de importe Millones USD	Cambio %
Ingresos ajustados <sup>1</sup>	3,639.9	2,869.1	770.8	26.9
Ingresos totales	3,496.4	2,705.1	791.3	29.3
Costo de ventas	(2,250.1)	(2,201.8)	(48.3)	2.2
Utilidad bruta	1,246.3	503.2	743.1	147.7
Gastos de operación	163.0	182.4	(19.4)	(10.6)
Utilidad de operación	945.8	142.5	803.3	563.7

<sup>1</sup> Los ingresos ajustados figuran en el estado de resultados, ajustado para excluir los gastos de tratamiento y refinado y la cobertura de los precios de los metales.

<sup>2</sup> Los costos de producción ajustados se calculan como el costo de ventas menos la depreciación, la participación de utilidades, las coberturas, la variación en inventarios y los costos improductivos. La Compañía considera que se trata de una medida adicional útil para ayudar a comprender los factores subyacentes que impulsan los costos de producción en función de las distintas etapas que intervienen en los procesos de extracción y de la planta, incluidas las eficiencias y las ineficiencias, según el caso, y otros factores que escapan al control de la Compañía, como la inflación de los costos o los cambios en los criterios contables.

EBITDA <sup>3</sup>	1,547.3	655.7	891.6	136.0
Derechos mineros especiales	127.0	30.8	96.2	312.3
Impuesto sobre la renta (Ingresos fiscales) <sup>4</sup>	390.2	(205.0)	595.2	N/A
Utilidad del ejercicio	226.7	288.3	(61.6)	(21.4)
Utilidad del ejercicio, excluidos los efectos Silverstream después de impuestos	354.2	282.9	71.4	25.2
Utilidad básica y diluida por acción (USD /acción) <sup>5</sup>	0.191	0.317	(0.1726)	(39.7)
Utilidad básica y diluida por acción, excluidos los efectos Silverstream después de impuestos (USD /acción)	0.364	0.310	0.054	17.4

Los resultados financieros de la Compañía están determinados en gran medida por el rendimiento de nuestras operaciones. No obstante, otros factores que escapan a nuestro control, entre ellos una serie de variables macroeconómicas, afectan a nuestros resultados financieros. Entre estos se encuentran:

#### Precios de los metales

El precio promedio realizado de la plata aumentó 21.7%, al pasar de USD 23.6 por onza en 2023 a USD 28.8 por onza en 2024, en tanto que el precio promedio realizado del oro subió 25.3%, ubicándose en USD 2,453.6 por onza. Por su parte, el precio promedio realizado del subproducto zinc aumentó 8.7% para llegar a USD 1.28 por libra, mientras que el precio del subproducto plomo disminuyó 2.7% con respecto al precio de 2023, para ubicarse en USD 0.92 USD por libra.

#### Tipo de cambio entre el peso mexicano (MXN) y el dólar estadounidense (USD)

Tipo de cambio spot al 31 de diciembre de 2024	Tipo de cambio spot al 31 de diciembre de 2023	Impacto
MXN 20.27/USD	MXN 16.89/USD	La devaluación de 20.0% tuvo un efecto adverso sobre los impuestos diferidos y los derechos mineros especiales.

Tipo de cambio promedio en 2024	Tipo de cambio promedio en 2023	Impacto
MXN 18.30/USD	MXN 17.77/USD	La devaluación de 3.0% tuvo un efecto positivo de USD 29.8 millones en los costos de la Compañía en pesos mexicanos (aproximadamente 45% de los costos totales) al ser convertirlos en dólares estadounidenses.

#### Impacto de la inflación en los costos

El Índice Nacional de Precios al Consumidor en México para 2024 se ubicó en 4.3%. No obstante, para evaluar el impacto de la inflación sobre los costos de la Compañía para el ejercicio, calculamos el incremento del precio unitario para cada componente de los costos de producción ajustados y tomamos en consideración su promedio ponderado dentro de la canasta de la Compañía. La estimación de la inflación de costos resultante para 2024 fue 0.2%, la cual incluyó el efecto favorable de la devaluación promedio de 3.0% del peso mexicano frente al dólar estadounidense. La inflación de costos subyacente (inflación de costos excluyendo la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense) fue 2.3%. Efectuamos análisis similar en cada operación minera de manera individual, cuyos componentes dentro de la canasta pueden tener ponderaciones diferentes.

A continuación se enumeran los principales componentes que integran nuestros costos, los cuales son impactados por la inflación:

#### Fuerza laboral

Los trabajadores sindicalizados recibieron en promedio un aumento salarial de 7% en términos de pesos mexicanos, en tanto que los trabajadores no sindicalizados obtuvieron un aumento salarial promedio de 6% en pesos mexicanos. En términos de dólares estadounidenses, la inflación laboral promedio ponderada fue 0.5%.

<sup>3</sup> La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA o UAFIDA) se calcula con base a la utilidad de las operaciones continuadas antes de impuestos, menos los ingresos financieros, más los gastos financieros, menos las ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas, menos los efectos de revalorización del contrato Silverstream y otros ingresos de explotación más otros gastos de explotación y depreciaciones.

<sup>4</sup> Ingresos fiscales que resultaron del impacto favorable de la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

<sup>5</sup> El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue 736'893,589 para 2024 y 2023. Véase la nota 18 de los estados financieros consolidados.

## Energía

### Electricidad

El costo promedio ponderado de la electricidad en términos de dólares estadounidenses disminuyó 16.2%, al pasar de 9.70 centavos de dólar por kW en 2023 a 8.13 centavos de dólar en 2024.

### Diesel

El costo promedio ponderado del Diesel (gasóleo) aumentó 4.7% en términos de dólares estadounidenses, para ubicarse en 111.9 centavos de dólar por litro en 2024, costo que se compara con el de 106.9 centavos de dólar por litro en 2023.

### Contratistas

Los acuerdos se firman con cada empresa contratista individual e incluyen términos y condiciones específicos que cubren no únicamente mano de obra, sino también materiales de explotación, equipo y el mantenimiento, entre otros. Los costos de los contratistas están denominados principalmente en pesos mexicanos y son un componente importante de nuestros costos totales de producción. En el ejercicio 2024, los aumentos por unidad (es decir, por metro desarrollado/por tonelada transportada) concedidos a los contratistas cuyos acuerdos debían revisarse durante el periodo, resultaron en un aumento promedio ponderado de aproximadamente 0.1% en términos de dólares estadounidenses, tras tomar en cuenta la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Los efectos de los factores externos mencionados, combinados con las variables internas de la Compañía, se describen más adelante a través de las principales partidas del estado de resultados.

## Ingresos

### Ingresos consolidados

	2024 Millones de USD	2023 Millones de USD	Importe Millones de USD	Cambio %
Ingresos ajustados <sup>1</sup>	3,639.9	2,869.1	770.8	26.9
Tratamiento y refinado	(143.6)	(164.0)	20.4	(12.4)
<b>Ingresos totales</b>	<b>3,496.4</b>	<b>2,705.1</b>	<b>791.3</b>	<b>29.3</b>

Los Ingresos ajustados aumentaron USD 770.8 millones, lo cual es debido principalmente a mayores precios del oro y la plata, y al incremento de los volúmenes de todos los metales vendidos. Las variaciones en la contribución por metal fueron el resultado de los cambios relativos en los precios de los metales y los volúmenes producidos. El efecto por metal, tanto en términos de volumen como de precio, se muestra en la tabla siguiente.

### Ingresos ajustados<sup>6</sup> por metal

	2024		2023		Volumen variación Millones de USD	Precio variación Millones de USD	Total neto cambiar Millones de USD	Cambio %
	Millones de USD	% contribución	Millones de USD	% contribución				
Oro	1,514.7	41.6	1,186.2	41.4	27.7	300.8	328.5	27.7
Plata	1,673.9	46.0	1,310.6	45.7	61.2	302.2	363.3	27.7
Plomo	139.8	3.8	121.5	4.2	21.9	(3.6)	18.3	15.1
Zinc	311.5	8.6	250.8	8.7	37.3	23.4	60.7	24.2
<b>Total Ingresos ajustados</b>	<b>3,639.9</b>	<b>100.0</b>	<b>2,869.1</b>	<b>100.0</b>	<b>148.2</b>	<b>622.7</b>	<b>770.8</b>	<b>26.9</b>

### Ingresos ajustados por mina

La contribución por mina a los Ingresos ajustados se indica en el cuadro siguiente. Se espera que dicha contribución cambie aún más en el futuro, a medida que se incorporen nuevos proyectos a las operaciones de la Compañía y que fluctúen los precios de los metales preciosos.

<sup>6</sup> Los ingresos ajustados figuran en el estado de resultados, ajustado para excluir los gastos de tratamiento y refinado y la cobertura de los precios de los metales.

	2024		2023		
	(millones de USD)	% de contribución	(millones de USD)	% de contribución	Cambio %
Herradura	884.7	24.3	708.7	24.7	24.8
Saucito	760.0	20.9	527.8	18.4	44.0
Juanicipio	662.8	18.2	492.5	17.2	34.6
Fresnillo	591.2	16.2	479.6	16.7	23.3
San Julián (Vetas)	354.5	9.7	205.1	7.1	72.8
San Julián (DOB)	115.1	3.2	201.3	7.0	(42.8)
Ciénega	228.4	6.3	169.3	5.9	34.9
Noche Buena	43.4	1.2	84.8	3.0	(48.8)
<b>Total</b>	<b>3,639.9</b>	<b>100.0</b>	<b>2,869.1</b>	<b>100.0</b>	<b>26.9</b>

#### Tratamiento y refinado

Los gastos de tratamiento y refinado<sup>7</sup> se revisan anualmente utilizando referencias internacionales. Los cargos por tratamiento por tonelada de concentrados de plomo y zinc y los cargos por refinación de plata disminuyeron en términos de dólares estadounidenses en 10.0%, 25.7% y 23.0%, respectivamente. Estos factores, combinados con los mayores volúmenes de concentrados de plomo y zinc enviados desde nuestras minas a Met-Mex, dieron como resultado una disminución de 12.4% en los costos de tratamiento y refinado establecidos en el estado de resultados en términos absolutos en comparación con 2023.

#### Costo de ventas

Concepto	2024 Millones de USD	2023 Millones de USD	Importe Millones de USD	Cambio %
Costo de producción ajustado <sup>8</sup>	1,582.2	1,624.1	(41.9)	(2.6)
Depreciación	619.8	497.3	122.5	24.6
Participación en las utilidades	12.3	2.2	10.1	459.1
Coberturas	0.0	(0.2)	0.2	(100.0)
Cambio en el trabajo en progreso	35.8	52.6	(16.8)	(31.9)
Costos improductivos, incluida la reversión de inventarios y costos de producción no absorbidos <sup>9</sup>	0.0	25.9	(25.9)	(100.0)
<b>Costo de ventas</b>	<b>2,250.1</b>	<b>2,201.8</b>	<b>48.3</b>	<b>2.2</b>

El costo de ventas aumentó 2.2% para llegar a USD 2,250.1 millones en 2024. A continuación se enumeran los principales factores que impulsaron el aumento de USD 48.3 millones en el costo:

- Los costos de producción ajustados disminuyeron USD 41.8 millones, como se muestra en el siguiente gráfico:

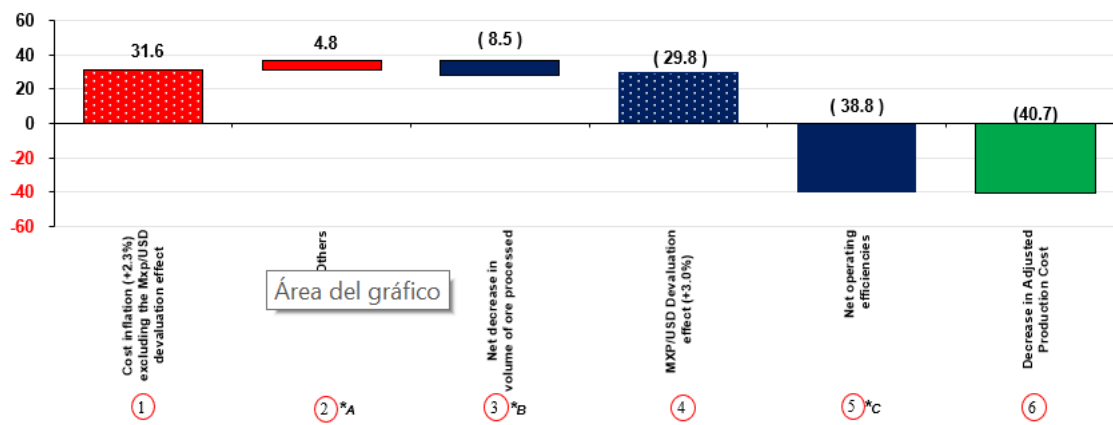
<sup>7</sup> Los gastos de tratamiento y refinado incluyen los costos de tratamiento y refinado, así como el margen cargado por la refinería.

<sup>8</sup> Los costos de producción ajustados se calculan como el costo de ventas menos la depreciación, la participación de los trabajadores en utilidades, las coberturas, la variación de inventarios y los costos improductivos. La Compañía considera que se trata de una medida adicional útil para ayudar a comprender los factores subyacentes que impulsan los costos de producción en función de las distintas etapas que intervienen en los procesos de extracción y de la planta, incluidas las eficiencias y las ineficiencias, según el caso, y otros factores que escapan al control de la Compañía, como la inflación de los costos o los cambios en los criterios contables.

<sup>9</sup> Los costos improductivos incluyen principalmente los costos de producción no absorbidos, como los costos improductivos derivados de la suspensión temporal de las actividades en Herradura y los costos fijos de mina improductivos incurridos en Noche Buena por la finalización de las actividades mineras.

External effects.

USD MILLION



La ejecución en curso de iniciativas que faciliten la reducción de costos han generado resultados positivos en 2024, siendo que se han registrado eficiencias operativas netas por USD 40.0 millones en el ejercicio. Estas incluyeron eficiencias y economías de escala (-USD 69.8 millones) en Saucito y Juanicipio, por la disminución de costos de contratistas; y, en Ciénega y San Julián, como resultado de la racionalización de contratistas e iniciativas para optimizar los procesos de mantenimiento. Lo anterior fue compensado por ineficiencias observadas en Herradura (+USD 29.8 millones), debido a mayores distancias de acarreo; en Fresnillo, como resultado del aumento de los costos de acarreo al ser transportado el mineral por rampas mientras se conectaban las dos secciones del pozo profundizado de San Carlos; y, por el aumento de los costos de contratistas y de mantenimiento.

- Depreciación (+ USD 122.5 millones.) debido al aumento de la depreciación de la base de activos en el DOB de San Julián a medida que se acercaba el final de su vida útil; y, en menor medida, a la depreciación de la base de activos adicional en Juanicipio y al aumento del factor de agotamiento en Ciénega y Saucito.

### Utilidad bruta

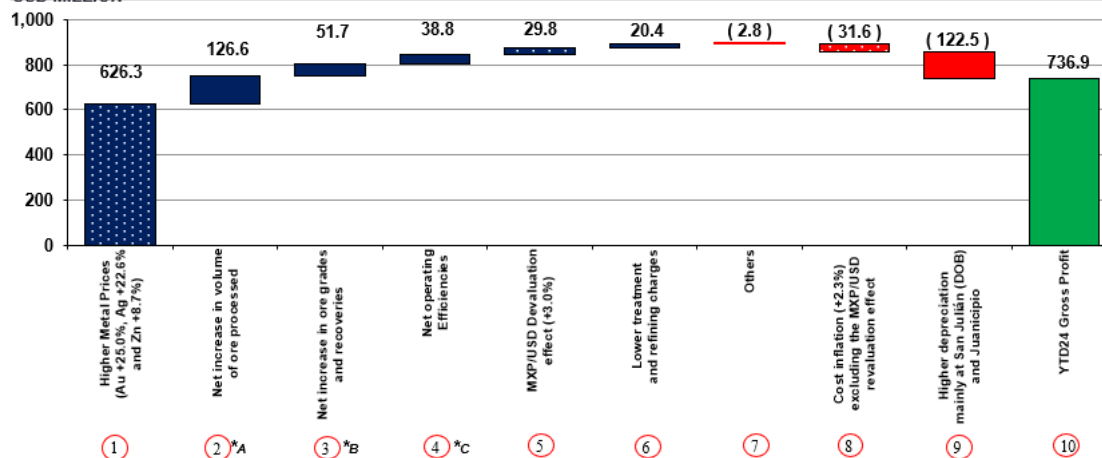
La utilidad bruta es un indicador financiero clave de la rentabilidad de cada unidad de negocio y de Fresnillo en su conjunto.

El resultado bruto total se duplicó en el año, pasando de USD 503.2 millones en 2023 a USD 1,246.3 millones en 2024.

Los principales factores que impulsaron el aumento de la utilidad bruta en USD 743.0 millones se muestran en el gráfico siguiente:

External effects.

USD MILLION



La contribución por mina a la utilidad bruta consolidada de la Compañía y las variaciones observadas en el año se incluyen en la siguiente tabla:

## Contribución por mina a la utilidad bruta consolidada

	2023				Cambio	
	Millones de USD	% de contribución	Millones de USD	% de contribución	Millones de USD	%
Juanicipio	384.8	31.0	202.8	41.0	182.0	89.7
Saucito	281.7	22.7	80.4	16.2	201.3	250.4
Herradura	274.2	22.0	124.2	25.1	150.0	120.8
Fresnillo	180.0	14.5	61.2	12.4	118.6	194.1
San Julián	89.3	7.2	56.3	11.4	33.0	58.6
Ciénega	29.6	2.4	(29.8)	(6.0)	59.4	(199.3)
Noche Buena	3.2	0.2	(0.1)	0.0	3.3	>100.0
<b>Total minas en explotación</b>	<b>1,242.8</b>	<b>100.0</b>	<b>495.0</b>	<b>100.0</b>	<b>747.8</b>	<b>151.1</b>
Cobertura de metales y otras filiales	3.5		8.2		(4.7)	(57.3)
<b>Total Fresnillo plc</b>	<b>1,246.3</b>		<b>503.2</b>		<b>743.1</b>	<b>147.7</b>

### Gastos administrativos y corporativos

Los gastos administrativos y corporativos disminuyeron 14.7%, al pasar de USD 128.4 millones en 2023 a USD 109.5 millones en 2024. La misma es principalmente el resultado de menores honorarios incurridos por servicios de asesoría y consultoría; y el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense sobre los gastos administrativos denominados en pesos, incluyendo los salarios del personal. A lo anterior se suman las iniciativas de reducción de costos derivadas de los servicios prestados de conformidad con el Acuerdo de Servicios Compartidos establecido con Peñoles.

### Gastos de exploración

Los gastos de exploración disminuyeron 10.6%, al pasar de USD 182.4 millones en 2023 a USD 163.0 millones en 2024. De acuerdo con nuestra estrategia, la actividad de exploración continuó centrándose en los distritos de Fresnillo y San Julián, con especial énfasis en la intensificación de las actividades destinadas a aumentar la base de recursos, convertirla en reservas y mejorar la confianza de la distribución de leyes en las reservas. Fueron capitalizados USD 2.0 millones adicionales, principalmente en concepto de gastos de operación en el proyecto Guanajuato. Como resultado, el capital de riesgo invertido en actividades de exploración ascendió a USD 165.0 millones en 2024, en comparación a la cifra de USD 185.9 millones invertida en 2023 (de los cuales se capitalizaron USD 3.5 millones). Sobre una base anual, ello representa un descenso de 11.2%.

### EBITDA

El EBITDA es un indicador de los resultados financieros de la Compañía y una guía clave para medir su capacidad de endeudamiento. Se calcula con base a la utilidad del ejercicio procedente de operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos financieros, más gastos financieros, menos las ganancias/(pérdidas) por fluctuaciones cambiarias, menos los efectos netos del contrato Silverstream y otros ingresos de operación más otros gastos de operación y amortizaciones.

	2024 Millones de USD	2023 Millones de USD	Importe Millones de USD	Cambio %
Resultado de las operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta	743.9	114.0	629.9	552.5
- Ingresos financieros	(46.9)	(50.6)	3.7	(7.3)
+ Gastos financieros	73.6	88.8	(15.2)	(17.1)
- Efectos de revaluación del contrato Silverstream	182.3	(7.7)	190.0	N/A
- Pérdida por fluctuación cambiaria, neta	(7.0)	(2.0)	(5.0)	250.0
- Otros ingresos operativos	(39.2)	(35.3)	(3.9)	11.0
+ Otros gastos operativos	21.0	51.2	(30.0)	(58.6)
+ Depreciación	619.8	497.3	122.5	24.6
<b>EBITDA</b>	<b>1,547.3</b>	<b>655.7</b>	<b>891.6</b>	<b>136.0</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>44.3</b>	<b>24.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En 2024, el EBITDA se duplicó para ubicarse en USD 1,547.3 millones, impulsado principalmente por el aumento de la utilidad bruta y menores gastos administrativos y de explotación. Como resultado, el margen EBITDA, expresado como porcentaje de los ingresos, aumentó al pasar de 24.2% en 2023 a 44.3% en 2024.

**Otros ingresos y gastos operativos**

En 2024, la Compañía reconoció una ganancia neta por USD 18.3 millones en el estado de resultados, principalmente como consecuencia de la cesión a Coeur Mining de derechos y obligaciones de concesiones mineras no estratégicas de Guazapares. Por el contrario, en 2023 se registró una pérdida de USD 15.8 millones derivada fundamentalmente de la extracción ilegal por parte de terceros de mineral de las pilas de lixiviación de Soledad-Dipolos, las cuales han ya cesado operaciones.

**Efectos del contrato Silverstream**

El contrato Silverstream relacionado con la producción de plata de la mina Sabinas de Industrias Peñoles se reconocía como un instrumento financiero derivado llevado a su valor razonable.

Tras haber sido notificados por Industrias Peñoles sobre el hecho de que su mina Sabinas se encontraba registrando dificultades operativas y financieras, lo que aumentaba el riesgo de que Peñoles no pudiera satisfactoriamente cumplir con los términos y condiciones del contrato Silverstream, la Compañía decidió incorporar esta incertidumbre al modelo utilizado para estimar el valor razonable del instrumento financiero derivado. Lo anterior derivó en una pérdida de USD 231.6 millones antes de la amortización de la utilidad de USD 49.3 millones, teniendo un impacto total neto de USD 182.3 millones dentro del estado de resultados.

La Compañía espera que las ganancias o pérdidas no realizadas adicionales, las cuales están relacionadas con la valuación del contrato Silverstream se lleven al estado de resultados en función de la ciclicidad del precio de la plata o de los cambios en las variables consideradas en la valuación de dicho contrato. Encontrará más información relacionada con el contrato Silverstream en la sección del balance de las notas 14 y 30 de los estados financieros consolidados.

**Costo de financiamiento, neto**

La Compañía registró un costo de financiamiento neto por USD 26.6 millones, cifra que se compara favorablemente con la de USD 38.2 millones reconocida en 2023. Esta disminución de USD 11.6 millones en el costo neto se debió principalmente a los menores intereses pagados, ya que en 2024 los costos financieros netos reflejaban principalmente el pago de los intereses por la suma principal de USD 850 millones de los bonos preferentes al 4.250% con vencimiento en 2050. Por el contrario, en 2023 la Compañía pagó intereses por la porción circulante de los bonos preferentes de USD 317.9 millones al 5.500% con vencimiento en 2023, en adición a los intereses descritos anteriormente. En la nota 10 de los estados financieros consolidados se ofrece información detallada al respecto. Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se capitalizaron costos por financiamiento (2023: USD 2.1 millones).

**Impuestos**

El impuesto sobre la renta del ejercicio fue USD 390.2 millones, cifra que contrasta negativamente con los ingresos fiscales por USD 205.0 millones en 2023. La tasa efectiva de impuesto, excluyendo derechos mineros especiales, fue 52.5% (2023: -179.8%), la cual se compara con la tasa ordinaria de impuesto de 30%. La variación entre tasas impositivas se desprende de la diferencia entre el tratamiento fiscal y el contable relacionada principalmente con el efecto del tipo de cambio spot sobre el valor fiscal de los activos y pasivos de la Compañía. Este efecto adverso se vio mitigado por el impacto de la inflación en México relacionados con la actualización del valor fiscal de los activos fijos, tal como se describe en el cuadro siguiente:

	2024	2023
Devaluación (revaluación) del tipo de cambio spot	20.0	(12.8)
Efecto del tipo de cambio en el valor fiscal de activos y pasivos	USD 300.2 millones	(USD 214.5 millones)
Incremento por inflación de la base gravable de activos y pasivos	(USD 55.2 millones)	(USD 54.8 millones)

Por su parte, los derechos mineros en 2024 ascendieron a USD 127.0 millones, cifra que se compara con la de USD 30.8 millones correspondiente al año 2023. Este aumento significativo se debe a mayores derechos mineros diferidos, los cuales fueron el resultado de la devaluación del tipo de cambio spot entre el peso mexicano y el dólar estadounidense en 2024. A lo anterior se suma el hecho de que el derecho minero especial pasará de 7.5% a 8.5% a partir de 2025.

**Utilidad del ejercicio**

La utilidad del ejercicio de 2024 disminuyó 21.0% con respecto al ejercicio anterior, lo cual es consecuencia de los factores descritos anteriormente.



	2024 Millones de USD	2023 Millones de USD	Cambio de importe millones USD	Cambio %
Utilidad del ejercicio	226.7	288.3	(61.6)	(21.4)
Utilidad del ejercicio, excluidos los efectos de Silverstream después de impuestos	354.3	282.9	71.4	25.2
Utilidad minoritaria <sup>10</sup>	85.8	54.4	31.4	57.7
Utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía	140.9	233.9	(93.0)	(39.8)
Utilidad básica y diluida por acción (USD /acción) <sup>5</sup>	0.191	0.317	(0.126)	(39.7)
Utilidad básica y diluida por acción, excluidos los efectos de Silverstream después de impuestos (USD /acción)	0.364	0.310	0.054	17.4

### Flujo de efectivo

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas del estado de flujo de efectivo:

	2024 Millones de USD	2023 Millones de USD	Importe Millones de USD	Cambio %
Efectivo generado por las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	1,559.8	649.3	910.5	140.2
Disminución/aumento del capital de trabajo	(162.9)	20.6	(183.5)	N/A
Impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades, pagados	(97.1)	(244.0)	146.9	(60.2)
Efectivo procedente de las actividades de operación, neto	1,299.8	425.9	873.9	205.2
Contrato Silverstream	30.0	40.2	(10.2)	(25.4)
Recursos procedentes de la venta de concesiones mineras (acuerdo de retrocesión en 2023) (véase la nota 2 de los estados financieros consolidados)	10.0	22.8	(12.8)	(56.1)
Adquisición de activo fijo	(370.5)	(483.4)	112.9	(23.4)
Dividendos pagados a los accionistas de la Compañía	(78.2)	(108.4)	30.2	(27.9)
Gastos financieros y efectos por fluctuación cambiaria	(9.8)	(6.4)	(3.4)	53.1
Amortización de deuda con costo	0.0	(317.9)	317.9	(100.0)
(Disminución)/aumento de efectivo del ejercicio después de variaciones en tipo de cambio, neto	763.2	(434.5)	1,197.7	N/A
Efectivo y otros valores de realización inmediata al 31 de diciembre <sup>11</sup>	1,297.8	534.6	763.2	142.8

El efectivo generado por las operaciones de la Compañía antes de cambios en el capital de trabajo se duplicó para llegar a USD 1,559.8 millones, debido principalmente a los mayores precios de los metales preciosos y al aumento de los volúmenes de producción durante el año. El capital de trabajo aumentó en USD 162.9 millones, lo cual es debido principalmente a: (i) un aumento de USD 196.2 millones en cuentas por cobrar a partes relacionadas, impulsado principalmente por mayores precios de los metales preciosos; y, (ii) una reducción de USD 28.0 millones en cuentas por pagar. Lo anterior se vio parcialmente compensado por una disminución en los inventarios de los minerales por USD 50.6 millones, junto con (ii) una disminución de USD 10.7 millones en pagos anticipados (principalmente a contratistas).

El pago de impuestos, incluyendo la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, disminuyó 60.2% en comparación a la cifra del ejercicio 2023, para ubicarse en USD 97.1 millones. Ello se debió principalmente a (i) la disminución de pagos provisionales de impuestos en 2024; (ii) menores ingresos fiscales (Impuesto sobre la Renta) de 2024, netos de los impuestos provisionales pagados, correspondientes al ejercicio fiscal 2023; (iii) la disminución de los pagos por derechos mineros; y, (iv) a una menor participación de los trabajadores en las utilidades.

<sup>10</sup> La variación observada refleja una mayor utilidad en Juanicipio, donde MAG Silver posee el 44% de las acciones en circulación.

<sup>11</sup> El efectivo y otros valores de realización inmediata figuran en la nota 17 de los estados financieros consolidados.

Como resultado de los factores anteriores, el efectivo neto procedente de las actividades de operación creció 205.2%, pasando de USD 425.9 millones en 2023 a USD 1,299.8 millones en 2024.

Los principales usos de los fondos se dieron como a continuación se detalla:

- i) Adquisición de activo fijo por USD 370.5 millones.
- ii) Dividendos pagados a los accionistas de la Compañía en 2024 por USD 78.2 millones, 27.9% menos que los dividendos de 2023. Ello se dio en línea con nuestra política de dividendos que incluye una consideración de las utilidades del ejercicio, ajustadas por partidas extraordinarias que no requirieron la utilización de efectivo, en particular la revaluación del contrato Silverstream y el efecto del tipo de cambio sobre los impuestos diferidos. El pago de dividendos de 2024 incluyó el dividendo complementario de 2023 por USD 0.0420 por acción, pagado en mayo de 2024, por un total de USD 31.0 millones, y el dividendo a cuenta de 2024, pagado en septiembre por USD 47.2 millones.
- iii) Gastos financieros y efectos del tipo de cambio por USD 9.8 millones, 53.1% mayores en comparación al ejercicio de 2023. Los gastos financieros en 2024 incluyeron intereses pagados de los bonos preferentes al 4.250% con vencimiento en 2050. Asimismo, los gastos financieros de 2023 incluyeron los intereses pagados por los bonos preferentes en circulación por USD 317.9 millones al 5.500% con vencimiento en noviembre de 2023.

Las fuentes y usos de efectivo descritos anteriormente dieron lugar a un aumento de la posición neta de caja y otros valores de realización inmediata de USD 763.2 millones (aumento neto de dicha posición), el cual, combinado con el saldo de USD 534.6 millones observado a principios de año, produjo una posición de USD 1,297.8 millones al cierre de 2024.

### Balance General

Fresnillo plc continuó demostrando contar con una robusta salud financiera a lo largo del ejercicio. La posición de efectivo y otros valores de realización inmediata<sup>10</sup> de la Compañía se ubicó en USD 1,297.8 millones al 31 de diciembre de 2024. Considerando lo anterior, junto con la porción circulante de las notas senior por USD 839.5 millones, la posición neta de caja de Fresnillo plc fue USD 458.3 millones al cierre de 2024. Lo anterior se compara con la deuda neta de USD 304.4 millones al 31 de diciembre de 2023. En 2023, la Compañía mantuvo un índice deuda neta/EBITDA de 0,46x<sup>12</sup>.

Los inventarios disminuyeron 9.5% para ubicarse en USD 482.2 millones, lo cual es el producto de (i) la disminución de los inventarios de oro en Noche Buena; (ii) la reducción del contenido de oro en las plataformas de lixiviación y a procesar en las plantas de lixiviación dinámica de Herradura; (iii) la disminución de los inventarios de concentrado de zinc en todas nuestras minas subterráneas; y (iv) una disminución de los inventarios de materiales de explotación y piezas de recambio.

### Dividendos

En función del desempeño de la Compañía observado en el ejercicio social 2024, los miembros del Consejo de Administración recomendaron un dividendo ordinario final de USD 0.261 por acción ordinaria. El anterior deberá ser pagado en fecha 30 de mayo de 2025 a los accionistas que figuren en el registro al 22 de abril de 2025. El dividendo se pagará en libras esterlinas, a menos que los accionistas opten por que les sean pagado en dólares estadounidenses. Este dividendo se suma al dividendo ordinario provisional de USD 0.064 acción. Lo anterior se encuentra en línea con propia política de dividendos de la Compañía, la cual estipula distribuir entre el 33 % y el 50 % de las utilidades atribuibles a los accionistas de la Compañía. En ello, ciertos ajustes a la utilidad neta son aplicados, de tal modo que aquellos efectos extraordinarios que no requirieron de la utilización de efectivo y que se encuentran registrados en el estado de resultados, no sean considerados en lo relativo a los dividendos.

Por otro lado, el Consejo de Administración declaró un dividendo especial a pagar por única vez por USD 0.418 por acción, el cual es equivalente a un monto total de USD 308.0 millones, el cual será también pagadero a los accionistas de la Compañía el 30 de mayo de 2025, para aquellos que figuren en el registro al 22 de abril de 2025. Esta decisión del Consejo fue alcanzada tras efectuar una revisión y análisis de la posición financiera de la Compañía, incluyendo su sólido balance general y el flujo de caja positivo que la misma estima generar en los siguientes años.

Tal como fue revelado en informes previos, la reforma en México a la Ley del Impuesto sobre la Renta del año 2014, estableció la obligación de retención de 10% al pago de dividendos, incluyendo a ciudadanos extranjeros. Por lo anterior, el dividendo ordinario final tanto como el dividendo especial para el año 2024 estarán sujetos a la respectiva obligación de retención.

<sup>12</sup> La deuda neta se calcula como la deuda al 31 de diciembre de 2023 menos la posición de efectivo y otros valores de realización inmediata al cierre del ejercicio de 2023, dividida por el EBITDA generado en los últimos 12 meses.

## GESTIONAR NUESTROS RIESGOS Y OPORTUNIDADES

### Nuestro enfoque del riesgo.

La gestión eficaz del riesgo forma parte integrante de las buenas prácticas de gestión y es fundamental para estar a la altura de nuestro propósito y cumplir nuestra estrategia. Al comprender, priorizar y gestionar el riesgo, Fresnillo plc salvaguarda a nuestra gente, nuestros activos, nuestros valores y reputación, y el medio ambiente, e identifica oportunidades para servir mejor a los intereses a largo plazo de todas nuestras partes interesadas. Nos centramos en llevar a cabo nuestro negocio de forma responsable, segura y legal, a la vez que tomamos decisiones informadas sobre los riesgos cuando respondemos a las oportunidades o amenazas que se nos presentan. La gestión de riesgos es un criterio clave de responsabilidad y rendimiento para nuestros dirigentes.

Nuestro proceso de gestión de riesgos nos ayuda a gestionar los riesgos que tienen el potencial de afectar a nuestros objetivos empresariales y la supervisión oportuna de los riesgos es el núcleo de nuestras prácticas de gestión. Todos los trabajadores tienen la responsabilidad de identificar y gestionar los riesgos. Nuestro marco de gestión de riesgos refleja la importancia de la concienciación sobre los riesgos en todo Fresnillo plc. Nos permite identificar, evaluar, priorizar y gestionar los riesgos para alcanzar los objetivos de creación de valor definidos en nuestro modelo de negocio.

### Apetito de riesgo.

Definir el apetito de riesgo es clave para insertar nuestro sistema de gestión de riesgos en la cultura organizativa de Fresnillo plc. La declaración de apetito de riesgo de la Compañía ayuda a alinear nuestra estrategia con los objetivos de cada unidad de negocio, aclarando qué niveles de riesgo son, o no, aceptables. Promueve una toma de decisiones coherente en materia de riesgo, aliada al enfoque estratégico y al equilibrio riesgo/recompensa aprobados por el Consejo.

Definimos el apetito de riesgo como *"la naturaleza y el alcance del riesgo que Fresnillo plc está dispuesto a aceptar en relación con la consecución de sus objetivos"*. Consideramos el apetito de riesgo en el contexto de la gravedad de las consecuencias en caso de que el riesgo se materialice, cualquier factor interno o externo relevante que influya en el riesgo y el estado de las acciones de gestión para mitigar o controlar el riesgo. Se utiliza una escala para ayudar a determinar el límite del apetito por cada riesgo, reconociendo que el apetito por el riesgo cambiará con el tiempo.

La declaración de apetito de riesgo para cada riesgo principal articula cuál es un nivel aceptable de exposición, en relación con la cantidad de recompensa que buscamos, y ayuda a determinar cuánto control o acciones mitigadoras pueden ser necesarias.

Los riesgos que se acercan al límite del apetito de riesgo de la Compañía pueden requerir que se aceleren o mejoren las acciones de gestión para garantizar que los riesgos se mantienen dentro de los niveles de apetito. Si un riesgo supera el apetito, amenazará la consecución de los objetivos y puede requerir un cambio de estrategia.

**Marco de gestión de riesgos.**

Nuestra estrategia, valores y apetito de riesgo informan y dan forma a nuestro marco de gestión de riesgos. Integramos la gestión de riesgos en todos los niveles de la organización para gestionar eficazmente las amenazas y oportunidades para nuestro negocio y las comunidades anfitrionas, así como nuestro impacto medioambiental.

Fresnillo plc cuenta con un sistema de información de gestión de riesgos para toda la Compañía, el cual incluye un conjunto de herramientas y aplicaciones integradas para captar, gestionar y comunicar los riesgos materiales para el negocio. Este sistema considera las tres líneas de defensa que tenemos establecidas: 1ª línea - Líderes de las unidades, incluyendo personal de minas, exploración y proyectos, así como líderes de las áreas corporativas y de apoyo; 2ª línea - Funciones de supervisión a nivel corporativo que involucran al equipo de gestión de riesgos, al equipo de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones Comunitarias (HSECR), a la función de supervisión de proyectos y al Comité Ejecutivo; y, 3ª línea - Auditoría Interna de la Compañía.

## Estructura de gobernanza.

Esta estructura respalda nuestro marco de gestión de riesgos y permite una gestión eficaz de los riesgos materiales.

De arriba abajo De abajo arriba	Consejo de Administración y Comités					Tercera línea de defensa
	<b>Consejo de Administración</b> La responsabilidad general de evaluar la naturaleza y el alcance de los riesgos principales y emergentes y la propensión al riesgo de la Compañía y de facilitar una gestión eficaz, emprendedora y prudente del negocio.	<b>Comité de Auditoría / Comité HSECR</b> Responsable de revisar la eficacia de los sistemas y procesosde gestión de riesgos de la Compañía. Revisar la garantía sobre los controles de mitigación.		<b>Auditoría interna</b> Proporciona una garantía independiente y objetiva de que los procesos de gestión de riesgos, gobernanza y control interno funcionan eficazmente, garantizando así que la Compañía pueda alcanzar sus objetivos.		
	Dirección ejecutiva <sup>1</sup>					Segunda línea de defensa
	<b>Comité Ejecutivo.</b> Es responsable de la revisión y evaluación de los principales riesgos y de recomendar al Consejo la tolerancia y el apetito de riesgo. Desarrolla la estrategia de la Compañía en consonancia con el apetito del Consejo.			<b>Gestión de riesgos.</b> Responsable de la supervisión de los riesgos principales y clave y de garantizar la eficacia de la gestión de los riesgos regionales y de función.		
	Operaciones y proyectos	Exploración y reservas de mineral	Financiamiento	Legal, ética y cumplimiento	Seguridad	
	Recursos humanos y sindicato	Relaciones comunitarias	Seguridad y salud	TI-TO Ciberseguridad	Pólizas de seguro y cobertura	
	Gestión operativa <sup>2</sup>					Primera línea de defensa
	La dirección dirige los departamentos regionales, supervisando la gestión de riesgos en sus áreas de responsabilidad. Responsables de identificar, evaluar y mitigar los riesgos clave y operativos dentro de sus funciones/áreas de negocio. Los riesgos deben discutirse en el marco de las reuniones de gestión del país.					
	<b>Riesgos estratégicos</b>	<b>Riesgos para las personas, las operaciones, la seguridad y las comunidades</b>		<b>Riesgos financieros</b>		
	- Riesgos de los recursos a las reservas - Posibles acciones del gobierno* - Riesgos de exploración* - Riesgos del proyecto*- Riesgos tecnológicos - Riesgos de una transición con bajas emisiones de carbono - Cambio climático y riesgos de catástrofes naturales*. - Riesgos para la seguridad*.	- Riesgos relacionados con las personas y la cultura*. - Riesgos sindicales* - Riesgos operativos, de mantenimiento y de planeación - Riesgos para la salud, la seguridad y el medio ambiente*. - Comunidades y riesgos sociales*. - Riesgos éticos y de cumplimiento - Riesgos cibernéticos*. - Presas de residuos*		- Riesgos de liquidez - Riesgos de mercado - Riesgos de crédito - Riesgos fiscales - Riesgos de divulgación - Evolución macroeconómica mundial*. - Impacto de los precios de los metales y de los tipos de cambio*		

\*Riesgo principal

<sup>1</sup> Principales áreas de gestión ejecutiva

<sup>2</sup> Todos los riesgos de la empresa se encuentran considerados

## Proceso de gestión de riesgos.

<b>Establecer la estrategia, los objetivos y la propensión al riesgo</b>	<b>1. Análisis de riesgos</b>  Identificar, priorizar y evaluar los riesgos para nuestra estrategia y objetivos	<b>2. Controles y respuestas a los riesgos</b>  Implementar controles y acciones para gestionar los riesgos dentro del apetito de riesgo	<b>3. Auditoría y garantía</b>  Comprobar y verificar que los controles y las acciones son eficaces en la gestión de los riesgos	<b>4. Comunicación y seguimiento</b>  Comunicar los riesgos principales y emergentes y escalarlos según proceda	<b>5. Mejora e integración</b>  Desarrollar la capacidad y cultura de riesgo para que la administración se integre en la forma en que dirigimos nuestro negocio	<b>6. Resiliencia</b>  Desarrollar la cultura y capacidad de la Compañía para adaptarse, resistir, absorber y recuperarse del impacto de algún riesgo dado.
<b>Primera línea</b>	- Evaluar los riesgos existentes y evaluar los nuevos riesgos en las unidades de negocio	- Garantizar la mejora continua de los procesos y controles. - Aplicar medidas correctivas y preventivas basadas en los resultados de la supervisión del equipo directivo	- Controlar las certificaciones propias	- Preparar cuadros de mando de riesgos y matrices de riesgos que presenten la situación de los riesgos individuales en las unidades de negocio	- Cumplir las normas internacionales más exigentes de la industria, como las TSF	
<b>Segunda línea</b>	- Revisar los Indicadores Clave de Riesgo (KRI) y las acciones de mitigación	- Implementar controles y mitigaciones en respuesta a los escenarios de riesgo	- Supervisar el cumplimiento de las normas internacionales sobre riesgos	- Llevar a cabo revisiones continuas de los riesgos y amenazas. - Preparar informes trimestrales, semestrales y anuales e informes para el Comité de Auditoría y HSECR	- Promover la cultura del riesgo en toda la Compañía mediante talleres y formación	- Crear escenarios de riesgo para anticipar los impactos y preparar respuestas al riesgo
<b>Tercera línea</b>			- Ejecutar el programa anual de auditoría interna.	- Proporcionar asesoramiento y recomendaciones sobre los riesgos más expuestos o nuevos		- Aplicar políticas y directrices adecuadas para aumentar la resiliencia a los riesgos
<b>Cultura y liderazgo</b>						

### 1. Análisis de riesgos.

Una visión completa de nuestro universo de riesgos inicia con el análisis de nuestro propio negocio, el entorno externo en el que operamos, el panorama normativo y nuestras operaciones internas. Esto incluye los impactos sobre y de nuestra estrategia, iniciativas, gobernanza y procesos.

El Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, el Comité HSECR, el Comité Ejecutivo y el área de Auditoría Interna utilizan periódicamente sesiones de trabajo y entrevistas para revisar la evolución de los riesgos principales y emergentes, así como el apetito por cada riesgo. En estas sesiones de trabajo se tienen en cuenta las opiniones y sugerencias de los miembros del Consejo y se realizan ajustes en función de los factores que influyen en cada riesgo.

**En la evaluación de riesgos utilizamos principalmente los siguientes métodos:**

- Planeación de escenarios
- Exploración del horizonte
- Seguimiento en tiempo real de la gestión de riesgos
- Seguimiento de las redes sociales
- Colaboración con otras organizaciones, como proveedores externos

**Aspectos que revisamos al evaluar nuestros riesgos principales y clave:**

- Propiedad del riesgo: cada riesgo tiene un propietario. En adición, cada riesgo clave está patrocinado por un miembro del Comité Ejecutivo que impulsa el seguimiento y el progreso de las medidas de mitigación.
- Probabilidad e impacto: matriz de puntuación de cinco por cinco aplicada globalmente.

- Riesgo bruto: antes de los controles preventivos.
- Riesgo neto: una vez aplicados los controles preventivos.
- Apetito de riesgo: definido a nivel de riesgo principal y emergente y aprobado por el Consejo.
- Tolerancia al riesgo: en formato de datos, muestra la cantidad de desviación con respecto al apetito de riesgo.
- Indicadores clave de riesgo: medidas cuantitativas y cualitativas que proporcionan señales tempranas de un cambio en el grado de riesgo.
- Acciones: controles clave existentes y actividades necesarias para mitigarlos en caso necesario.
- Impacto en los pilares estratégicos de la Compañía e interdependencias entre los riesgos clave.
- Cualquier riesgo relevante en el que el riesgo principal se vea afectado o pueda afectar al riesgo emergente.

Todos los riesgos principales se detallan en una declaración normalizada. Esto garantiza una revisión, comprensión y supervisión eficaces en toda la Compañía, junto con la coherencia, tanto en la terminología como en la propia evaluación subyacente. Tras el establecimiento del cambio climático como riesgo principal independiente en 2020/21, se han llevado a cabo revisiones a varios niveles, incluyendo el Comité Ejecutivo y el Consejo de Administración. Éstas incluyen la identificación y documentación de los riesgos relacionados con el clima y la revisión y consideración de las respuestas adecuadas al riesgo. Esta visión consolidada es una aportación a nuestra revisión del perfil de riesgo de la Compañía.

Como parte del proceso descendente, se completó una evaluación actualizada para cada riesgo principal por parte del propietario del riesgo pertinente, en colaboración con el patrocinador de riesgos del Comité Ejecutivo y la función de riesgos.

El marco se basa en la norma ISO 31000 (*norma internacional que proporciona directrices y principios para la gestión del riesgo*), la norma ISO 22301 (*norma internacional para los sistemas de gestión de la continuidad empresarial*) y el COSO ERM.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> El marco de gestión del riesgo empresarial (ERM) del Comité de Organizaciones Patrocinadoras (COSO) de la Comisión Treadway.

**Consideraciones sobre riesgos emergentes.**

Los riesgos emergentes son muy inciertos por naturaleza. Dada la diversidad de nuestras operaciones y proyectos, así como nuestra huella geográfica, estamos expuestos a muchos riesgos altamente inciertos, complejos y a menudo interrelacionados. La Compañía continua centrándose en la actividad de exploración del horizonte para informar y apoyar la identificación de las tendencias y desarrollos internos y externos más pertinentes.

Supervisamos los indicadores clave de los riesgos emergentes y su impacto potencial en nuestro negocio, mercados y comunidades anfitrionas. Muchos temas de riesgos emergentes se revisan de forma recurrente, junto con la actividad en curso para abordar sus impactos. Sin embargo, se reconoce que la naturaleza de los riesgos emergentes evolucionará y podría impulsar tendencias futuras a largo plazo para las que la Compañía deberá prepararse.

**2. Controles y respuestas a los riesgos.**

Utilizamos cinco procesos clave para abordar mejor nuestros riesgos: (i) un procedimiento mensual para evaluar y mitigar los principales riesgos; (ii) un proceso para identificar y analizar el impacto de la inestabilidad geopolítica en todos los riesgos de la Compañía, incluyendo los proyectos, con un enfoque principal en la seguridad y la identificación de nuevos riesgos; (iii) cuadros de mando para cada unidad de negocio para supervisar las acciones de mitigación y el nivel de riesgo; (iv) escenarios de impacto y probabilidad realizados para los riesgos relacionados con la seguridad, la cadena de suministro de insumos críticos para las operaciones, los aumentos de costos y los proyectos, y (v) la colaboración con el gobierno, el sector minero y las comunidades para garantizar que seguimos las mejores prácticas.

Fresnillo plc cuenta con un marco de control interno para mitigar el impacto de los riesgos principales y emergentes. Nuestros ejecutivos (incluyendo los directores de operaciones, exploración y proyectos, el grupo de contraloría, y el equipo de HSECR ), se comprometen regularmente a reforzar la eficacia de nuestros controles actuales.

Durante 2024, con el apoyo de un equipo de especialistas y asesoramiento externo, se mejoró el marco global de control interno para documentar los controles financieros y no financieros importantes, las responsabilidades y la rendición de cuentas y alinearlos con los procesos de la Compañía. Esto ha mejorado la gestión de riesgos, reducido los posibles impactos negativos y garantizado el cumplimiento de los requisitos normativos en materia de controles internos.

Los nuevos retos para el Departamento de Riesgos y el Comité Ejecutivo incluyen las nuevas leyes mineras en México, los problemas de seguridad cerca de nuestras unidades de negocio, el aumento del costo de las operaciones, la inestabilidad geopolítica y los asuntos relacionados con nuestra licencia para operar y los trastornos climáticos. Debido a la incertidumbre en torno a estos temas, durante 2024 y además de nuestras actividades establecidas de gestión de riesgos, todas las decisiones estratégicas de la Compañía se analizaron utilizando escenarios de riesgo que modelaban sus impactos potenciales.



### **3. Auditoría y aseguramiento.**

Al momento de perseguir los objetivos empresariales de la Compañía, el Consejo no puede ofrecer garantías absolutas de que la aplicación de un proceso de gestión de riesgos superará, eliminará o mitigará todos los riesgos materiales. Sin embargo, mediante el desarrollo y la aplicación de un proceso de gestión de riesgos anual y continuo para identificar, informar y gestionar los riesgos importantes, el Consejo pretende ofrecer una garantía razonable contra las incorrecciones o pérdidas materiales.

Controlamos lo bien que gestionamos los riesgos materiales para nuestros objetivos comprobando y verificando la aplicación de nuestros planes de respuesta (acciones y controles) y nuestro rendimiento real con respecto a los objetivos. Mejoramos el paso de "comprobar y verificar" aplicando el enfoque de las tres líneas de defensa.

El equipo de auditoría interna está formado por profesionales altamente experimentados de diversas especialidades, que revisan con frecuencia sobre el terreno los procesos operativos, financieros, de exploración y de proyectos, utilizando pruebas y metodologías estándar internacionales.

<b>Primera línea</b>	-Autoevaluaciones anuales de los controles y declaraciones semestrales de garantía de cumplimiento.
<b>Segunda línea</b>	-Como parte de nuestro enfoque de ERM, el equipo de riesgos lleva a cabo revisiones especializadas para evaluar los riesgos y controles con el fin de garantizar el cumplimiento, centrándose en validar y probar los controles clave para aumentar los atestados de primera línea. -El equipo de riesgos revisa anualmente los controles clave para nuestros principales riesgos, los riesgos locales significativos y los planes de respuesta para identificar y responder a cualquier cambio significativo en el entorno de control. Aun cuando diversos controles se adaptan a los requisitos de las unidades de negocio, existen temas coherentes en todo nuestro entorno de control. Entre ellos se incluyen la supervisión clara y la presentación de informes por parte de los equipos de gestión de las unidades de negocio, los procesos de gobernanza para las operaciones, el mantenimiento y las licitaciones, la atención a la salud y la seguridad, el bienestar de nuestro personal y la priorización del mantenimiento de la integridad y de una sólida cultura ética.
<b>Tercera línea y actividades externas</b>	-Contamos con el apoyo de socios externos en determinadas áreas especializadas. Asimismo, estamos sujetos a importantes actividades de aseguramiento y auditorías de tercera línea realizadas a través de nuestro equipo de Auditoría Interna, terceros externos, normas de certificación y requisitos de los clientes en nuestras distintas líneas de negocio. -El plan de trabajo del área de Auditoría Interna contempla todos los procesos operativos y financieros de la Compañía, realizando un seguimiento continuo de las recomendaciones realizadas en cada auditoría, con especial atención a los riesgos más expuestos o que inciden en el incumplimiento normativo o en la interrupción del negocio. -Las revisiones externas incluyen las que respaldan la gama de certificaciones ISO que gestionamos en toda la Compañía, así como los informes independientes de rendimiento y normativos sobre las operaciones de Fresnillo plc. Los ejemplos incluyen: <ul style="list-style-type: none"><li>- Inspecciones de riesgos de continuidad de negocio de todas las unidades de negocio por parte de Hawcroft Consulting en 2024.</li><li>- Auditorías ISO 45001 e ISO 14001 de las minas Fresnillo y Saucito por auditores de BSI Group.</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- las certificaciones de industria limpia de Fresnillo, Saucito y Juanicipio emitidas por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales; y</li> <li>- certificación de que las operaciones de lixiviación de la mina Herradura cumplen el Código del Cianuro emitido por el Instituto del Código Internacional del Cianuro.</li> </ul>
<b>Gobernanza</b>	<p>-El Comité HSECRC se reúne antes de cada reunión del Consejo de Administración para revisar la eficacia de nuestros sistemas de gestión de riesgos y de control interno, prestando especial atención a la seguridad, el clima, las presas de residuos y los riesgos medioambientales.</p> <p>-El Comité de Auditoría sigue prestando gran atención a los procesos financieros clave, los riesgos materiales y el control interno. Se ha prestado más atención a las áreas clave de juicio y estimación en los estados financieros. Recibe informes periódicos de Auditoría Interna, Control Interno y Gestión de Riesgos, lo que le permite determinar si los controles y procesos internos funcionan adecuadamente.</p>

#### **4. Comunicación y seguimiento.**

El riesgo puede ser de cualquier naturaleza y manifestarse y escalar desde cualquier parte de la Compañía como una amenaza o incluso una oportunidad. Cuando los riesgos son importantes para la Compañía, se elevan al Comité Ejecutivo y, en su caso, al Consejo o a sus Comités. Esto requiere una sólida cultura del riesgo, que seguimos desarrollando y fomentando.

A pesar del hecho de desplegar controles para reducir la probabilidad y las consecuencias de los riesgos, persisten algunos riesgos inherentes a nuestro negocio. Entre ellos se encuentran las catástrofes naturales, para las que existe una capacidad limitada en los mercados internacionales de seguros. Seguimos de cerca estas amenazas y desarrollamos planes de resiliencia empresarial.

Los pasos del proceso de evaluación de riesgos anteriormente explicados permiten realizar análisis, informes y resúmenes que comunican los resultados y las principales conclusiones; esta información se presenta y debate principalmente en las reuniones del Comité de Auditoría y del Consejo.

#### **5 & 6. Mejora, inserción y resiliencia.**

Para asegurarnos de que podemos priorizar nuestros esfuerzos y recursos, evaluamos regularmente las consecuencias potenciales y la probabilidad de impacto de nuestros principales riesgos, creando escenarios de impacto para aplicar medidas de prevención-mitigación y planes de respuesta. Estas evaluaciones, y la eficacia de nuestros controles asociados, reflejan las expectativas, previsiones y suposiciones actuales de la dirección. Implican juicios subjetivos y dependen de los cambios en nuestro entorno interno y externo.

#### **El Consejo de Administración confirma lo siguiente:**

- se ha llevado a cabo una evaluación sólida de los riesgos principales y emergentes**
- con el apoyo de los Comités de Auditoría y de HSECR, ha supervisado el marco de gestión de riesgos a lo largo del año**
- ha revisado la planeación, el progreso y los resultados preliminares de la mejora del marco global de control interno**

## Principales riesgos e incertidumbres.

*Los principales riesgos e incertidumbres expuestos en esta sección reflejan los riesgos que podrían afectar materialmente (negativa o positivamente) a nuestra capacidad para cumplir nuestros objetivos estratégicos.*

Definimos el riesgo principal como "el riesgo, o una combinación de riesgos, que puede afectar gravemente al modelo de negocio, los resultados, el futuro o la reputación de la Compañía".

El perfil de riesgo de la Compañía se ha desarrollado sobre la base de los riesgos más significativos de nuestros perfiles empresariales. Todos nuestros riesgos principales se revisaron al menos dos veces durante el año, incluso a través de los KRI, que se desarrollaron para ayudar a arraigar el marco de apetito por el riesgo en el negocio y mejorar la supervisión y mitigación de los riesgos.

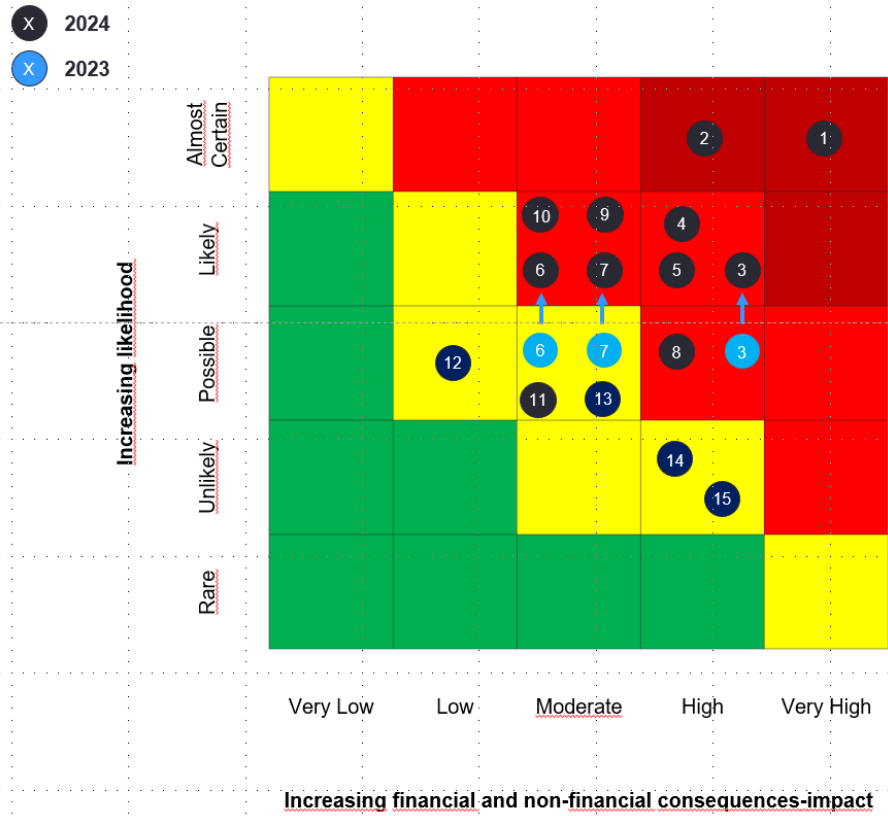
Debido a los efectos causados por la inestabilidad geopolítica, ha sido necesario reevaluar los principales riesgos y reordenar su materialidad, probabilidad e impacto, así como reevaluar las acciones de mitigación relacionadas. Las inestabilidades geopolíticas incluyen las relacionadas con las guerras entre Rusia y Ucrania y entre Hamás e Israel, los ataques a la navegación comercial en el Mar Rojo por parte de los rebeldes Houthi respaldados por Irán, los efectos de la inflación mundial en el costo de las operaciones, así como la seguridad y la violencia cerca de las unidades de negocio, los ciberataques, las perturbaciones climáticas, las situaciones medioambientales cercanas a nuestras operaciones y los cambios en las leyes y reglamentos de la industria minera en México.

Nuestros principales riesgos se resumen en la siguiente tabla y se muestran por orden de consecuencia razonable máxima, probabilidad y cambio desde 2023.

# Evaluación actual de los principales riesgos, a febrero de 2025

2024	Riesgo principal	Apetito de Riesgo*	Nivel de riesgo	Cambio en el nivel de riesgo frente a 2023	
1	Posibles acciones del gobierno (políticas, legales, reglamentarias, fiscales y concesiones)	Bajo	Muy alto	Estable	V
2	Seguridad	Bajo	Muy alto	Estable	V
3	Ciberseguridad	Bajo	Alto	Aumentando	
4	Impacto de los precios de los metales y tipos de cambio	Alta	Alto	Vigilancia continua	V
5	Evolución macroeconómica mundial (interrupciones de la cadena energética y de suministro, inflación y costos)	Medio	Alto	Vigilancia continua	
6	Acceso a la tierra (pleno acceso a las tierras)	Bajo	Alto	Aumentando	
7	Relaciones sindicales (relaciones laborales)	Bajo	Alto	Aumentando	V
8	Recursos humanos (atraer y retener a las personas cualificadas necesarias/ crisis de talento)	Medio	Alto	Estable	
9	Proyectos (riesgo de rendimiento)	Medio	Alto	Vigilancia continua	
10	Seguridad (los incidentes debidos a actos o condiciones inseguros pueden provocar lesiones o víctimas mortales)	Bajo	Alto	Estable	V
11	Licencia de explotación (relaciones comunitarias)	Medio	Medio	Estable	
12	Exploración (nuevos recursos minerales)	Alto	Medio	Estable	
13	Cambio climático (cumplir las normas y reglamentos internacionales)	Medio	Medio	Estable	V
14	Presas de residuos (desbordamiento o colapso de depósitos de residuos)	Bajo	Medio	Estable	V
15	Incidentes medioambientales (vertidos de cianuro y contaminación química)	Bajo	Medio	Estable	V

\* Apetito determinado por el Consejo de Administración en enero de 2025.  
Vigilado continuamente. - Potencial de aumento en el corto plazo.  
(V) Riesgos tomando en cuenta para la evaluación de la viabilidad.



## Riesgos emergentes.

La minería es un negocio a largo plazo, por lo que nuestra estrategia pretende crear un valor sostenido a lo largo de la vida de nuestras operaciones mineras y más allá. Esto implica una asignación cuidadosa de los insumos de recursos clave -los capitales natural, humano, intelectual, financiero, manufacturado y social y de relaciones- que son esenciales para lograr este objetivo.

A más largo plazo, a medida que el mundo transite hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y la demanda de bienes sostenibles por parte de los consumidores fluya a través de la cadena de valor, se espera que cambie la dinámica de la oferta y la demanda de productos básicos. Esto conducirá a un aumento de la demanda de recursos y soluciones con bajas emisiones de CO<sub>2</sub> y menores huellas sociales y medioambientales, además de una creciente demanda de cadenas de valor transparentes, sostenibles y circulares.

Fresnillo plc define un riesgo emergente como *"una nueva manifestación de riesgo que aún no puede evaluarse por completo, un riesgo que se conoce hasta cierto punto pero que no es probable que se materialice o tenga un impacto durante varios años, o un riesgo del que la Compañía no es plenamente consciente pero que podría, debido a macrotendencias emergentes en un futuro a medio o largo plazo, tener implicaciones significativas para la consecución de nuestro plan estratégico"*. Consideramos también los riesgos emergentes en el contexto del impacto a largo plazo y la velocidad del riesgo a corto plazo. Por lo tanto, hemos definido los riesgos emergentes como aquellos riesgos recogidos en un registro de riesgos que (i) es probable que tengan una escala significativa más allá de un plazo de cinco años; o (ii) tienen la velocidad para aumentar significativamente su gravedad dentro del periodo de cinco años.

Los riesgos emergentes cambian constantemente, pueden materializarse con rapidez y afectar significativamente a la Compañía y a sus operaciones. Deben existir procedimientos para el seguimiento continuo de los mismos, los cuales permitan a la misma adaptarse o desarrollar las acciones adecuadas.

Para reforzar nuestro marco de gestión de riesgos emergentes, durante 2024 llevamos a cabo actividades para: (i) identificar nuevos riesgos emergentes a la luz de la inestabilidad geopolítica, la disrupción tecnológica y el cambio climático; (ii) reevaluar los riesgos emergentes identificados en 2023; (iii) desplegar mecanismos de supervisión eficaces que reconozcan el potencial de los riesgos emergentes para evolucionar o materializarse rápidamente; (iv) llevar a cabo una exploración del horizonte para considerar escenarios disruptivos, y (v) implementar acciones de control mitigadoras y mejorar nuestra cultura de concienciación sobre los riesgos.

Este proceso implicó talleres, encuestas y reuniones con el Comité Ejecutivo, líderes de unidades de negocio, áreas de apoyo y corporativas, así como proveedores, contratistas y clientes. También consultamos información de terceros procedente de informes sobre riesgos globales, publicaciones académicas, expertos en consultoría de riesgos y puntos de referencia del sector.

Los riesgos emergentes pueden repercutir directamente en nuestros riesgos principales o convertirse en un riesgo principal independiente. La forma en que gestionamos los riesgos emergentes es dinámica: refleja los resultados de nuestra supervisión y la evolución del riesgo, así como las conclusiones de nuestros análisis de escenarios. La gestión de los riesgos emergentes implica estar al tanto de los avances tecnológicos en la industria minera y fuera de ella; buscar innovaciones que aporten valor y se centren en la eficiencia; recurrir a nuevas fuentes de información y colaborar estrechamente con universidades especializadas en minería y geología; así como formar y actualizar a nuestro personal.

Riesgo emergente	Descripción	Calendario
Inestabilidad geopolítica	Los riesgos políticos, económicos, militares y sociales potenciales que pueden surgir de la implicación de una nación en los asuntos internacionales. Estos riesgos pueden tener implicaciones de gran alcance tanto para el propio país como para la comunidad mundial en general. Existen muchos factores que pueden contribuir a los riesgos geopolíticos, como la estabilidad económica de una nación, sus relaciones políticas con otros países y su fuerza militar.	< 5 Años
Estrés hídrico y sequía	Aumento del agotamiento de los recursos hídricos para satisfacer la demanda de consumo de agua en una región, unido a olas de calor extremo en las regiones desérticas.	< 5 Años
Transición hacia un futuro con bajas emisiones de carbono	La transición hacia un futuro con bajas emisiones de carbono es un "riesgo de transición" según la TCFD y presenta retos y oportunidades para nuestra cartera a corto y largo plazo. Se considera dentro de la estrategia de mitigación del riesgo principal del cambio climático. Sin embargo, consideramos que se trata de un riesgo emergente debido a la rapidez de las posibles nuevas normativas sobre el cambio climático y a los obstáculos que los gobiernos pueden interponer a la hora de apoyar las inversiones en energías limpias.	> 5 Años
Disrupción tecnológica y rápida proliferación de la Inteligencia Artificial	Tenemos la oportunidad de que la Inteligencia Artificial pueda aumentar la eficacia y la productividad, pero también la amenaza de que pueda sustituir a trabajadores cualificados y experimentados.	< 5 Años
Futuro del trabajo	Crecientes obstáculos para atraer a personal cualificado a la minería, debido a la ubicación remota y las difíciles condiciones de trabajo de muchas minas, junto con el riesgo de una mayor rotación de personal y la pérdida de conocimientos y experiencia operativa clave.	< 5 Años
Aumento de las expectativas de la sociedad y de los inversionistas	Cada vez hay más expectativas y se presta más atención a la igualdad social, la equidad y la sostenibilidad. Las instituciones financieras también están haciendo mayor hincapié en las consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) a la hora de tomar decisiones de inversión.	< 5 Años
Sustitución por agotamiento de las reservas de mineral	La incapacidad de reemplazar las reservas de mineral agotadas en unidades de negocio clave mediante exploraciones, proyectos o adquisiciones.	> 5 Años
Responsabilidades inesperadas por el cierre de minas que pueden aumentar los costos	Existe la posibilidad de que las autoridades gubernamentales introduzcan disposiciones y obligaciones medioambientales más costosas y rigurosamente aplicadas en el proceso de cierre de la mina.	> 5 Años

Los riesgos emergentes se gestionan actualmente a través del marco de gestión de riesgos de la Compañía, el cual busca mejorar periódicamente los controles y las acciones de mitigación. Los temas relacionados con los riesgos emergentes se debatieron en los comités de nivel ejecutivo a lo largo del año 2024, asignándose acciones clave para vigilar de cerca su manifestación y las oportunidades potenciales y, en algunos casos, también forman parte del proceso de planeación empresarial.

Para 2025, planeamos profundizar en ciertos temas de riesgos emergentes como la disrupción tecnológica y la rápida proliferación de la Inteligencia Artificial y el estrés hídrico y la sequía, llevando a cabo escenarios de impactos operativos y financieros para implementar medidas de reducción de riesgos y acciones de mitigación de riesgos.

## Posibles acciones del gobierno (políticas, legales, reglamentarias, fiscales y concesiones)

Descripción del riesgo
<p>Las iniciativas o políticas regulatorias emitidas por el gobierno, en sus tres niveles: federal, estatal y municipal, pueden tener un impacto adverso en la operación de la Compañía. Esto podría incluir nuevas leyes, reglamentos, normas o directrices con un impacto negativo en la industria minera en México. La prohibición de otorgar nuevas concesiones mineras continúa bajo la nueva administración del gobierno federal.</p> <p>Con el reciente cambio en el poder judicial mexicano, los juicios en curso, los "amparos" y otros procesos legales están en riesgo. También ha habido complicaciones en torno a la obtención de permisos y licencias para la construcción y asuntos medioambientales por parte de la Secretaría de Economía y la Secretaría de Medio Ambiente.</p> <p>El fracaso o el retraso en la obtención de permisos y licencias para operar, también podría afectar negativamente a nuestras operaciones y proyectos de desarrollo.</p> <p>Hemos prestado especial atención a los siguientes aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prohibición de nuevas concesiones para la minería a cielo abierto.</li> <li>• Permisos para construir/ampliar presas de residuos y proyectos.</li> <li>• Imposibilidad de obtener las concesiones de agua necesarias debido al control gubernamental o a intereses privados.</li> <li>• Discrepancias en los criterios utilizados en las auditorías realizadas por la autoridad fiscal.</li> <li>• Posibles nuevos impuestos o cánones sobre la industria minera.</li> <li>• Posible reparto de beneficios con las comunidades indígenas.</li> <li>• Posibles conflictos comerciales en el marco del acuerdo Estados Unidos-México-Canadá.</li> </ul>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>Es probable que un nivel considerable de incertidumbre domine el panorama jurídico mexicano en un futuro previsible, con posibles repercusiones en el calendario, la coherencia y la naturaleza de las decisiones jurídicas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Reorganización de la Suprema Corte de Justicia de la Nación y elección de Magistrados y Jueces Federales por voto popular.</li> <li>- Nuevo órgano de administración judicial y nuevo tribunal de disciplina judicial.</li> <li>- Reformas legales a las siguientes leyes: "<i>Ley Minera</i>", "<i>Ley de Aguas Nacionales</i>", "<i>Ley del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente</i>" y "<i>Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos en Materia de Concesiones Mineras y de Aguas</i>", impactando en el otorgamiento de nuevas concesiones y su duración, actividades de exploración y consulta a las comunidades y pueblos indígenas así como el pago del 5% de las utilidades a las comunidades.</li> </ul>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Como resultado de la nueva ley minera, se desarrollaron escenarios de riesgo para cada cambio e impacto, considerando los criterios legales y operativos para implementar las medidas de mitigación y prevención necesarias. Estos escenarios se actualizan constantemente.</li> <li>2. Compromiso de comunicación constante con todos los niveles de gobierno.</li> <li>3. Mayor vigilancia de los procesos que se llevan a cabo en la Secretaría de Energía, Medio Ambiente, Trabajo y Economía y monitoreo diario, seguimiento y atención a los asuntos que se presentan ante el Congreso de la Unión y que puedan afectar a la industria minera.</li> <li>4. Colaboración con otros miembros de la comunidad minera a través de la Cámara Minera de México para ejercer presión en contra de cualquier nuevo impuesto, regalía o reglamento</li> </ol>



perjudicial. Apoyo a los esfuerzos de cabildeo de la industria para mejorar la comprensión del público en general sobre la industria minera.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1 - 2 - 3 - 4	Bajo
Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Departamento de Relaciones Gubernamentales</li> <li>Departamento Jurídico</li> <li>Departamento de impuestos y cánones</li> <li>Departamento de concesiones mineras y de aguas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consejo de Administración</li> <li>Comité de Auditoría</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Estable	2024: Muy alto (1) 2023: Muy alto (1)

## 2

### Seguridad

Descripción del riesgo
<p>En todas nuestras unidades de negocio, nos enfrentamos al riesgo de robo, que puede producirse dentro de las minas o durante el transporte. Nuestros trabajadores, contratistas y proveedores también corren el riesgo de sufrir actos de violencia debido a la inseguridad en algunas de las regiones en las que operamos.</p> <p>De acuerdo con información de la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana y de la Guardia Nacional, en 2024 se incrementó la presencia del crimen organizado y de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión), especialmente en los estados donde se ubican nuestras unidades de negocio como Zacatecas, Sonora y Guanajuato.</p> <p>Los principales riesgos a los que nos enfrentamos son:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Robos de gran impacto en el transporte de mineral, sobre todo de doré de oro y concentrados de plata.</li><li>• Robo de activos como vehículos, equipos, piezas de repuesto y combustible.</li><li>• Homicidio.</li><li>• Secuestros.</li><li>• Extorsión.</li><li>• Vandalismo.</li><li>• Consumo y venta de sustancias tóxicas en nuestras unidades mineras.</li></ul>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>Influencia y disputas territoriales por parte de los cárteles de la droga, el crimen organizado y la anarquía en algunas regiones de México donde tenemos operaciones, proyectos y campos de exploración. Especialmente cerca de nuestras operaciones en Fresnillo, Zacatecas y Caborca, Sonora.</p> <p>La naturaleza remota de muchos de nuestros emplazamientos y proyectos.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Nuestros equipos de seguridad de la propiedad siguen de cerca la situación de la seguridad, manteniendo una comunicación interna clara y coordinando el trabajo en las zonas de mayor inseguridad.</li><li>2. Mantenemos estrechas relaciones con las autoridades a nivel federal, estatal y local</li><li>3. Interactuamos y nos reunimos regularmente con representantes de la Guardia Nacional y también del Ejército y la Marina en algunos casos. Existen instalaciones militares situadas cerca de la mayoría de nuestras operaciones.</li><li>4. Continuamos implementando una mayor seguridad tecnológica y física en nuestras operaciones, incluyendo:<ul style="list-style-type: none"><li>- la utilización de un proceso de supervisión a distancia en las minas de Herradura, Noche Buena, San Julián, Juanicipio, Saucito y Fresnillo.</li><li>- centros operativos y de mando locales para cada unidad de negocio en las minas de Saucito, Fresnillo y Juanicipio.</li><li>- Servicios de seguridad a proporcionar durante la construcción de la mina en el proyecto Juanicipio</li></ul></li><li>5. Aumento de controles logísticos para reducir el potencial de robo de concentrado mineral, como:<ul style="list-style-type: none"><li>- tecnología de seguimiento en tiempo real</li><li>- cámaras de vigilancia para identificar alteraciones en el material transportado</li><li>- servicios de protección y apoyo en las rutas de distribución</li></ul></li></ol>

- Reducción del número de paradas autorizadas para optimizar los plazos de entrega y minimizar la exposición de los camiones que transportan concentrados de mineral o doré.
6. Seguimos invirtiendo en programas comunitarios, mejoras de las infraestructuras e iniciativas gubernamentales para apoyar el desarrollo de comunidades locales legales y desalentar los actos delictivos.
7. Para combatir el consumo de drogas tenemos:
- aumentó el número de pruebas antidopaje realizadas al comienzo de la jornada en las unidades mineras.
  - realizan inspecciones frecuentes fuera y dentro de las minas para verificar que no se consumen ni se venden drogas.
  - introdujo campañas de prevención del consumo de drogas, centradas en los trabajadores.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1 - 2 - 3 - 4	Bajo

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Seguridad</li> <li>• Departamento Jurídico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comité de Auditoría</li> <li>• Comité Ejecutivo</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Estable	2024: Muy alto (2) 2023: Muy alto (2)

## Ciberseguridad

Descripción del riesgo
<p>La información es un activo que debe protegerse siempre. Requiere mantener la confidencialidad y la integridad, y garantizar la disponibilidad de la gestión de la seguridad de la información en todos los procesos empresariales. Las infracciones o fallos en nuestra gestión de la seguridad de la información podrían afectar negativamente a nuestras actividades empresariales. Las intervenciones malintencionadas (piratería informática) en nuestras redes de información o de operaciones podrían afectar a nuestra reputación y/o a nuestra continuidad operativa.</p> <p>Una seguridad de la información deficiente podría provocar pérdidas o daños en nuestra infraestructura técnica, así como el uso de nuestra tecnología por parte de personas u organismos malintencionados. También, podría provocar pérdidas o daños en nuestra infraestructura técnica, así como el uso indebido de nuestra información.</p> <p>Los siguientes ocho principales riesgos de ciberseguridad y privacidad conforman el perfil general de riesgos de ciberseguridad y privacidad de Fresnillo plc:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corrupción de datos - Datos críticos en los que cualquier modificación no autorizada puede tener repercusiones negativas.</li> <li>2. Acceso no autorizado - Incidentes de ciberseguridad y privacidad debidos a permisos de acceso incorrectos o al abuso, explotación o mal uso del sistema.</li> <li>3. Violación y robo de datos - Divulgación de datos críticos y sensibles de la Compañía por una fuente interna o externa.</li> <li>4. Interrupción del negocio - Interrupción de aplicaciones o sistemas clave durante un periodo.</li> <li>5. Falta de apropiación de la ciberseguridad - No se asigna la responsabilidad de implantar y adoptar prácticas de ciberseguridad a diario.</li> <li>6. Incumplimiento - Incidentes de ciberseguridad y privacidad que den lugar al incumplimiento de la normativa aplicable, incluida la privacidad.</li> <li>7. Incidentes de salud y seguridad - Violación de la disponibilidad, integridad o confidencialidad de los datos que repercute en la salud y la seguridad.</li> <li>8. Paralización o pérdida de operaciones - Incidentes de ciberseguridad y privacidad que provocan la pérdida de la licencia de explotación o el cierre de las operaciones.</li> </ol>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>A nivel mundial, los ciberataques han aumentado en frecuencia e impacto en todas las industrias; sufrimos un incidente de ciberseguridad (interrupción parcial de los servicios) en julio de 2024, que tuvo consecuencias negativas para el Grupo (Peñoles y Fresnillo plc).</p> <p>Aumento de las tensiones geopolíticas.</p> <p>Gran dependencia de la tecnología y los sistemas automatizados para apoyar las operaciones dentro de la industria minera.</p> <p>Se considera que los sectores industrial y minero tienen un nivel de protección significativamente débil, mientras que los daños que se pueden causar son muy elevados.</p> <p>El nivel de madurez mundial y nacional de las normativas sobre ciberseguridad y ciberdelincuencia que podrían disuadir a los delincuentes sigue desarrollándose, pero aún no es el adecuado.</p>

### Controles, medidas de mitigación y perspectivas

Nuestro programa de ciberseguridad, alineado con las estrategias empresariales, se basa en un modelo de gobernanza con tres líneas de defensa, que implica a todos los niveles empresariales operativos, tácticos y estratégicos para prevenir y mitigar los efectos de los riesgos informáticos. Nuestro enfoque también se basa en el Marco de Ciberseguridad del NIST, que se utiliza para evaluar y mejorar nuestra capacidad para prevenir, detectar y responder a los ciberataques.

1. Mantenemos una concienciación continua sobre la ciberseguridad en todos los niveles de la empresa, a través de talleres, comunicaciones, campañas y ejercicios que nos permiten comprender y aumentar nuestra cultura de ciberseguridad. Dado que la ciberseguridad es un riesgo que requiere una implicación más activa de los equipos ejecutivos, realizamos ejercicios de concienciación y formación centrados en este nivel durante 2024.
2. El Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) proporciona análisis que correlacionan la información procedente de múltiples fuentes de las unidades de negocio, lo que nos ayuda a identificar fácilmente el impacto de una amenaza y abordar el incidente a tiempo.
3. Existen planes de respuesta a incidentes de ciberseguridad que se evalúan periódicamente para garantizar que podemos responder con rapidez y eficacia a los incidentes de ciberseguridad.
4. Realizamos evaluaciones continuas de los controles tecnológicos implantados en las operaciones y los servicios.
5. La supervisión constante de la inteligencia sobre amenazas nos permite analizar las tendencias del entorno y realizar ajustes en nuestras operaciones para anticiparnos y aplicar los controles necesarios.
6. Asimismo, nuestros sistemas, redes y activos se supervisan continuamente mediante herramientas de ciberseguridad que utilizan tecnología de Inteligencia Artificial y Aprendizaje Automático para analizar los comportamientos en las redes de la organización, identificando y mitigando las amenazas avanzadas.
7. Existen controles para cumplir con la “Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de Particulares” (LFPDPPP).
8. Durante el año, llevamos a cabo la segunda fase de la auditoría de nuestro Sistema de Gestión de Datos Personales con la oficina de NYCE, con el objetivo de lograr la certificación en nuestras unidades de negocio.

Nuestro plan para 2025 consiste en centrarnos en mitigar los riesgos cibernéticos, implementar y madurar los controles en línea con el panorama de amenazas y hacer hincapié en la importancia de la responsabilidad individual de trabajadores para estar vigilantes y alertas ante amenazas.

La evaluación de riesgos, los planes de recuperación en caso de catástrofe, la prevención de la pérdida de datos, las pruebas de penetración, el análisis del comportamiento de las redes de TI/OT y las mejoras de seguridad específicas para los entornos de tecnología operativa (OT), son algunas de las iniciativas que mejorarán nuestro nivel de madurez en materia de ciberseguridad (basado en el CSF del NIST).

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
2 - 3	Bajo

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"><li>• Departamento de TI y TO</li><li>• Oficina de Ciberseguridad</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• El Comité de Ciberseguridad</li><li>• Comité de Auditoría</li></ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Aumentando	2024: Muy alto (3) 2023: Alta (6)

## Impacto de los precios de los metales y tipos de cambio

Descripción del riesgo
Nuestros resultados dependen en gran medida de los precios de las materias primas, principalmente del oro y la plata. Existe un riesgo inherente al invertir o planear los precios futuros de estos metales preciosos.
Su volatilidad de es alta e impredecible, fuertemente influenciada por diversos factores externos, como las guerras, las perturbaciones geopolíticas, el crecimiento económico mundial, los balances de existencias, la demanda y la oferta de la industria, la posible sustitución, entre otros.
Nuestras ventas están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, aun cuando algunos de nuestros costos de operación están en pesos mexicanos. Por ello, cualquier fortalecimiento del peso mexicano puede afectar negativamente a nuestros resultados financieros.

Factores que contribuyen al riesgo
Factores macroeconómicos y geopolíticos que afectan directamente al precio de las materias primas, tanto positiva como negativamente, como las guerras entre Ucrania-Rusia e Israel-Hamás, las recientes elecciones estadounidenses y la tensión comercial entre EE.UU. y China.
El aumento del atractivo de invertir en instrumentos como las criptomonedas podría llevar a los inversionistas a reducir sus actividades de inversión en metales preciosos.

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Consideramos que la exposición a las fluctuaciones de los precios de las materias primas es parte integrante del negocio; y nuestra política habitual es vender nuestros productos a los precios vigentes en el mercado, aun cuando tenemos una política de cobertura para los metales preciosos.</li> <li>2. Seguimos de cerca los mercados de materias primas para determinar el efecto de las fluctuaciones de los precios en los beneficios, los gastos de capital y los flujos de caja. Muy ocasionalmente, cuando lo consideramos oportuno, utilizamos instrumentos derivados para gestionar nuestra exposición a las fluctuaciones de los precios de las materias primas. Sometemos nuestros planes de negocio a diversos escenarios de precios de las materias primas y desarrollamos planes de contingencia según sea necesario.</li> <li>3. Disponemos de políticas de cobertura para el riesgo de tipo de cambio, incluidas las asociadas a las inversiones de capital relacionadas con los proyectos.</li> <li>4. Nos centramos en la eficiencia de costos y en la disciplina de capital para ofrecer unos costos de mantenimiento totales competitivos.</li> </ol>

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1 - 2 - 3	Alta

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Planeación financiera</li> <li>• Tesorería</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comité de Inversiones</li> <li>• Auditoría</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Vigilado continuamente	2024: Alta (4) 2023: Alta (4)

**Evolución macroeconómica mundial** (*interrupciones de la cadena energética y de suministro, inflación y costos*)

Descripción del riesgo
<p>La geopolítica tiene el potencial de aumentar las tensiones comerciales, afectando a los sistemas comerciales basados en normas.</p> <p>Las acciones comerciales pueden afectar a nuestros mercados, operaciones o proyectos clave, limitando las ventajas de ser una empresa multinacional con presencia mundial.</p> <p>Las interrupciones o restricciones en el suministro de insumos operativos críticos como el acero, el cianuro, el cobre, el gasóleo, los equipos de transporte, el oxígeno y los neumáticos para camiones, la electricidad, el gasóleo y el gas, el acero, el ácido sulfúrico o las piezas de repuesto de los equipos mineros (suministrados principalmente por transporte terrestre desde EE.UU. y por vía marítima desde China y Europa) podrían afectar negativamente a la producción o aumentar sus costos.</p>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>Las recientes elecciones estadounidenses.</p> <p>EE.UU. impone aranceles a México.</p> <p>Tensiones entre China y EE.UU.</p> <p>Impactos indirectos de la guerra en Ucrania y del conflicto en Oriente Próximo.</p> <p>Falta de infraestructura eléctrica de la empresa estatal (<i>Comisión Federal de Electricidad CFE</i>), que suministra energía en México.</p> <p>Posible crecimiento de la inflación en México.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<p>1. Ejecutamos iniciativas de excelencia operativa para contrarrestar la inflación y mejorar los márgenes, así como para aumentar la competitividad de los costos mejorando la calidad de la cartera.</p> <p>2. Mantenemos un marco de gestión de proveedores riguroso y basado en el riesgo para asegurarnos de que contratamos únicamente a proveedores de productos y servicios de buena reputación y mantenemos los controles necesarios para garantizar la trazabilidad de todos los suministros (lo que incluye evitar cualquier conducta relacionada con la esclavitud moderna).</p> <p>3. Para lograr la competitividad de costos, nos esforzamos por comprar la mayor proporción posible de nuestros insumos clave, como el combustible y los neumáticos, a un precio lo más variable posible y por vincular los costos a los índices de materias primas subyacentes cuando existe esta opción.</p> <p>4. Nos comprometemos a incorporar soluciones tecnológicas sostenibles e innovadoras, como el uso de agua de mar y energía renovable cuando sea económicamente viable, para mitigar la exposición a recursos potencialmente escasos.</p>

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1 - 2 - 3	Bajo

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adquisiciones y contratos</li> <li>Interventores operativos</li> <li>Planeación financiera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité de Auditoría</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Vigilado continuamente	2024: Alta (5) 2023: Alta (3)

## 6

### Acceso a la tierra (*pleno acceso*)

Descripción del riesgo
<p>El fracaso o el retraso significativo en el acceso a los terrenos superficiales por encima de nuestras concesiones mineras y otros terrenos de interés es un riesgo permanente para nuestra estrategia y tiene un impacto potencialmente alto en nuestros objetivos.</p> <p>El mayor riesgo es no conseguir el control total de las tierras donde exploramos u operamos.</p> <p>Entre las posibles barreras al acceso a la tierra se incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Aumento de las expectativas de los terratenientes.</li><li>• Negativa a cumplir los términos de anteriores adquisiciones de tierras y las condiciones relativas a las comunidades locales.</li><li>• Influencia de múltiples intereses especiales en las negociaciones sobre la tierra.</li><li>• Los conflictos relativos a los límites de las tierras y el posterior proceso de resolución.</li><li>• Problemas de sucesión entre los terratenientes derivados de la falta de claridad sobre el derecho legal a poseer y vender tierras.</li><li>• Riesgo de litigios, como el aumento del activismo de las comunidades agrarias y/o de las autoridades judiciales.</li><li>• Presencia de comunidades indígenas en las proximidades de las tierras de interés, donde se requiere la consulta previa e informada y el consentimiento de dichas comunidades.</li></ul>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>La nueva ley minera complica los esfuerzos para regularizar el acceso a la tierra y los procedimientos para obtener nuevos permisos.</p> <p>Cada vez es más difícil negociar los precios de la tierra, ya que los propietarios exigen más dinero y beneficios por el acceso a la tierra.</p> <p>La inseguridad social reinante en las regiones en las que se encuentran nuestros intereses mineros podría no permitir la realización de los trabajos necesarios para demostrar las inversiones mínimas exigidas por la ley, lo que podría conducir a la anulación de la concesión.</p> <p>El Gobierno federal mantiene su política de no otorgar nuevas concesiones mineras.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Llevamos a cabo un análisis meticuloso de los objetivos de exploración y de los diseños de los proyectos de construcción para minimizar las necesidades de terreno.</li><li>2. Entre las iniciativas emprendidas para garantizar el acceso a terrenos en zonas de interés o valor estratégico se incluyen:<ul style="list-style-type: none"><li>• Utilización juiciosa de los contratos de arrendamiento o de ocupación con opción de compra, en cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios.</li><li>• Participación temprana de nuestros equipos de relaciones comunitarias durante la negociación y adquisición de objetivos socialmente desafiantes.</li><li>• Uso estratégico de nuestros proyectos de inversión social para generar confianza.</li><li>• Estrecha colaboración con nuestros equipos de negociación de tierras, que incluyen especialistas contratados directamente por Fresnillo y proporcionados por Peñoles como parte del acuerdo de servicios.</li></ul></li><li>3. Realizamos revisiones continuas de la situación legal de nuestros derechos sobre la tierra, identificando ciertas áreas de oportunidad y seguimos aplicando medidas para gestionar este riesgo caso por caso. Dichas medidas incluyen, siempre que sea posible, negociaciones con las comunidades agrícolas para la compra directa de tierras.</li></ol>



4. Utilizamos los mecanismos previstos en la legislación agrícola, así como otros mecanismos legales de la legislación minera que proporcionan una mayor protección a la ocupación de la tierra.

5. Negociamos cuidadosamente con el gobierno las concesiones con interés geológico minero que ya han sido otorgadas.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1 - 2 - 3	Medio

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Legal</li> <li>Relaciones comunitarias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité de Auditoría</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Aumentando	2024: Alta (6) 2023: Medio (10)

## Relaciones sindicales (*relaciones laborales*)

Descripción del riesgo
<p>Nuestros trabajadores sindicalizados altamente cualificada y nuestro experimentado equipo directivo son fundamentales para mantener nuestras operaciones actuales, ejecutar proyectos de desarrollo y lograr un crecimiento a largo plazo sin grandes trastornos. Estamos comprometidos con la seguridad, la no discriminación, la diversidad y la inclusión, y el cumplimiento de la estricta normativa laboral mexicana.</p> <p>La Reforma Laboral permite la existencia de varios sindicatos dentro de una empresa y da libertad de elección al trabajador. Esto ha provocado un ambiente laboral complejo y enrarecido en la mina de Fresnillo, con violentos enfrentamientos entre el sindicato y un grupo de trabajadores que pretendían registrar un nuevo sindicato independiente. El riesgo es que los enfrentamientos continúen y empeoren y que finalmente se reduzca la plantilla de la mina. También existe el riesgo de que este conflicto se extienda a otras minas.</p> <p>Existe el riesgo de huelgas o paros ilegales en algunas de nuestras unidades mineras por parte de trabajadores que no están de acuerdo con el reparto de beneficios o con algunas de las prestaciones, principalmente en la mina Herradura.</p>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>Coaliciones adversas que podrían interrumpir ilegalmente las operaciones, principalmente en la mina Herradura. Tuvimos una interrupción menor en mayo de 2023.</p> <p>Corremos el riesgo de que un sindicato exterior intente desestabilizar el sindicato actual.</p> <p>También podría afectarnos negativamente la política sindical nacional.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Permanecemos atentos a cualquier evolución en materia laboral o sindical. Nuestra dirección ejecutiva y el Comité Ejecutivo reconocen la importancia de las relaciones sindicales y siguen con interés cualquier evolución. Nuestra estrategia consiste en integrar al personal sindicalizado en cada equipo de la unidad de negocio. Lo conseguimos asignando claramente las responsabilidades y mediante programas destinados a mantener estrechas relaciones con los sindicatos en las minas y a nivel nacional.</li> <li>2. Existen acuerdos laborales a largo plazo (normalmente de tres años) con todos los sindicatos de nuestras operaciones, lo que contribuye a garantizar la estabilidad laboral.</li> <li>3. Intentamos identificar y abordar las cuestiones laborales que puedan surgir a lo largo del periodo cubierto por los acuerdos laborales y anticiparnos a tiempo a cualquier posible problema. Cuando procede, contratamos a asesores jurídicos experimentados para que nos apoyen en las cuestiones laborales.</li> <li>4. Hemos incrementado la comunicación con los líderes sindicales en las unidades mineras para supervisar el entorno laboral y hemos llevado a cabo una revisión de los beneficios contractuales para los miembros de los sindicatos en nuestras minas.</li> <li>5. Mantenemos relaciones constructivas con nuestros trabajadores y sus sindicatos a través de la comunicación y la consulta regulares. Somos proactivos en nuestras interacciones con los</li> </ol>

sindicatos. Los representantes sindicales y los dirigentes sindicales de los distintos niveles de la organización participan regularmente en las discusiones sobre:

- el futuro de la mano de obra
- la situación económica a la que se enfrenta la industria
- nuestros resultados de producción.

6. Fomentamos la participación de los sindicatos en nuestras iniciativas de seguridad y otras mejoras operativas. Estas iniciativas incluyen los programas de Guardianes de la Seguridad, las asociaciones de certificación, la integración de equipos de alta productividad y las actividades familiares.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
2 - 3	Bajo

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Recursos Humanos</li> <li>• Legal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comité de Auditoría</li> <li>• Comité de Personas y Remuneración</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Aumentando	2024: Alta (7) 2023: Medio (9)

**Recursos humanos** *(atraer y retener a las personas cualificadas necesarias / crisis de talento)*

Descripción del riesgo
<p>Nuestra capacidad para lograr nuestra estrategia operativa depende de atraer, desarrollar y retener a una amplia gama de personas cualificadas y experimentadas, no sólo a nuestros propios trabajadores sino también a los de nuestros contratistas.</p> <p>Gestionar el talento y mantener una plantilla de alta calidad en un entorno tecnológico y cultural en rápida evolución es una prioridad clave para nosotros. Cualquier fallo en este sentido podría afectar negativamente a los resultados operativos actuales y a las perspectivas de crecimiento futuro.</p> <p>Nos enfrentamos a múltiples riesgos en los procesos de reclutamiento, contratación, formación y retención de personas con talento, cualificadas y experimentadas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La búsqueda de trabajadores cualificados en el sector minero se ha convertido en un gran riesgo, y nuestra industria necesita cada vez más personas formadas y con experiencia en los procesos mineros.</li> <li>- La innovación digital y tecnológica tiene el potencial de generar mejoras sustanciales en la productividad, la seguridad y la gestión medioambiental de la empresa. Existe el riesgo de que nuestra plantilla laboral no sea capaz de transformarse en la medida necesaria o se resista al cambio y no esté dispuesta a aceptar el impacto de la automatización o a adquirir nuevas competencias tecnológicas.</li> <li>- La falta de contratistas fiables con suficiente infraestructura, maquinaria, historial de rendimiento y personal formado es también un riesgo que podría afectar a nuestra capacidad para desarrollar y construir yacimientos mineros.</li> </ul> <p>Además, los términos contractuales nos prohíben contratar personal especializado de socios comerciales o contratistas.</p>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>La escasez de trabajadores técnicos cualificados y con experiencia en la industria minera está provocando un aumento de la competencia en las regiones en las que operamos. En ciertas regiones en las que operamos, no existen suficientes candidatos con la cualificación necesaria para manejar equipos mineros.</p> <p>Tenemos unidades de negocio alejadas de las ciudades y con accesos limitados y complicados, lo que dificulta encontrar mano de obra cualificada en esas regiones.</p> <p>Las expectativas cambiantes de la sociedad están ejerciendo presión sobre nuestra marca corporativa y como empleador: ¿quiénes somos y qué representamos?</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<p>1. Potenciamos el talento de nuestros trabajadores mediante la formación y el desarrollo profesional, invertimos en iniciativas para ampliar la reserva de talentos y estamos comprometidos con nuestra política de diversidad e inclusión. Con estas acciones pretendemos aumentar la retención de trabajadores, así como el número de mujeres, personas con capacidades diferentes y trabajadores con experiencia internacional en el lugar de trabajo.</p> <p>2. Nuestro sistema de gestión del rendimiento de los trabajadores está diseñado para atraer y retener a los trabajadores clave mediante la creación de estructuras de recompensa y</p>

remuneración adecuadas y la oferta de oportunidades de desarrollo personal. Disponemos de un sistema de gestión del talento para identificar y desarrollar candidatos internos para los puestos directivos clave, así como para identificar candidatos externos adecuados cuando proceda.

3. Aspiramos a la mejora continua, impulsada por las oportunidades de formación, desarrollo y crecimiento personal; en resumen, nos centramos en la contratación justa, la remuneración y los beneficios justos y la igualdad de género.

4. Nuestro para retener el talento se basa en ser un empleador de elección y reconocemos que, para ser una empresa rentable y sostenible, necesitamos crear valor para nuestros trabajadores y sus familias. Lo hacemos proporcionando un entorno de trabajo saludable, seguro, productivo y orientado al trabajo en equipo que no sólo anima a nuestra gente a alcanzar su potencial, sino que también apoya la mejora de los procesos.

5. En las áreas de recursos humanos de las unidades de negocio se ha implantado un enfoque renovado de gestión del talento, que garantiza que los trabajadores tengan una conversación significativa sobre su rendimiento, motivaciones y experiencia, así como un plan de desarrollo de calidad que les permita adquirir las habilidades y la experiencia que necesitan para el futuro.

6. Los trabajadores que viven lejos de las unidades de negocio reciben apoyo permanente con transporte, atención médica para ellos y sus familias, programas de salud y nutrición con acceso a alimentos de alta calidad y apoyo con ropa y accesorios para protegerse de los cambios de estación.

7. Existe un programa global de postgrado y asociaciones estratégicas para establecer relaciones mutuamente beneficiosas con universidades y escuelas especializadas en minería y geología.

8. Existen programas locales de formación en prácticas y otras futuras asociaciones para el desarrollo de competencias.

9. Hemos continuado con nuestro proceso de evaluación del rendimiento, reforzando la retroalimentación formal. Promovemos la certificación de competencias técnicas clave para el personal operativo y hemos puesto en marcha un programa de desarrollo de competencias de liderazgo y gestión para los puestos necesarios. Desarrollamos a nuestros mandos intermedios de alto potencial a través del programa Líderes con Visión.

10. Se celebran talleres de formación continua para el personal por parte de socios comerciales y contratistas, especialmente en nuevas tecnologías y mejores prácticas en la industria minera, por ejemplo con Caterpillar, Matco, Epiroc, Robbins, Sanvik, entre otros.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1 - 2 - 3 - 4	Medio

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Recursos Humanos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité de Auditoría</li> <li>Comité de Personas y Remuneración</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Estable	2024: Alta (8) 2023: Alta (5)

**Proyectos** (*riesgo de rendimiento*)

Descripción del riesgo
<p>La búsqueda de oportunidades avanzadas de exploración y desarrollo de proyectos es esencial para alcanzar nuestros objetivos estratégicos. Sin embargo, esto conlleva ciertos riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Normativas gubernamentales actuales o nuevas que obstaculicen, limiten o restrinjan la obtención de concesiones mineras; retrasen o no permitan la obtención de permisos, licencias, autorizaciones, etc.</li> <li>• Viabilidad económica: el impacto del costo del capital para desarrollar y mantener la mina; los precios futuros de los metales; y los costos de explotación a lo largo del ciclo de vida de la mina.</li> <li>• Acceso a la tierra: un fracaso o un retraso significativo en la adquisición de tierras tiene un impacto muy elevado en nuestros proyectos.</li> <li>• Riesgo de entrega: los proyectos pueden exceder el presupuesto en términos de costo y tiempo; no pueden construirse según las especificaciones requeridas o puede haber un retraso durante la construcción; y los principales equipos mineros no pueden entregarse a tiempo.</li> <li>• Otras incertidumbres como: fluctuaciones en el grado de mineral y de recuperación; complejidades imprevistas en el proceso de extracción; mala calidad del mineral; presencia inesperada de aguas subterráneas o falta de agua; falta de apoyo de la comunidad; e incapacidad o dificultad para obtener y mantener los permisos de construcción y explotación necesarios.</li> </ul> <p>Los siguientes riesgos se refieren específicamente a los posibles proyectos en Chile y Perú:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inestabilidad gubernamental, especialmente en Perú.</li> <li>• Posibles acciones del gobierno (políticas, jurídicas, reglamentarias y fiscales).</li> <li>• Seguridad.</li> <li>• Licencia para operar (relaciones comunitarias)</li> <li>• Acceso al agua (regulación nacional y complicaciones geográficas).</li> <li>• Cumplimiento de la normativa medioambiental.</li> <li>• Competencia por el suelo (amenaza de las empresas de generación de energía verde, por ejemplo la termosolar).</li> <li>• Minería informal.</li> <li>• Cumplimiento de la seguridad industrial (Servicio Nacional de Geología y Minería SERNAGEOMIN).</li> <li>• Aumento de los impuestos y cánones mineros.</li> </ul>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>Prohibición de nuevas concesiones mineras a cielo abierto.</p> <p>Aumentos incontrolados de los costos de los insumos críticos que afectan directamente a la planeación y el avance de los proyectos.</p> <p>En algunas regiones no existen contratistas especializados o que cuenten con la tecnología necesaria para desarrollar los proyectos.</p> <p>La productividad de los contratistas puede ser inferior a la prevista, provocando retrasos en el programa.</p> <p>Aumento del número de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro, extorsión) en las regiones de los proyectos.</p>

Hemos identificado las siguientes amenazas para el desarrollo del proyecto:

- Recursos insuficientes para la ejecución del proyecto.
- Cambios en las prioridades operativas que pueden afectar a los proyectos.
- Estructura de gestión inadecuada para la supervisión del proyecto.
- Retrasos en la obtención de los permisos necesarios para la construcción y el funcionamiento.
- Largos procedimientos para la adquisición de tierras, suministro de electricidad y agua.

#### Controles, medidas de mitigación y perspectivas

1. Nuestro proceso de evaluación de las inversiones determina la mejor manera de gestionar el capital disponible utilizando los siguientes criterios:

- Técnica: evaluamos y confirmamos la estimación de recursos; realizamos la investigación metalúrgica de los yacimientos minerales para optimizar la recuperación de los elementos económicos; calculamos y determinamos la inversión necesaria para la infraestructura global (incluyendo carreteras, energía, agua, servicios generales, viviendas) y la infraestructura necesaria para la mina y la planta.
- Financieros: analizamos el riesgo en relación con el rendimiento de las inversiones de capital propuestas; fijamos las tasas internas de rendimiento (TIR) esperadas por proyecto como umbrales para aprobar la asignación de capital en función del valor actual de los flujos de caja esperados del capital invertido; y realizamos análisis estocásticos y probabilísticos.
- Cualitativos: consideramos la alineación de la inversión con nuestro Plan Estratégico y modelo de negocio; identificamos sinergias con otras inversiones y activos operativos; y consideramos las implicaciones para la seguridad y el medio ambiente, la seguridad de las instalaciones, las personas, los recursos y las relaciones con la comunidad.

2. La gestión de nuestros proyectos se basa en la norma Project Management Body of Knowledge (PMBOK) del Instituto de Gestión de Proyectos (PMI). Nos permite supervisar de cerca los controles de los proyectos para garantizar la entrega de los proyectos aprobados a tiempo, dentro del presupuesto y de acuerdo con las especificaciones definidas. El equipo de gestión ejecutiva y el Consejo de Administración reciben regularmente información actualizada sobre los progresos.

3. Cada proyecto de exploración avanzada y cada gran proyecto de desarrollo de capital tiene un registro de riesgos que contiene los riesgos identificados y evaluados específicos del proyecto.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
2	Medio

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Proyectos</li> <li>• Legal</li> <li>• Relaciones comunitarias</li> <li>• Acceso al Departamento de Tierras</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comité de Auditoría</li> <li>• Comité de Inversiones</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Vigilancia constante	2024: Alta (9) 2023: Alta (7)

**Seguridad** (los incidentes debidos a actos o condiciones inseguros pueden provocar lesiones o víctimas mortales)

Descripción del riesgo
<p>La industria minera es intrínsecamente peligrosa. Los principales peligros en nuestras operaciones y proyectos incluyen la seguridad de los procesos, la minería subterránea, la minería de superficie y el almacenamiento de estériles y agua.</p> <p>Nuestra mano de obra se enfrenta a riesgos como incendios, explosiones, electrocución e intoxicación por monóxido de carbono, así como a riesgos específicos de cada emplazamiento minero y proyecto de desarrollo. Entre ellos se encuentran los desprendimientos de rocas provocados por las condiciones geológicas, la contaminación por cianuro, las explosiones, los atrapamientos, la electrocución, las picaduras de insectos, las caídas, las colisiones de equipos pesados o ligeros que afecten a la maquinaria o al personal y los accidentes que se produzcan durante el transporte del personal.</p> <p>Estos riesgos tienen el potencial de causar la muerte, enfermedades o lesiones, daños al medio ambiente y trastornos a las comunidades. Un mal historial de seguridad o los accidentes graves podrían tener un impacto a largo plazo en la moral y en nuestra reputación y productividad.</p> <p>Nos entristece informar de que se registraron dos víctimas mortales durante 2024, y que experimentamos aumentos en los accidentes relacionados con:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Desprendimiento de rocas/fracaso del terreno.</li> <li>• Pérdida de control del vehículo/equipo.</li> <li>• Interacción equipo-vehículo-persona.</li> <li>• Accidente en el transporte de personal.</li> <li>• Contacto con la energía eléctrica.</li> <li>• Quedar atrapado.</li> <li>• Contacto con sustancias peligrosas.</li> </ul>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>El transporte frecuente de nuestro personal a unidades de negocio remotas es una característica constante de nuestras operaciones. En muchos casos, estas unidades tienen una mala accesibilidad por carretera.</p> <p>Incumplimiento de los programas, medidas y auditorías de seguridad o de las conclusiones de las inspecciones.</p> <p>Elevada rotación de la plantilla laboral, incluyendo los contratistas.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<p>1. Nada es más importante que la seguridad y el bienestar de nuestros trabajadores, contratistas y comunidades. Nuestro objetivo es, ante todo, tener cero víctimas mortales. Creemos que todos los incidentes y lesiones son evitables, por lo que nos centramos en identificar, gestionar y, en la medida de lo posible, eliminar los riesgos. Intentamos mejorar constantemente nuestros procedimientos de gestión de riesgos para la seguridad y la salud, centrándonos en la identificación precoz de los riesgos y la prevención de las víctimas mortales.</p> <p>2. Estamos concienciando sobre los riesgos que generan nuestras actividades operativas. Esto incluye reuniones trimestrales sobre los principales riesgos de seguridad en cada unidad minera, proyectos y lugares de exploración, supervisadas por el Comité Ejecutivo.</p> <p>3. Continuar la aplicación del programa <i>"I Care, We Care"</i> en todas nuestras operaciones, incluyendo reforzar las cinco líneas de acción del programa.</p>



4. Estamos reforzando los cuatro pilares de nuestra estrategia de "Seguridad y Salud Laboral":
- a. Gestión de riesgos para la seguridad y la salud: los trabajadores de todos los niveles son capaces de identificar los peligros y los controles, de modo que todos los trabajos se realicen de forma segura.
  - b. Liderazgo: todos los trabajadores y contratistas son líderes en salud y seguridad y demostramos nuestro compromiso a través del comportamiento responsable de cada individuo.
  - c. Gestión de contratistas: nuestros contratistas son parte integrante de nuestro equipo y cultura de seguridad, y trabajamos juntos para mejorar.
  - d. Informar, investigar y aprender de nuestros accidentes: compartimos las buenas prácticas y aprendemos de nuestros errores.
5. Hemos implantado normas y procedimientos técnicos y de seguridad para la geotécnica de taludes, la gestión de residuos, la minería subterránea y la seguridad de los procesos.
6. Avanzamos en la automatización de los procesos peligrosos.
7. Los controles críticos que reducen el riesgo en las unidades de negocio se actualizan y mejoran periódicamente a través de inspecciones y evaluaciones de desempeño, que llevan a cabo el equipo de seguridad, auditores externos como "Real Safety" y también autoridades gubernamentales como la Secretaría del Trabajo y la PROFEPA.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
3-4	Bajo

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Seguridad</li> <li>Recursos Humanos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité HC SER</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Estable	2024: Medio (10) 2023: Medio (8)

**Licencia de explotación** (*relaciones comunitarias*)

Descripción del riesgo
<p>Tanto a nivel local como mundial, las partes interesadas de la industria minera tienen grandes expectativas en relación con el rendimiento social y medioambiental. Estas expectativas van más allá de la gestión responsable de los impactos negativos e incluyen el compromiso continuo y la contribución al desarrollo de las partes interesadas.</p> <p>Si no abordamos adecuadamente estas expectativas, aumenta el riesgo de oposición a los proyectos y operaciones mineras. Un sentimiento negativo hacia la minería o específicamente hacia Fresnillo plc podría tener un impacto en nuestra reputación y aceptabilidad en las regiones donde tenemos presencia.</p> <p>Vigilamos los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Percepción negativa de la actuación social y medioambiental de la empresa.</li> <li>• No identificar y abordar las preocupaciones y expectativas legítimas de la comunidad y de la sociedad en general.</li> <li>• Compromiso y comunicación insuficientes o ineficaces.</li> <li>• No contribuir de forma decidida al desarrollo de la comunidad.</li> </ul>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>Mayores expectativas y escrutinio del rendimiento social y medioambiental.</p> <p>Aumento de las expectativas sobre los beneficios compartidos en relación con los acuerdos sobre la tierra.</p> <p>La competencia percibida en el acceso a los recursos naturales, especialmente el agua.</p> <p>Reducción significativa del gasto público en infraestructuras comunitarias, programas de desarrollo y servicios.</p> <p>El activismo antiminero aviva la oposición a la minería.</p> <p>Preocupación de la comunidad por la inseguridad, el acceso al agua y el impacto medioambiental de las operaciones de las unidades de negocio.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Celebramos reuniones periódicas con las principales partes interesadas de la comunidad para informarles sobre la Compañía y sus prácticas sociales y medioambientales.</li> <li>2. Se ha puesto en marcha un módulo de escucha por Internet que permite captar las preocupaciones de la comunidad, manteniendo el anonimato de los casos si así se solicita. Esta iniciativa ha ampliado nuestra capacidad de interactuar virtualmente con las comunidades con la misma eficacia que cuando las cuestiones se plantean en persona. El módulo está resultando especialmente valioso en los casos en los que la gente utiliza la tecnología digital para explorar nuestra empresa y las cuestiones clave.</li> <li>3. Seguimos de cerca las amenazas y oportunidades en las comunidades asociadas a nuestras operaciones manteniendo un contacto constante y directo con los líderes de cada unidad de</li> </ol>

negocio, realizando estudios sociales y un seguimiento de los medios de comunicación, y a través de nuestro proceso de quejas y reclamaciones.

4. La gobernanza sobre el proceso de quejas mejora cada año. Las quejas se reciben, se evalúan y se gestionan, con la participación de los superiores jerárquicos, al tiempo que se mantiene informados a los interesados insatisfechos de la situación de cada caso, hasta que se alcanzan acuerdos satisfactorios de cierre.

5. Desplegamos programas sociales en las comunidades cercanas a las unidades de negocio, incluyendo apoyos a escuelas, clínicas y sanidad, el suministro de medicinas, nutrición y alimentos, el mantenimiento de carreteras y puentes, así como el propio abastecimiento de agua.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3 - 4	Bajo

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Relaciones comunitarias</li> <li>Recursos Humanos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité HCSE</li> </ul>

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2024: Medio (11) 2023: Medio (11)

**Exploración** (*nuevos recursos minerales*)

Descripción del riesgo
<p>Dependemos en gran medida del éxito del programa de exploración para alcanzar nuestros objetivos estratégicos de creación de valor y nuestros objetivos de producción y reservas a largo plazo.</p> <p>Mantener una inversión razonable en exploración, incluso cuando los precios de los metales son bajos, ha sido nuestra política a lo largo de los años. Aun cuando la inversión continua ha sido siempre un sello distintivo de nuestra estrategia de exploración, reponer las reservas explotadas y aumentar nuestra cantidad total de recursos podría ser un reto en el futuro.</p> <p>El creciente nivel de inseguridad, un escenario de acceso a la tierra más desafiante y los retrasos en la obtención de permisos gubernamentales detallados anteriormente, se traducen en un plazo más largo para realizar nuevos descubrimientos y mejorar la categoría de los recursos. En adición, las dificultades para obtener nuevas concesiones mineras podrían obstaculizar la exploración en nuevas zonas objetivo.</p>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>En México, la nueva ley minera establece que las actividades de exploración en las nuevas concesiones serán realizadas únicamente por los Servicios Geológicos Mexicanos adscritos a la Secretaría de Economía.</p> <p>Las nuevas concesiones se otorgarían mediante un proceso de licitación tras las órdenes de exploración presentadas al Servicio. Sin embargo, las concesiones preexistentes podrán continuar siendo exploradas por sus titulares y podrán ser comercializadas previa autorización de la Secretaría de Economía federal. Las concesiones de Fresnillo plc permitirán a la Compañía continuar con sus programas de exploración Brownfield y Greenfield, al menos a mediano plazo. El acceso a nuevas concesiones será difícil.</p> <p>Este año, hemos visto que el programa de exploración se ha complicado y retrasado principalmente por las siguientes razones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Restricciones a las nuevas concesiones mineras.</li> <li>• Retrasos en los procedimientos relativos al acceso a la tierra.</li> <li>• Presencia del crimen organizado (inseguridad) en las regiones donde tenemos proyectos y campamentos de exploración.</li> <li>• Retrasos y fallos en la obtención de permisos y licencias de las autoridades gubernamentales.</li> <li>• Aumento de los costos de exploración.</li> <li>• En Chile, los factores de riesgo incluyen la falta de agua en el desierto de Atacama en el norte y la posibilidad de conflictos con intereses forestales o agrícolas en el sur, costos globales más elevados en comparación con los de México, restricciones estacionales a la exploración en los Altos Andes, escasez de terrenos abiertos para la realización de estacas, infraestructuras deficientes en zonas remotas, presencia de comunidades u ONG contrarias a la minería y una fuerte competencia por las concesiones mineras y el personal.</li> <li>• En Perú, los principales factores de riesgo son el largo plazo necesario para obtener los permisos sociales (lo que subraya la necesidad de contar con equipos y programas sólidos de relaciones con la comunidad), los retrasos en la obtención de los permisos gubernamentales, las deficientes infraestructuras en las regiones montañosas, la</li> </ul>

presencia de comunidades u ONG contrarias a la minería y la posibilidad de invasión por parte de mineros ilegales.

#### Controles, medidas de mitigación y perspectivas

1. Aumento de los programas regionales de perforación exploratoria para intensificar los esfuerzos en los distritos con gran potencial.
2. Para la exploración local, programas agresivos de perforación para elevar la categoría de los recursos y convertir los recursos inferidos en reservas.
3. Un equipo de geólogos altamente formados y motivados, tanto trabajadores como contratistas de largo plazo.
4. Revisiones técnicas consultivas a cargo de terceros expertos internacionales y uso rutinario de bases de datos SIG actualizadas e integradas, técnicas geofísicas y geoquímicas de vanguardia, métodos hiperespectrales de gran a pequeña escala, imágenes de teledetección y software analítico para identificar las regiones favorables que el equipo deberá comprobar sobre el terreno.
5. El mantenimiento de una cartera de proyectos de alta prioridad listos para la perforación.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1	Medio

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Exploración</li> <li>Proyectos</li> <li>Legal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consejo de Administración</li> <li>Comité de Inversiones</li> </ul>

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2024: Medio (12) 2023: Medio (12)

**Cambio climático** *(cumplir las normas y reglamentos internacionales)*

Descripción del riesgo
<p>La industria minera está muy expuesta y es sensible al cambio climático:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Las respuestas de la sociedad a la transición hacia una economía baja en carbono incluyen normativas más estrictas para reducir las emisiones, una transformación del sistema energético mundial, cambios en las opciones de comportamiento y consumo y tecnologías emergentes.</li> <li>- Se prevé que nuestras operaciones y proyectos se enfrenten a graves riesgos físicos derivados de fenómenos meteorológicos extremos, como las altas temperaturas, la sequía y las lluvias extremas provocadas por huracanes más frecuentes e intensos en el Océano Pacífico. Estas posibles catástrofes naturales pueden afectar a la salud y la seguridad de nuestra gente, dañar las carreteras de acceso y la infraestructura de las minas, interrumpir las operaciones y afectar a nuestras comunidades vecinas.</li> </ul> <p>El riesgo más importante al que nos enfrentamos actualmente está relacionado con el cumplimiento de todas las disposiciones y requisitos de los acuerdos internacionales para reducir la contaminación y las emisiones de gases de efecto invernadero, así como con las normas de divulgación reglamentaria en México tanto como en el Reino Unido.</p> <p>También se estima que la industria minera enfrente riesgos crónicos en los próximos años, tales como el aumento de las temperaturas, el cual puede incrementar nuestra demanda de agua, o la disminución de las precipitaciones anuales, que sin duda agravará el estrés hídrico en las regiones en las que operamos. Los primeros riesgos también pueden intensificar la competencia por el acceso a los recursos hídricos, aumentando los riesgos para nuestra licencia social para operar.</p>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>Quema de combustibles fósiles: Añade gases de efecto invernadero a la atmósfera, lo que aumenta el efecto invernadero y el calentamiento global.</p> <p>Deforestación en zonas donde tenemos operaciones y proyectos: Tala intencionada Tala industrial, que añade gases de efecto invernadero a la atmósfera.</p> <p>Aumento de las temperaturas en las zonas desérticas donde operamos: Puede empeorar la calidad del aire y tener efectos sobre la salud respiratoria y cardiovascular.</p> <p>Cambios en los patrones meteorológicos: Pueden empeorar la calidad del aire y provocar efectos respiratorios y cardiovasculares.</p> <p>Incendios forestales cerca de unidades donde tenemos operaciones o proyectos: Generan humo y otros contaminantes atmosféricos perjudiciales para la salud.</p> <p>Extracción de petróleo y gas: Principal fuente de contaminación por CO<sub>2</sub>.</p> <p>Aumento de la ganadería: Las vacas y las ovejas producen grandes cantidades de metano cuando digieren sus alimentos.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Comprender la exposición de cada activo mediante programas de evaluación, como nuestro programa de evaluación de riesgos críticos y de garantía de la integridad de los activos, y evaluaciones de la resistencia al cambio climático con el apoyo de consultores externos como PwC, Marsh y Zurich.</li> <li>2. Contar con planes de resiliencia empresarial y planes de respuesta ante emergencias, formación y ejercicios anuales para prepararse ante una catástrofe natural, incluyendo planes de comunicación establecidos y coordinación con las agencias locales, regionales y estatales.</li> </ol>

3. Utilizar la última generación de análisis climáticos (previsiones meteorológicas, perspectivas climáticas, modelización y proyecciones de catástrofes) para obtener información cuantitativa sobre los riesgos climáticos físicos a corto, medio y largo plazo.

4. Aplicar principios de protección en lugar de un enfoque basado en el cumplimiento en todas nuestras operaciones, fomentando relaciones proactivas con organizaciones internacionales de la sociedad civil, gobiernos y departamentos medioambientales para apoyar la legislación protectora.

5. Apoyar activamente e informar sobre nuestras prácticas en relación con los compromisos de la declaración del Consejo Internacional de Minería y Metales sobre la gestión del agua.

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
1 - 2 - 3 - 4	Bajo

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Departamento ESG</li> <li>Departamento Jurídico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité HCSE</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Estable	2024: Medio (13) 2023: Medio (13)

### Presas de residuos (desbordamiento o colapso de depósitos de residuos)

Descripción del riesgo
<p>Garantizar la estabilidad de nuestras instalaciones de almacenamiento de residuos (TSF) durante todo su ciclo de vida es fundamental para nuestras operaciones. Un fallo, colapso o desbordamiento de cualquiera de nuestras TSF podría provocar víctimas mortales, daños al medio ambiente, infracciones normativas, daños a la reputación y trastornos en la calidad de vida de las comunidades vecinas, así como en nuestras operaciones.</p> <p>Antes de construir una presa, realizamos una serie de estudios para confirmar la idoneidad de la zona. Estos estudios incluyen análisis geotécnicos, geológicos, geofísicos, hidrológicos, hidrogeológicos y sísmicos. Antes de iniciar la construcción, la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT), a través de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA), realiza varias evaluaciones.</p> <p>La mayoría de nuestras instalaciones que se encuentran actualmente en operación fueron diseñadas y construidas bajo controles y normas locales y nacionales; tras los procesos de investigación, rediseño y construcción de los últimos cuatro años, también cumplen con nuestra nueva política y directrices en materia de relaves.</p> <p>Nuestro conocimiento de las condiciones de las instalaciones históricas no está tan maduro como el de las instalaciones actualmente operativas, pero es un trabajo en curso. Como tales, esas instalaciones permanecen en estado de cuidado y mantenimiento (no operativas).</p> <p>La obtención de permisos, licencias y certificaciones del gobierno para poder explotar las TSF es un riesgo debido al tiempo que lleva realizar estos trámites, junto con las posibles complicaciones legales. La planeación de nuevas TSF con el tiempo necesario y conforme a las normas internacionales también es un riesgo, debido a las limitaciones del terreno alrededor de nuestras minas y a los costos y el tiempo que implica su construcción. En caso de no ser efectuada la gestión a tiempo, se corre el riesgo de interrumpir la explotación.</p>

Factores que contribuyen al riesgo
<p>El clima de los últimos años se ha endurecido en las regiones en las que operamos, por ejemplo con lluvias más severas y prolongadas; aire más intenso, el cual desprende los revestimientos de geomembrana; y nevadas y heladas que complican la operación; entre otros.</p>

Controles, medidas de mitigación y perspectivas
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. La Norma Industrial Global sobre Gestión de Estériles (GISTM) se publicó en 2020 y se considera la mejor práctica. Entendemos el valor y la importancia que aporta a nuestra industria, y revisamos y evaluamos continuamente el impacto de su cumplimiento. Teniendo en cuenta la GISTM, hemos actualizado nuestros métodos de evaluación de riesgos centrándonos en una identificación más detallada de los riesgos, los modos de fallo y los controles para evitar fallos catastróficos.</li> <li>2. En 2023 lanzamos una nueva política de relaves, basada en las mejores prácticas del sector, que refuerza nuestro compromiso con la seguridad y la salud de nuestros trabajadores, las comunidades y el medio ambiente. Cada año, auditores internos y externos especializados en presas de estériles como "Hawcroft Consulting" y "Knight Piésold Consulting" comprueban nuestro cumplimiento de la política.</li> </ol>



<p>3. Los fallos catastróficos de las TSF son inaceptables y su potencial de fallo se evalúa y aborda a lo largo de la vida de cada instalación. Gestionamos nuestras TSF de forma que la eficacia de su diseño, funcionamiento y cierre pueda supervisarse en los niveles más altos de la empresa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nuestras TSF se supervisan continuamente y se proporciona toda la información pertinente a las autoridades, a los organismos reguladores y a las comunidades que pudieran verse afectadas.</li> <li>- Gestionamos nuestras TSF utilizando datos, modelos y métodos de construcción y explotación validados y registrados por equipos técnicos cualificados y revisados por expertos internacionales independientes, cuyas recomendaciones aplicamos para reforzar el entorno de control.</li> <li>- La gestión del riesgo incluye la identificación oportuna del riesgo, la definición del control y la verificación. Los controles se basan en las consecuencias del fallo potencial de las TSF.</li> </ul>
<p>4. En 2024 continuamos varias iniciativas para alinear nuestras prácticas de gobierno con las mejores prácticas actuales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Actualización del inventario de TSF y validación del registro de datos.</li> <li>- Revisión de las conclusiones del Panel Independiente de Revisión de Relaves (ITRP) y priorización de las recomendaciones derivadas de las inspecciones.</li> </ul>
<b>Fuentes externas de confianza</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cumplimiento del programa de revisión anual del Panel Independiente de Revisión de Relaves (ITRP). Este panel está integrado por expertos internacionales de renombre.</li> <li>- Periódicamente, somos inspeccionados por el ITRP, que emite recomendaciones correctivas y preventivas para garantizar que las presas de relaves se mantengan en buenas condiciones. En 2024, el ITRP visitó todas las presas de relaves de Fresnillo plc.</li> </ul>

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Estable	<p>2024: Medio (14)</p> <p>2023: Medio (14)</p>

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de TSF</li> <li>• Departamento de Seguridad y Medio Ambiente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comité HSECR</li> <li>• Comité Ejecutivo</li> </ul>

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
4	Bajo

**Incidentes medioambientales** (*vertidos de cianuro y contaminación química*)**DESCRIPCIÓN DEL RIESGO**

Los incidentes medioambientales son un riesgo inherente a nuestra industria. Estos incidentes incluyen posibles derrames de cianuro y emisiones de polvo, que podrían tener un alto impacto en nuestra gente, comunidades y negocios. Tratamos de alcanzar la excelencia operativa para garantizar que nuestros trabajadores y contratistas vuelvan a casa sanos y salvos, y que no se produzcan impactos adversos en las comunidades y el medio ambiente donde operamos.

Un incidente operativo que dañe el medio ambiente podría afectar tanto a nuestra relación con las partes interesadas locales como a nuestra reputación, reduciendo el valor social que generamos.

Seguimos atentos a los siguientes riesgos:

- Gestión del cianuro.
- Impacto en el medio ambiente a través de la erosión/deforestación/pérdida de bosques o alteración de la biodiversidad debido a las operaciones de la unidad de negocio o a las actividades del proyecto.
- Un evento que involucre una fuga o derrame de cianuro o SO<sub>2</sub>, que por sus propiedades químicas pudiera generar un evento de consecuencias mayores en las instalaciones de la unidad de negocio y/o en el área cercana. Las tuberías de relaves que conducen de la planta a los depósitos de almacenamiento representan el mayor riesgo de derrames, especialmente en las minas Fresnillo y Saucito.

Las cuestiones medioambientales directamente relacionadas con el cambio climático y el almacenamiento de relaves se consideran en nuestros riesgos principales específicos "Cambio climático" y "Presas de relaves".

**FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO**

El cambio climático en las regiones en las que operamos está empezando a aumentar el riesgo de incidentes que afecten al medio ambiente, debido principalmente a unas precipitaciones más extremas.

Operamos en entornos difíciles, como los bosques y las zonas agrícolas de Chihuahua y Durango, y el desierto de Sonora, donde la escasez de agua es un problema clave.

Interrupciones y falta de suministro de insumos críticos para la operación.

No atender las recomendaciones de las auditorías externas, especialmente las relacionadas con el medio ambiente.

**CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS**

1. Trabajamos para concientizar a los trabajadores y contratistas, proporcionando formación para promover la excelencia operativa.
2. El impacto medioambiental potencial de un proyecto es una consideración clave a la hora de evaluar su viabilidad, y fomentamos la integración de tecnología innovadora en el diseño del proyecto para mitigar dichos impactos.
3. Disponemos de un sistema de gestión medioambiental. Hemos reforzado el pilar de riesgo normativo de este sistema, incorporando actualizaciones mensuales de la normativa medioambiental. Supervisamos regularmente los procesos de inspección de la Autoridad Medioambiental para garantizar el cumplimiento de nuestros compromisos y planes de acción medioambientales.

4. Cada emplazamiento mantiene planes actualizados de preparación ante emergencias medioambientales y planes detallados de cierre con las disposiciones financieras adecuadas para garantizar la estabilidad física y química una vez que hayan cesado las operaciones.
5. Cumplimos con las mejores prácticas internacionales promovidas por el Instituto Internacional para el Manejo del Cianuro (ICMI) y la norma mexicana NOM-155SEMARNAT-2007, que establece los requisitos ambientales para los sistemas de lixiviación de oro y plata.

#### **Fuentes externas de confianza**

Fresnillo y Saucito tienen la certificación ISO 9001; Fresnillo, Saucito, Herradura y Noche Buena tienen las certificaciones ISO 14001 e ISO 45011.

Asimismo, Fresnillo, Saucito y Juanicipio están certificados conforme a las normas de la Industria Limpia; los dos primeros lograron el distintivo de excelencia ambiental que otorga la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA).

Nuestras operaciones de lixiviación en las minas Herradura y Noche Buena cumplen con el Código del Cianuro emitido por el Instituto del Código Internacional del Cianuro, con la certificación respectiva.

Comportamiento	Calificación del riesgo (posición relativa)
Estable	2023: Medio (15) 2022: Medio (15)

Propietario del riesgo	Supervisión de riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>Departamento de Seguridad y Medio Ambiente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité HSECR</li> </ul>

Vínculo con la estrategia	Apetito de riesgo
4	Bajo

## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Los miembros del Consejo de Administración son responsables de la preparación del informe anual y de los estados financieros del Grupo y de la Empresa Controladora de conformidad con las leyes y reglamentos aplicables en el Reino Unido.

Los mismos están obligados a preparar los estados financieros de cada ejercicio social que presenten una imagen fiel de la situación financiera de la Compañía y del Grupo, así como de los resultados financieros y los flujos de efectivo de la Compañía y del Grupo correspondientes a dicho ejercicio. Los miembros del Consejo han optado por preparar los estados financieros del Grupo y de la Empresa Controladora de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas en el Reino Unido.

Al preparar dichos estados financieros, los miembros del Consejo de Administración están obligados a:

- seleccionar las políticas contables adecuadas de acuerdo con la NIC 8: "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores", y aplicarlas de forma consistente;
- realizar juicios y estimaciones contables razonables y prudentes;
- presentar la información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcione información pertinente, confiable, comparable y comprensible;
- proporcionar información adicional cuando el cumplimiento de los requisitos específicos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sea insuficiente para permitir a los usuarios de la información comprender el impacto de transacciones específicas, otros acontecimientos y condiciones sobre la Compañía y la situación financiera y los resultados financieros del Grupo;
- declarar si se han observado las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas en el Reino Unido, a reserva de cualquier desviación importante que se indique y explique en los estados financieros; y,
- elaborar las cuentas sobre la condición de Negocio en Marcha (Going Concern), a menos que, tras haber evaluado la capacidad de la Compañía y del Grupo para satisfacer la condición de Negocio en Marcha, resulte apropiado presumir que la Compañía y/o el Grupo no se encuentren en condiciones para continuar llevando a cabo sus actividades.

Los miembros del consejo son responsables de mantener registros contables adecuados que sean suficientes para mostrar y explicar las transacciones de la Compañía y del Grupo y que revelen con razonable exactitud en todo momento la situación financiera de la Compañía y del Grupo, al tiempo que les permitan garantizar que los estados financieros cumplan con la Ley de Sociedades de 2006. Asimismo, son responsables de salvaguardar los activos de la Compañía y del Grupo y, por tanto, de tomar medidas razonables para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

En virtud de la legislación y la normativa británicas aplicables, los miembros del Consejo de Administración son responsables de la elaboración de un Informe estratégico, un Informe de gestión, un Informe sobre la remuneración de los Consejeros y una Declaración de gobierno corporativo, que cumplan con dicha legislación y normativa. Asimismo, los Consejeros son responsables del mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en la página web de la empresa. La legislación del Reino Unido que rige la preparación y difusión de los estados financieros puede diferir de la legislación de otras jurisdicciones.

Ni la Compañía ni los miembros del Consejo de Administración aceptan responsabilidad alguna frente a persona alguna en relación con el informe financiero anual, salvo en la medida en que dicha responsabilidad pudiera derivarse de la Normatividad Inglesa. En consecuencia, cualquier responsabilidad ante una persona que haya demostrado confianza en cualquier declaración u omisión falsa o engañosa se determinará de conformidad con la sección 90A y el anexo 10A de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000.

### **Declaración de responsabilidad de los directores según el Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido**

De conformidad con la Disposición 27 del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido de 2018, los Consejeros consideran que el informe anual y de cuentas, en su conjunto, son justos, equilibrados y comprensibles y proporcionan la información necesaria para que los accionistas puedan evaluar la posición, el desempeño, el modelo de negocio y la estrategia de la Compañía.

## **Declaración de responsabilidad de los directores en relación con el informe anual y de cuentas**

Cada uno de los Consejeros confirma que, según su leal saber y entender:

- a) los estados financieros consolidados, elaborados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas en el Reino Unido, ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía y de las empresas incluidas en la consolidación como un todo; y,
- b) el informe anual (incluido el informe estratégico englobado en las secciones "Visión General", "Informe Estratégico", "Desempeño" y "Gobernanza") incluye una revisión justa del desarrollo y el rendimiento del negocio de , y de la posición de la empresa y de las empresas incluidas en la consolidación en su conjunto, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

Por y en nombre del Consejo de Administración.

**Alberto Tiburcio**

Consejero independiente no ejecutivo

3 de marzo de 2025

# Estado consolidado de resultados

## ejercicio concluido el 31 de diciembre 2024

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024				Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023			
	Notas	Miles de US\$		Miles de US\$			
		Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total	Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total
Ingresos	5	3,496,385		3,496,385	2,705,086		2,705,086
Costo de ventas	6	(2,250,112)		(2,250,112)	(2,201,848)		(2,201,848)
Utilidad bruta		1,246,273		1,246,273	503,238		503,238
Gastos administrativos		(109,514)		(109,514)	(128,428)		(128,428)
Gastos de exploración	7	(163,048)		(163,048)	(182,447)		(182,447)
Gastos de venta		(46,154)		(46,154)	(34,023)		(34,023)
Otros ingresos operativos	9	39,559		39,559	35,324		35,324
Otros gastos operativos	9	(21,296)		(21,296)	(51,169)		(51,169)
Utilidad antes de costo de financiamiento neto e impuesto sobre la renta		945,820		945,820	142,495		142,495
Ingresos de financiamiento	10	46,936		46,936	50,623		50,623
Costos de financiamiento	10	(73,571)		(73,571)	(88,846)		(88,846)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	14	-	(182,276)	(182,276)	-	7,732	7,732
Ganancia cambiaria		6,993		6,993	2,014		2,014
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		926,178	(182,276)	743,902	106,286	7,732	114,018
Impuesto sobre la renta empresarial	11	(444,870)	54,683	(390,187)	207,367	(2,320)	205,047
Derecho especial sobre minería	11	(127,024)		(127,024)	(30,765)		(30,765)
Impuesto sobre la renta	11	(571,894)	54,683	(517,211)	176,602	(2,320)	174,282
Utilidad del ejercicio		354,284	(127,593)	226,691	282,888	5,412	288,300
Atribuible a:							
Capital contable de la Sociedad		268,513	(127,593)	140,920	228,497	5,412	233,909
Participación no mayoritaria		85,771		85,771	54,391		54,391
		354,284	(127,593)	226,691	282,888	5,412	288,300
Ganancias por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas por Acción Ordinaria	12			0.191			0.317
Ganancias ajustadas por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria	12	0.364			0.310		

# Estado consolidado de ingresos globales

## Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2024

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de			
	Notas	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>226,691</b>	<b>288,300</b>
<b>Otros ingresos/(gastos) globales</b>			
<i>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:</i>			
Conversión de divisas		(3,366)	(2,318)
<b>Otros ingresos/(pérdidas) globales netos que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:</b>		<b>(3,366)</b>	<b>(2,318)</b>
<i>Partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas:</i>			
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo		(201)	452
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		<b>(201)</b>	<b>452</b>
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a valor justo a través de otros ingresos globales (FVOCI)		35,309	(53,136)
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	22	(199)	(126)
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas	11	(10,502)	15,826
<b>Otros ingreso/(pérdidas) globales netos que no se reclasificarán como utilidades o pérdidas</b>		<b>24,407</b>	<b>(36,984)</b>
<b>Otros ingresos/(pérdidas) globales, netos de impuestos</b>		<b>21,041</b>	<b>(39,302)</b>
<b>Total de ingresos globales del ejercicio, netos de impuestos</b>		<b>247,732</b>	<b>248,998</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Capital contable de la Sociedad		162,022	194,476
Participaciones no mayoritarias		85,710	54,522
		<b>247,732</b>	<b>248,998</b>

# Balance general consolidado al 31 de diciembre de 2024

Al día 31 de diciembre

	Notas	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no circulante</b>			
Propiedad, planta y equipo (PPE)	13	2,538,665	2,860,916
Valores accionarios a FVOCI	30 (b)	139,968	107,991
Contrato de Silverstream	14	214,437	446,538
Activo fiscal diferido	11	466,734	665,302
Inventarios	15	69,760	69,760
Otras cuentas por cobrar	16	5,264	43,528
Otros activos		3,101	4,553
		<b>3,437,929</b>	<b>4,198,588</b>
<b>Activo circulante</b>			
Inventarios	15	412,417	462,973
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	16	674,211	419,666
Pagos anticipados		13,881	23,178
Impuesto sobre la renta recuperable		-	62,740
Instrumentos financieros derivados	30	-	79
Contrato de Silverstream	14	44,204	35,802
Inversiones a corto plazo	17	187,403	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	1,110,413	534,580
		<b>2,442,529</b>	<b>1,539,018</b>
<b>Total activo</b>		<b>5,880,458</b>	<b>5,737,606</b>
<b>CAPITAL Y PASIVO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a accionistas de la Sociedad</b>			
Capital contable	18	368,546	368,546
Prima accionaria	18	1,153,817	1,153,817
Reserva de capital	18	(526,910)	(526,910)
Reserva de cobertura	18	(92)	50
Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	18	66,594	42,591
Reserva de conversión de divisas	18	(7,570)	(4,204)
Ganancias retenidas	18	2,800,956	2,737,962
		3,855,341	3,771,852
Participaciones no mayoritarias		355,029	295,345
<b>Total de capital</b>		<b>4,210,370</b>	<b>4,067,197</b>



# Balance general consolidado al 31 de diciembre de 2024

		Al día 31 de diciembre	
	Notas	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Pasivo no circulante</b>			
Préstamos que devengan intereses	20	839,507	839,002
Pagarés	30 (a)	-	22,726
Pasivos de arrendamiento	25	7,581	9,777
Reserva para costo de cierre de mina	21	233,748	280,467
Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo	22	11,454	13,211
Pasivo fiscal diferido	11	209,213	133,202
		<b>1,301,503</b>	<b>1,298,385</b>
<b>Pasivo circulante</b>			
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	23	223,779	258,105
Pagarés	30 (a)	2,055	72,634
Impuesto sobre la renta pagadero		113,221	21,779
Instrumentos financieros derivados	30	189	-
Pasivos de arrendamiento	25	4,312	4,813
Reserva para costo de cierre de mina	21	11,781	11,849
Reparto de utilidades a empleados		13,248	2,844
		<b>368,585</b>	<b>372,024</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1,670,088</b>	<b>1,670,409</b>
<b>Total de capital y pasivo</b>		<b>5,880,458</b>	<b>5,737,606</b>

Estos estados financieros los aprobó el Consejo de Administración el día 3 de marzo de 2025 y los firmó en su representación:

**Dr. Arturo Fernández**  
Consejero No Ejecutivo  
3 de marzo de 2025

# Estado consolidado de flujos de efectivo

## Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de			
	Notas	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Efectivo neto derivado de actividades de operación</b>	<b>29</b>	<b>1,299,802</b>	<b>425,922</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Compra de propiedad, planta y equipo	3	(370,542)	(483,409)
Productos de la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		2,563	1,592
Productos de la venta de concesiones mineras	9	10,000	-
Productos del contrato de Silverstream	14	29,957	40,158
Productos del Acuerdo de Expansión	2 (c)	-	22,800
Compra de valores accionarios a FVOCI	30 (b)	(1,466)	(2,313)
Venta de valores accionarios a FVOCI	30 (b)	5,098	-
Inversiones a corto plazo	17	(187,403)	-
Intereses recibidos		46,333	51,641
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(465,460)</b>	<b>(369,531)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Productos del pagaré	30 (a)	-	22,726
Pago del pagaré	30 (a)	(92,361)	(32,965)
Restitución de préstamos que devengan intereses	20	-	(317,879)
Elementos principales de pagos de arrendamiento	25 (a)	(5,443)	(6,068)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad <sup>2</sup>	19	(78,156)	(108,351)
Dividendos pagados a partes con participaciones no mayoritaria en subsidiarias	4 (a)	(26,400)	-
Aportación de capital <sup>3</sup>		-	9,667
Intereses pagados <sup>4,5</sup>		(45,917)	(62,964)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>		<b>(248,277)</b>	<b>(495,834)</b>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio		586,065	(439,443)
Efecto del tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(10,232)	4,963
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		534,580	969,060
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	<b>17</b>	<b>1,110,413</b>	<b>534,580</b>

<sup>1</sup> Corresponde al último pago del Contrato de Expansión celebrado con Orla Mining Ltd en diciembre de 2020 por el derecho a ampliar el pozo de óxido Camino Rojo hasta la concesión minera de Fresnillo.

<sup>2</sup> Incluye el efecto de la cobertura de los pagos de dividendos realizados en monedas distintas al dólar estadounidense (Nota 19).

<sup>3</sup> Corresponde a las aportaciones de capital que realizó Minera los Lagartos, S.A. de C.V.

<sup>4</sup> No se capitalizó ningún monto durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. El monto corresponde al total de intereses pagados durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023, menos montos capitalizados que ascienden a un total de US\$2.1 millones, que se incluyeron dentro del título Compra de propiedad, planta y equipo.

<sup>5</sup> Al 31 de diciembre de 2024, este monto incluye US\$1.2 millones relacionados con una comisión de compromiso relacionada con los montos no retirados de la facilidad de crédito revolvente sindicado celebrada por el Grupo. No se ha retirado monto alguno de la facilidad de crédito al 31 de diciembre de 2024.

Atribuible a tenedores de capital de la Sociedad											
	Notas	Capital social	Prima accionaria	Reserva de capital	Reserva de cobertura	Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	Reserva de conversión de divisas	Ganancias retenidas	Total	Participaciones no mayoritarias	Total de capital
Miles de US\$											
<b>Saldo al día 1 de enero de 2023</b>		<b>368,546</b>	<b>1,153,817</b>	<b>(526,910)</b>	<b>(91)</b>	<b>79,786</b>	<b>(1,886)</b>	<b>2,612,469</b>	<b>3,685,731</b>	<b>231,206</b>	<b>3,916,937</b>
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	233,909	233,909	54,391	288,300
Otros ingresos globales, neto de impuestos		-	-	-	173	(37,195)	(2,318)	(93)	(39,433)	131	(39,302)
Total ingresos globales del ejercicio		-	-	-	173	(37,195)	(2,318)	233,816	194,476	54,522	248,998
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el ejercicio		-	-	-	(32)	-	-	-	(32)	(50)	(82)
Aportación de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	9,667	9,667
Dividendos declarados y pagados	19	-	-	-	-	-	-	(108,323)	(108,323)	-	(108,323)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>		<b>368,546</b>	<b>1,153,817</b>	<b>(526,910)</b>	<b>50</b>	<b>42,591</b>	<b>(4,204)</b>	<b>2,737,962</b>	<b>3,771,852</b>	<b>295,345</b>	<b>4,067,197</b>
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	140,920	140,920	85,771	226,691
Otros ingresos globales, neto de impuestos		-	-	-	(95)	24,716	(3,366)	(153)	21,102	(61)	21,041
Total ingresos globales del ejercicio		-	-	-	(95)	24,716	(3,366)	140,767	162,022	85,710	247,732
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el ejercicio		-	-	-	(47)	-	-	-	(47)	(1)	(48)
Transferencia de ganancia por venta de inversiones de capital a FVOCI a ganancias retenidas (neto de impuestos)	30 (b)	-	-	-	-	(713)	-	713	-	-	-
Reconocimiento de participación minoritaria	4 (a)	-	-	-	-	-	-	(375)	(375)	375	-
Dividendos declarados y pagados	19	-	-	-	-	-	-	(78,111)	(78,111)	(26,400)	(104,511)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>368,546</b>	<b>1,153,817</b>	<b>(526,910)</b>	<b>(92)</b>	<b>66,594</b>	<b>(7,570)</b>	<b>2,800,956</b>	<b>3,855,341</b>	<b>355,029</b>	<b>4,210,370</b>

## 1. Información societaria

Fresnillo plc. (la “Sociedad”) es una sociedad limitada pública y registrada en Inglaterra y Gales con número de registro 6344120 y es la sociedad controladora de las subsidiarias de Fresnillo mencionadas en la Nota 5 de los estados financieros de la Sociedad Matriz (el “Grupo”).

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (“Peñoles”) es actualmente propietaria del 75 por ciento de las acciones de la Sociedad y la parte controladora en último término de la Sociedad es la familia Baillères, cuya participación usufructuaria se mantiene a través de Peñoles. El domicilio registrado de Peñoles es Calzada Legaria 549, Ciudad de México, 11250. Las copias de los estados financieros de Peñoles pueden obtenerse en [www.penoles.com.mx](http://www.penoles.com.mx). En la Nota 27 se revela información adicional sobre los saldos y operaciones de partes relacionadas con sociedades del grupo Peñoles.

El 3 de marzo de 2025, el Consejo de Administración de Fresnillo plc autorizó que se publicaran los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las operaciones principales del Grupo son la extracción y el procesamiento de minerales no ferrosos y la venta de la producción relacionada. Los elementos principales de esta producción son la plata, el oro, el plomo y el zinc. Durante 2024, el 99.6% de la producción se vendió a Met-Mex, el complejo metalúrgico de Peñoles, para su fundición y refinación. La Nota 3 contiene información adicional sobre las minas en operación del Grupo y sus actividades principales.

## 2. Políticas contables significativas

### (a) Base de la elaboración y consolidación, y declaración de cumplimiento

#### Base de elaboración y declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo se han presentado de conformidad con las normas de contabilidad internacionales adoptadas en el Reino Unido y conforme a las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2006.

Los estados financieros consolidados se han elaborado con base en costo histórico, exceptuando cuentas por cobrar a clientes, instrumentos financieros derivados, valores de capital y activos de planes de pensión de prestaciones definidas que se han medido a valor justo.

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (dólares estadounidenses o US\$) y todos los valores se redondean al millar más cercano (US\$000), excepto cuando se indique otra cosa.

#### Negocio en marcha

Las actividades de negocio del Grupo, junto con los factores que probablemente afecten su desempeño y posición futura, se describen en la sección Revisión estratégica. La posición financiera del Grupo, su flujo de efectivo y posición de liquidez se describen en la sección Resumen financiero. Adicionalmente, en la Nota 31 de los estados financieros se incluyen los objetivos del Grupo, sus políticas y procesos para manejar su capital, así como la administración de los objetivos de riesgo financiero, detalle de sus instrumentos financieros y actividades de cobertura, y la exposición al riesgo crediticio y de liquidez.

En la elaboración de la evaluación de la habilidad del Grupo para manejar futuros requerimientos, los Consejeros han considerado los presupuestos tanto del Grupo como de la Sociedad, así como el pronóstico del flujo de efectivo del período al 31 de diciembre de 2026. Adicionalmente, revisaron un escenario más conservador para el flujo de efectivo con precios más bajos de la plata y del oro de US\$12.8/onza y US\$1,057/onza, respectivamente, durante el período de negocio en marcha, mientras se mantiene el gasto esperado en el presupuesto y únicamente considerando proyectos aprobados por el Comité Ejecutivo. Como resultado de lo anterior, la posición en efectivo bajó, pero aún aumenta el saldo en efectivo año tras año, con lo cual se mantiene suficiente liquidez durante todo el período.

Los Consejeros también han calculado un precio de la plata de US\$16.1/onza y del oro de US\$1,325/onza que, de prevalecer hasta finales de 2026, ocasionarían una disminución del balance de efectivo a niveles 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 capital y de exploración que podrían diferirse sin efectos adversos en los perfiles de producción durante el período. Por otro lado, la administración podría modificar los planes de minado para concentrarse en la producción con un margen mayor con el fin de acelerar la generación de efectivo sin afectar la integridad de los planes de minado. Por último, para mantener una buena liquidez, en enero de 2024 la administración adquirió una línea de crédito revolviente comprometida por US\$350 millones, que podría utilizarse de ser necesario.

Asimismo, de acuerdo con lo reportado previamente, hemos tomado medidas de salud y seguridad adicionales en cada una de nuestras minas [en combinación con una gran cantidad de pruebas aleatorias y focalizadas]. Los Consejeros concluyeron que el riesgo de paros impuestos por el gobierno era bajo y, por ende, la divulgación de un escenario que considere específicamente la pandemia ya no es pertinente.

Tras evaluar todas las consideraciones anteriores, los Consejeros tienen una razonable expectativa de que la administración cuenta con suficiente flexibilidad en circunstancias adversas para mantener los recursos adecuados para continuar con la operación existente en el futuro.

## Base de consolidación

Los estados financieros consolidados establecen la posición financiera del Grupo a los días 31 de diciembre de 2024 y 2023, así como los resultados de operaciones y flujos de efectivo de los ejercicios terminados en esas fechas.

Las entidades que constituyen el Grupo son aquellas empresas controladas por el Grupo, independientemente del número de acciones propiedad del Grupo. El Grupo controla a una persona moral cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables por su participación en la persona moral y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la persona moral. Las entidades son consolidadas a partir de la fecha en que el control se transfiere al Grupo y dejan de ser consolidadas a partir de la fecha en que el control se transfiere fuera del Grupo. El Grupo aplica el método de adquisición para dar cuenta de las combinaciones de negocios de conformidad con la NIIF 3.

Todos los saldos, operaciones, ingresos y gastos y utilidades y pérdidas intragrupo, incluyendo utilidades no realizadas derivadas de operaciones intragrupo, se han eliminado en la consolidación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma manera que las ganancias no realizadas, con la salvedad de que únicamente se eliminan en la medida en que no haya constancia de deterioro.

Las participaciones no mayoritarias en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se identifican por separado del capital del Grupo en las mismas. La participación de los accionistas no mayoritarios puede medirse inicialmente ya sea a valor justo o a la parte proporcional de la participación no mayoritaria de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La elección de la base que se considera para tal medición se hace dependiendo de cada adquisición. Después de la adquisición, las participaciones no mayoritarias consisten en el monto atribuido a dichas participaciones en el reconocimiento inicial y la proporción de cambios de la participación no mayoritaria en el capital a partir de la fecha de la combinación. Cualesquiera pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a las participaciones no mayoritarias, incluso si esto ocasiona un saldo deficitario.

Las operaciones con participaciones no mayoritarias que no ocasionen una pérdida de control se contabilizan como operaciones de capital, es decir, una operación con los propietarios en su carácter de propietarios. La diferencia entre el valor justo de cualquier contraprestación pagada y la parte relevante adquirida del valor neto en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el capital. Las ganancias o pérdidas sobre enajenaciones a participaciones no mayoritarias también se registran en capital.

## (b) Cambios en las políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de los estados financieros consolidados son consistentes con las que se aplican para elaborar los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023.

### Nuevas normas, interpretaciones y reformas (nuevas normas) adoptadas por el Grupo

Varias normas de contabilidad internacionales (IASB, por sus siglas en inglés) se volvieron aplicables en el actual periodo de reporte. El Grupo no tuvo que modificar sus políticas contables ni realizar ajustes retrospectivos a raíz de la adopción de dichas normas.

El Grupo ha evaluado la aplicabilidad de las normas del Pilar II considerando que la Matriz y las principales subsidiarias del Grupo son residentes fiscales en México. La administración también evaluó el estado de la legislación del Pilar II en el país, pero no se han promulgado leyes o regulaciones a la fecha de este informe.

### Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, pero que aún no entran en vigor

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido nuevas normas, interpretaciones y otras reformas derivadas de las mejoras a las NIIF que la administración considera no repercuten en las políticas contables, la posición financiera ni el desempeño del Grupo, excepto la nueva norma NIIF 18: Presentación y Divulgación en Estados Financieros. Esta nueva norma reemplaza a la NIC 1: Presentación de Estados Financieros y se enfoca en las actualizaciones realizadas al estado de resultados. Esta nueva norma se aplica a los periodos que inician el 1 de enero de 2027 y se permite adoptarla con anticipación. El Grupo actualmente está evaluando el impacto de la NIIF 18 y planea adoptar la nueva norma en la fecha de entrada en vigor requerida.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o reforma que se haya publicado, pero que aún no entre en vigor.

## (c) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo de conformidad con las NIIF requiere que la administración llegue a juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cantidades reportadas de activos, pasivos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y las cantidades reportadas de ingresos y gastos durante el periodo de informe. Dichos juicios y estimaciones se basan en el saber y entender de la administración respecto a los hechos y circunstancias relevantes, con base en la experiencia previa; sin embargo, los resultados pueden diferir de las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados. La información relacionada con dichos juicios y estimaciones se encuentra en las políticas contables y/o en las notas de los estados financieros consolidados.

### Juicios

Los aspectos que involucran juicios, independientemente de aquellos que implican estimaciones, que más repercuten en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2024 son:

Recuperabilidad de los activos de Soledad-Dipolos:

En 2009, cinco miembros de la comunidad agraria de El Bajío, en el estado de Sonora, que reclamaron derechos sobre cierta superficie de tierra próxima a las operaciones de Minera Penmont ("Penmont"), presentaron una reclamación contenciosa ante el Tribunal Unitario Agrario de

Hermosillo, Sonora, para que Penmont desalojara una zona en este terreno. El terreno en controversia abarcaba una parte de la zona superficial donde se ubican parte de las operaciones de la mina Soledad-Dipolos. El litigio dio lugar a un mandato judicial definitivo, el cual Penmont cumplió al desalojar 1,824 hectáreas de terreno en 2013, lo que ocasionó la suspensión de operaciones en Soledad-Dipolos. Aunque la reclamación y el mandato judicial definitivo no afectaron el derecho legal del Grupo sobre la concesión minera ni los minerales en las plataformas de lixiviación cerca del sitio de la mina, para seguir explotando la concesión en Soledad-Dipolos es necesario poder ingresar por tierra al sitio de la mina.

Penmont es el propietario legal y registrado del terreno donde se encuentran las plataformas de lixiviación, pero aún no ha podido acceder físicamente a ellas debido a la oposición de ciertos individuos de la localidad. Penmont compró esta tierra al gobierno federal de México de conformidad con el proceso legal correspondiente. El Grupo tiene razones para suponer que Penmont a la larga recuperará el acceso a los activos de Soledad-Dipolos y podrá procesar el contenido mineral en sus patios de lixiviación. Esta expectativa considera diferentes escenarios, incluyendo, pero sin limitarse, los distintos procesos legales que Minera Penmont ha iniciado para volver a tener acceso a los terrenos, así como otros procesos iniciados por los miembros de la comunidad agraria solicitando la cancelación de la escritura de propiedad de Penmont sobre esta zona. Todos estos procesos tienen una resolución final pendiente de emitirse. Por lo anterior, el Grupo sigue reconociendo la propiedad, planta y equipo, así como el inventario relacionado con Soledad-Dipolos, como se revela en la Nota 13 y la Nota 15, respectivamente. Debido a que no se sabe cuándo se otorgará el acceso y podrá procesarse el inventario, este se clasifica como activo no recurrente.

En cuanto al inventario, durante el primer semestre del año 2023 la Sociedad identificó ciertas sospechas de extracción ilegal de contenido de oro en sus plataformas de lixiviación de Soledad-Dipolos. La Sociedad estima una pérdida de aproximadamente 20,000 onzas de contenido de oro y, en consecuencia, ha contabilizado una cancelación de inventario de US\$21.9 millones en relación con el contenido de oro de Soledad-Dipolos, que se ha presentado como otros gastos en el estado consolidado de resultados. La Sociedad tomó las medidas pertinentes con el apoyo de distintas autoridades para detener la extracción ilegal. Durante el segundo semestre del año, las autoridades realizaron una visita procesal al sitio de la mina durante la cual se confirmó que no había personal realizando ninguna actividad minera ilegal en los patios de lixiviación de Soledad-Dipolos. La cancelación de inventario tuvo en cuenta tanto la estimación de la cantidad recuperable de oro existente en la plataforma de lixiviación como el volumen potencial de solución que se irriga en la zona que se cree que se ha lixiviado hasta la fecha. Sin embargo, la naturaleza de la estimación implica que el resultado real podría diferir del estimado. Durante 2024, el Grupo no ha identificado pérdidas adicionales de este inventario.

Adicionalmente, los demandantes de la comunidad de El Bajío también iniciaron un litigio por los acuerdos de ocupación que habían firmado con Penmont, que abarcaban terrenos distintos del terreno superficial donde se ubica la mina Soledad-Dipolos. Penmont no tiene operaciones mineras significativas ni intereses geológicos específicos en los lotes afectados y, por lo tanto, no los considera estratégicos. El Tribunal Agrario emitió fallos que declaran que dichos acuerdos de ocupación sobre esos lotes son nulos e inválidos y que Penmont debe restablecer dichos terrenos al estado en que se encontraban antes de ocuparlos, así como devolver cualesquiera minerales extraídos de esta zona. El proceso legal relativo a los derechos que se reclaman sobre estos terrenos sigue sujeto a sentencia definitiva. Sin embargo, dado que Penmont no ha llevado a cabo operaciones mineras significativas ni tiene intereses geológicos específicos en estos terrenos, el Grupo no considera material ninguna contingencia relacionada con los mismos (incluida la remediación ambiental). Al 31 de diciembre de 2024, no se había reconocido ningún activo material relacionado con esos terrenos.

#### Cambio climático:

En la divulgación relacionada con el clima que aparece en el Informe Estratégico, el Grupo detalla su evaluación de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático (ROC). El Grupo reconoce que pudiera haber posibles implicaciones para los estados financieros en el futuro por las medidas de mitigación y adaptación a los riesgos físicos y de transición. El posible efecto del cambio climático ocurriría en relación con los activos y pasivos que se miden con base en una estimación de los flujos de efectivo futuros. El Grupo específicamente consideró el efecto del cambio climático sobre la valuación de la propiedad, la planta y el equipo, los activos fiscales diferidos, el contrato de Silverstream y la reserva para costo de cierre de mina. El Grupo no tiene activos ni pasivos cuya medición esté relacionada directamente con el desempeño en cuanto al cambio climático (por ejemplo, bonos vinculados a la sustentabilidad).

Las maneras principales en que el cambio climático ha afectado la elaboración de los estados financieros son:

\* El Grupo ya ha tomado ciertas decisiones estratégicas relacionadas con el clima, como enfocarse en la descarbonización e incrementar el uso de la energía eólica. Cuando el Consejo aprobó decisiones, los efectos se consideraron en la preparación de estos estados financieros mediante incluirlos en las proyecciones de flujo de efectivo que sustentan la estimación de la cantidad recuperable de propiedad, planta y equipo y activos fiscales, como relevantes.

\* Como se describe en la Nota 14, los costos inherentes al contrato de Silverstream se determinan con base en las provisiones de ese contrato. Esto reduce la exposición de la valuación del activo al efecto de cualesquiera implicaciones de costos relacionados con los ROC.

\* En la Nota 21 se proporciona información adicional acerca del posible efecto de los ROC en la reserva para costo de cierre de mina.

La estrategia del Grupo consiste en medidas de mitigación y adaptación. Para mitigar el cambio climático y sus impactos, la Sociedad emplea electricidad de fuentes renovables, aplica el reemplazo de combustibles y aprovecha las oportunidades de eficiencia para reducir la huella de carbono. El enfoque empleado en las medidas de adaptación se basa en modelos climáticos que producen información ejecutable para el diseño, la construcción, la operación y el cierre de sus activos mineros, considerando el cambio climático. Adicionalmente, las normas sociales están presionando al gobierno para que imponga futuros requerimientos y costos a las compañías en el futuro. Las modificaciones futuras a la estrategia del Grupo respecto al cambio climático o a los hitos y regulación de descarbonización mundiales podrían impactar en los juicios significativos y estimaciones clave del Grupo y causar cambios materiales en los resultados financieros y el valor neto en libros de ciertos activos y pasivos en futuros periodos de reporte. Sin embargo, a la fecha del presente balance general, el Grupo no contempla ningún impacto material sobre el balance general y el valor neto en libros de los activos o pasivos. Aunque se trata de una estimación, no se considera una estimación crítica.

Posiciones fiscales inciertas:

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes fiscales promulgadas o prácticamente promulgadas al final del período de referencia en los países en los que la empresa y sus filiales operan y generan ingresos impositivos. La dirección evalúa periódicamente las posiciones adoptadas en las declaraciones fiscales con respecto a situaciones en las que la normativa fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y considera si es probable que una autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto. El Grupo valora sus saldos fiscales basándose en la cantidad más probable o en el valor esperado, dependiendo del método que proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

### Estimaciones y supuestos

Los aspectos de incertidumbre significativa en la estimación que la administración considera al elaborar los estados financieros consolidados incluyen:

Reservas minerales y recursos minerales recuperables estimados, Nota 2(e):

Las reservas minerales son estimaciones de la cantidad de mineral que puede extraerse económica y legalmente de las propiedades mineras del Grupo. Los recursos minerales son la presencia de minerales identificados con posibilidades razonables de extracción rentable en el largo plazo. El Grupo estima sus reservas y recursos minerales con base en la información que recopilan personas adecuadamente calificadas en relación con los datos geológicos y técnicos sobre el tamaño, profundidad, forma y grado del cuerpo mineral y las técnicas de producción y tasas de recuperación adecuadas, de conformidad con el Código de Australasia para el Reporte de Resultados de Exploración, Recursos Minerales y Reservas de Mena (Código JORC) de 2012. Dicho análisis requiere complejos criterios geológicos para interpretar los datos. La estimación de las reservas minerales y los recursos minerales recuperables se basa en factores tales como los supuestos y criterios geológicos cuando se estima el tamaño y grado del cuerpo mineral, los cálculos de precios de materias primas, los tipos de cambio y los requerimientos de capital y costos de producción futuros.

Conforme se va generando información geológica adicional durante la operación de una mina, los supuestos económicos empleados y las estimaciones de las reservas y recursos minerales pudieran cambiar. Dichos cambios podrían repercutir en el balance general y el estado de resultados que reporta el Grupo, incluido:

- el valor neto en libros de la propiedad, planta y equipo y de las propiedades mineras podría verse afectado debido a cambios en la cantidad recuperable, la cual considera tanto las reservas minerales como los recursos minerales (remitirse a la Nota 13);
- los cargos de depreciación y amortización en el estado de resultados podrían cambiar si se determinan utilizando el método de unidades de producción basado en reservas minerales (remitirse a la Nota 13);
- los costos de desmonte capitalizados en el balance general, ya sea como parte de las propiedades mineras o como inventario, o cargados a utilidades o pérdidas, podrían cambiar debido a variaciones en los coeficientes de desmonte (remitirse a la Nota 13);
- las reservas para los costos de cierre de mina pueden cambiar cuando los cambios a las estimaciones de reservas y recursos minerales afectan las expectativas sobre cuándo tendrán lugar dichas actividades (remitirse a la Nota 21);
- el reconocimiento y el valor neto en libros de los activos de impuestos sobre la renta diferidos podrían cambiar debido a variaciones respecto a la existencia de dichos activos y en las estimaciones sobre cuándo es probable que estos se recuperen (remitirse a la Nota 11).

Estimación de mineral recuperable en las plataformas de lixiviación, Nota 15:

En las minas a cielo abierto del Grupo, ciertos minerales extraídos se colocan en plataformas de lixiviación, en cuya superficie se aplica una solución para disolver el oro y permitir la extracción. Para determinar la cantidad de oro recuperable se requiere estimar las cantidades de mineral depositado en las plataformas, el grado de ese mineral (con base en datos de ensayos) y el porcentaje de recuperación estimado (con base en estudios metalúrgicos y tecnología actual).

Los grados del mineral en las plataformas de lixiviación se comparan regularmente con las cantidades de metal recuperado mediante el proceso de lixiviación con el fin de evaluar la idoneidad de la recuperación estimada (equilibrio metalúrgico). El Grupo supervisa los resultados del proceso de equilibrio metalúrgico y las estimaciones de recuperación se ajustan con base en los resultados reales con el paso del tiempo y cuando se dispone de nueva información. No se incluye sensibilidad porque cualquier posible ajuste futuro se aplicaría a partir del punto de la reestimación y no cambiaría por sí solo el valor de inventario.

Silverstream, Nota 14:

La valuación del contrato de Silverstream, siendo este un instrumento financiero derivado, requiere una estimación por parte de la administración. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas y el valor de este derivado se determina usando una serie de estimaciones, incluido el perfil de producción futura que se basa en el mineral que la administración considera es posible extraer sobre la misma base que consideraría un participante del mercado. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, y después de considerar las dificultades que notificó Peñoles en noviembre de 2024 respecto a la operación de la mina, la administración reevaluó la estimación considerando solo las reservas minerales recuperables (31 de diciembre de 2023: las reservas minerales y parte de los recursos minerales considerando la tasa de conversión a reservas esperada. Asimismo, en la valuación del contrato, la administración considera otras estimaciones, entre otras, el perfil de producción futura de la mina Sabinas, la estimación de plata recuperada en el mineral extraído, las estimaciones del precio futuro de la plata y la tasa de descuento aplicada al descontar los flujos de efectivo futuros. Para más detalles sobre los elementos que tienen un efecto significativo en el valor justo de este derivado y sobre el impacto de los cambios en los supuestos clave, remitirse a la Nota 14.

Impuesto sobre la renta, Notas 2 (r) y 11:

El reconocimiento de los activos fiscales diferidos, incluidos los derivados de pérdidas fiscales no utilizadas, requiere que la administración evalúe la probabilidad de que el Grupo genere ganancias gravables en periodos futuros con el fin de que pueda utilizar activos fiscales diferidos reconocidos. Las estimaciones de ingresos gravables futuros se basan en los pronósticos de flujos de efectivo de operaciones y en la aplicación

de la legislación fiscal vigente en cada jurisdicción. Los flujos de efectivo estimados no son significativamente sensibles a posibles cambios razonables a supuestos clave en los que la administración basa los cálculos de valor recuperable. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revela en la Nota 11.

## (d) Conversión de divisas

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en dólares estadounidenses, la moneda funcional de la sociedad matriz. La moneda funcional de cada entidad que forma parte del Grupo la determina la moneda del contexto económico primario donde realiza operaciones. La determinación de la moneda funcional requiere la opinión de la administración, particularmente si las operaciones pueden realizarse en más de una moneda y si dichas monedas repercuten en el contexto económico en el que opera la entidad. Para todas las entidades en operación, la moneda funcional es el dólar estadounidense.

Las operaciones denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se reconvierten al tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Todas las diferencias que surjan se registran en el estado de resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de las operaciones iniciales. Las partidas no monetarias medidas a valor justo en una divisa se convierten a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio en la fecha en que se determine el valor justo.

En el caso de las entidades con monedas funcionales distintas al dólar estadounidense en la fecha del informe, los activos y pasivos se convierten a la moneda de informe del Grupo aplicando el tipo de cambio a la fecha del balance general, mientras que el estado de resultados se convierte al tipo de cambio promedio del ejercicio. La diferencia resultante en las paridades se incluye como un ajuste de conversión acumulativo en otros ingresos globales. Al momento de la enajenación de una entidad, en el estado de resultados se reconocerá la cantidad acumulativa diferida que se reconoce en otros ingresos globales respecto a esa operación.

## (e) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se expresa al costo menos depreciación acumulada y deterioro, de haberlos. El costo comprende el precio de compra y cualesquiera costos directamente atribuibles a poner al activo en condiciones de funcionamiento para su uso previsto. El costo de los activos de construcción propia incluye el costo de materiales, mano de obra directa y una proporción adecuada de gastos de producción.

El costo, menos el valor residual de cada elemento de propiedad, planta y equipo, se deprecia a lo largo de su vida útil. La vida útil estimada de cada elemento se ha evaluado con respecto a sus propias limitaciones físicas de vida y la evaluación actual de las reservas recuperables económicamente de la propiedad de la mina en la que se encuentra el elemento. Regularmente se estima la vida útil restante de la totalidad de los edificios, maquinaria y equipo minero, mientras que los elementos importantes se revalúan anualmente. La depreciación se carga al costo de ventas con base en las unidades producidas (UOP), cuando se trata de los edificios e instalaciones, plantas y equipos mineros que se utilizan en el proceso de producción de la mina (excepto equipo móvil), o con base en el método de línea recta durante la vida útil estimada del activo individual cuando este no se relacione con el proceso de producción de la mina. Los cambios en las estimaciones, que afectan principalmente los cálculos de las unidades producidas, se contabilizan de manera prospectiva. La depreciación inicia una vez que los activos se encuentran disponibles para su uso. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles esperadas promedio se basan en la vida real de las minas y son las siguientes:

	Años
Edificios	6
Planta y equipo	10
Propiedades mineras y costos de desarrollo <sup>1</sup>	10
Otros activos	5

<sup>1</sup> La depreciación de las propiedades mineras y el costo de desarrollo se determinan utilizando el método de unidades producidas.

Un elemento de propiedad, planta y equipo se desreconoce tras su enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que emane del desreconocimiento del activo (calculado como la diferencia entre los productos de enajenación netos y el valor contable del activo) se incluye en el estado de resultados correspondiente al ejercicio en el que se desreconoce el activo.

Los activos no recurrentes o los grupos para enajenación se clasifican como mantenidos para venta si se espera que el valor contable del activo se recuperará principalmente mediante venta más que por su uso continuo. Los activos no se deprecian cuando se clasifican como mantenidos para venta.

### Enajenación de activos

Las utilidades o pérdidas derivadas de la enajenación de activos se reconocen en el estado de resultados cuando todos los riesgos y beneficios significativos de propiedad se transfieren al cliente, por lo general cuando se ha transmitido la titularidad.



## **Propiedades mineras y costos de desarrollo**

Los pagos por concesiones mineras se reconocen como gasto durante la fase de explotación de un prospecto y se capitalizan durante el desarrollo del proyecto cuando se realizan.

Los derechos adquiridos sobre reservas y recursos minerales se reconocen como activos a su costo de adquisición o a valor justo si se adquirieron como parte de una combinación de negocios.

Cuando se capitalizan, las concesiones mineras se amortizan con base en el método de línea recta durante el periodo en el que se espera obtener beneficios de esa concesión específica.

Los costos de desarrollo minero se capitalizan como parte de la propiedad, planta y equipo. Las actividades de desarrollo minero comienzan una vez que se ha llevado a cabo un estudio de viabilidad para el proyecto específico. Cuando un prospecto de exploración pasa a la fase de exploración avanzada y se han obtenido pruebas suficientes de que probablemente existen minerales recuperables de manera rentable, los gastos preoperativos relativos a las obras de preparación de la mina también se capitalizan como costo de desarrollo minero.

El costo inicial de una propiedad minera consta de su costo de construcción, de cualesquiera costos directamente atribuibles a la puesta en operación de la propiedad minera, de la estimación inicial correspondiente a la reserva para el costo de cierre de la mina y, en el caso de los activos que califiquen, de los costos de desembolso. El Grupo deja de capitalizar el costo de desembolso cuando la construcción física del activo ha concluido y está listo para su uso pretendido.

El mineral que se genera en la etapa de desarrollo pudiera procesarse y venderse, lo que originaría un ingreso antes de comenzar la producción comercial. Cuando es necesario tal procesamiento para que los activos mineros estén en las condiciones requeridas para su uso pretendido (por ejemplo, probar las plantas en la unidad minera en desarrollo), los ingresos por esos metales recuperados de tales actividades se reconocen en utilidad o pérdida.

Al comienzo de la producción, los gastos capitalizados se deprecian utilizando el método de unidades producidas, con base en las reservas estimadas económicamente probadas y probables con las cuales están relacionados.

Las propiedades mineras y el desarrollo minero se expresan al costo menos depreciación acumulada y deterioro, de haberlos.

## **Construcción en proceso**

Los activos en el transcurso de la construcción se capitalizan como un componente separado de propiedad, planta y equipo. Una vez terminada, el costo de construcción se transfiere a la categoría adecuada de propiedad, planta y equipo. El costo de cualquier construcción en curso no se deprecia.

## **Gastos posteriores**

Todos los gastos posteriores de propiedad, planta y equipo se capitalizan si cumplen con los criterios de reconocimiento, y se desreconoce el valor contable de las piezas que sean reemplazadas. Todos los demás gastos, incluidos los de reparación y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados cuando se realizan.

## **Costos de desmonte**

En una operación minera superficial es necesario eliminar la capa de recubrimiento y otros materiales de desecho (actividad de desmonte) para poder tener acceso a los cuerpos minerales. Durante las fases de desarrollo y preproducción, los costos de la actividad de desmonte se capitalizan como parte del costo inicial del desarrollo y construcción de la mina (el activo de la actividad de desmonte) y se cargan como depreciación o agotamiento al costo de ventas en el estado de resultados, con base en las unidades producidas por la mina, una vez que inician las operaciones comerciales.

El retiro de materiales de desecho normalmente continúa durante toda la vida de una mina superficial. Cuando comienza a extraerse el material vendible de la mina superficial, dicha actividad se conoce como desmonte de producción.

El costo de desmonte de producción se capitaliza solamente si se cumplen los siguientes criterios:

- si es probable que el Grupo recibirá los beneficios económicos futuros (mejor acceso a un cuerpo mineral) relacionados con la actividad de desmonte;
- si el Grupo puede identificar el componente de un cuerpo mineral al cual se accede de mejor manera; y
- si los costos relacionados con el acceso de mejor manera a ese componente pueden medirse en forma confiable.

De no cumplirse todos los criterios, los costos de desmonte de producción se cargan al estado de resultados como costos operativos cuando se realizan.

Los costos de la actividad de desmonte relacionados con dichas actividades de desarrollo se capitalizan en activos existentes de desarrollo minero, como propiedades mineras y costo de desarrollo, dentro de propiedad, planta y equipo, utilizando una medida que toma en cuenta el volumen de desechos extraídos en comparación con el volumen esperado para un volumen dado de producción de minerales. Esta medida se conoce como "proporción de desmonte con respecto al componente" y se revisa anualmente de acuerdo con el plan de la mina. La cantidad capitalizada se deprecia posteriormente durante la vida útil esperada del componente identificado del cuerpo mineral relacionado con el activo de la actividad de

desmonte, utilizando el método de unidades producidas. La identificación de componentes y sus respectivas vidas útiles esperadas se evalúan conforme se dispone de nueva información sobre reservas y recursos.

El activo de la actividad de desmonte se traslada al costo menos el agotamiento/depreciación acumulada, menos el deterioro, de haberlo. El costo incluye la acumulación de costos incurridos directamente para realizar la actividad de desmonte que mejora el acceso al componente mineral identificado, más una asignación de costos directamente atribuibles. Los costos relacionados con operaciones incidentales se excluyen del costo del activo de la actividad de desmonte.

## (f) Deterioro de activos no financieros

Las cantidades netas en libros de los activos no financieros se revisan en cuanto a deterioro si los sucesos o cambios de circunstancias indican que las cantidades netas en libros pudieran no ser recuperables. En cada fecha de informe, se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. De haberlos, se realiza un ejercicio para determinar si los valores netos en libros rebasan la cantidad recuperable de los activos. Dichas revisiones se realizan activo por activo, salvo si dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso la revisión se realiza a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si el valor neto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo rebasa la cantidad recuperable, se registra una reserva para reflejar el activo a la cantidad recuperable en el balance general. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

### Cantidad recuperable de un activo

La cantidad recuperable de un activo es lo que sea mayor entre su valor en uso y su valor justo menos el costo de enajenación. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Los flujos de efectivo usados para determinar la cantidad recuperable de activos mineros se basan en el plan de mina para cada mina. El plan de mina se determina con base en las reservas estimadas y económicamente probadas y probables, y en ciertos otros recursos que se evalúan como con alta probabilidad de convertirse en reservas. El valor justo menos el costo de enajenación se basa en una estimación de la cantidad que el Grupo podría obtener en una operación de venta ordenada entre participantes de mercado. Tratándose de un activo que no genera flujos entrantes de efectivo predominantemente independientes de aquellos de otros activos o grupos de activos, la cantidad recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo del Grupo son los grupos identificables más pequeños de activos que generan flujos entrantes de efectivo que son predominantemente independientes de los flujos entrantes de efectivo de otros activos o grupos de activos.

### Reversión de deterioro

En cada fecha de informe se evalúa si hay algún indicio de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente quizás ya no existen o disminuyeron. De existir tal indicio, el Grupo estima la cantidad recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte solo si ocurrió un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar la cantidad recuperable del activo desde que se reconoció la pérdida por deterioro. Si ese fuera el caso, el valor contable del activo se aumenta hasta la cantidad recuperable. La cantidad aumentada no puede exceder la cantidad neta en libros que se habría determinado, neto de depreciación, de no haberse reconocido una pérdida por deterioro en ejercicios previos. Dicha reversión de pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

## (g) Activos y pasivos financieros

### Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán a costo amortizado;
- aquellos que se medirán posteriormente a valor justo a través de (FVOCI); y
- aquellos que se medirán posteriormente a valor justo mediante utilidades o pérdidas.

La clasificación depende del modelo de negocios del Grupo para administrar los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

En el caso de los activos que se miden a valor justo, las utilidades y pérdidas se registran en utilidades o pérdidas o en OCI. Tratándose de las inversiones en valores accionarios que no se mantienen para operaciones de trading, esto dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable al momento del reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones de capital a través de OCI.

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

La compraventa de activos financieros que requiere la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado (operaciones regulares) se reconoce en la fecha de la operación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide un activo financiero a su valor justo más los costos de la operación directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, tratándose de un activo financiero que no se mida a valor justo mediante utilidades o pérdidas (FVPL). Los costos de la operación de activos financieros trasladados a FVPL se reconocen como gasto en utilidades o pérdidas.

Los activos financieros que incorporan derivados implícitos se consideran con todos sus elementos al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago del principal e intereses.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios del Grupo para administrar el activo y de las características de flujo de efectivo del activo.

### **Clasificación**

El Grupo mantiene los siguientes activos financieros:

#### *Costo amortizado*

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales, en los que dichos flujos de efectivo representan únicamente el pago del principal e intereses, se miden a costo amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida producto del desreconocimiento se reconoce en utilidad o pérdida.

Los activos financieros del Grupo a costo amortizado incluyen cuentas por cobrar (excepto cuentas por cobrar a clientes que son medidas a valor justo mediante utilidades o pérdidas).

#### *Valores accionarios designados a valor justo a través de otros ingresos globales*

Tras el reconocimiento inicial, el Grupo puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como valores accionarios designados a valor justo mediante otros ingresos globales cuando cumplan con la definición de capital conforme a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, y si no se mantienen para operaciones de trading. La clasificación se determina con base en cada instrumento.

Las ganancias y pérdidas sobre estos activos financieros nunca se reciclan a utilidades o pérdidas. Los dividendos se reconocen como otros ingresos en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho de pago, salvo si el Grupo se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias se registran en OCI. Los valores accionarios designados a valor justo mediante OCI no están sujetos a una evaluación de deterioro.

El Grupo eligió clasificar irrevocablemente sus inversiones en acciones que cotizan en bolsa en esta categoría.

#### *Valor justo a través de utilidades o pérdidas*

Los activos que no cumplen con los criterios para costo amortizado o FVOCI se miden a valor justo a través de utilidades o pérdidas (FVPL). Una ganancia o pérdida sobre una inversión de deuda que se mide posteriormente a FVPL se reconoce en utilidades o pérdidas y se presenta neta dentro de otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que ocurre.

Los cambios en el valor justo de los activos financieros a FVPL se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados, según corresponda.

Las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos financieros derivados del Grupo, incluyendo el contrato de Silverstream, se clasifican a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

### **Desreconocimiento de activos financieros**

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o se han transferido y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad.

### **Deterioro de activos financieros**

El Grupo evalúa a futuro las pérdidas de crédito esperadas en relación con sus instrumentos de deuda trasladados a costo amortizado y FVOCI. La metodología de deterioro aplicada depende de si el riesgo crediticio se ha incrementado sustancialmente.

Tratándose de las cuentas por cobrar (excepto cuentas por cobrar a clientes que se midan a FVPL), el Grupo aplica el enfoque simplificado que permite la NIIF 9, que requiere que las pérdidas de tiempo de vida esperado se reconozcan a partir del reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar.

### **Pasivos financieros**

El Grupo clasifica sus pasivos financieros como se indica a continuación:

Al reconocerlos inicialmente, los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, préstamos y desembolsos y pagos varios, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor justo y, en el caso de los préstamos y desembolsos y pagos varios, neto de costos de operación directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo, préstamos y desembolsos, así como instrumentos financieros derivados.

### **Clasificación**

Para fines de las mediciones posteriores, los pasivos financieros en poder del Grupo se clasifican como pasivos financieros a costo amortizado.

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y desembolsos que devengan intereses posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva (TIE). Las ganancias y pérdidas se reconocen en utilidad o pérdida cuando los pasivos se desreconocen y también a través del proceso de amortización mediante TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que forman parte integral de la TIE. La amortización mediante el método de TIE se incluye como costos de financiamiento en el estado de resultados.

#### **Desreconocimiento de pasivos financieros**

Un pasivo financiero se desreconoce cuando la obligación que se contrajo con el pasivo se liquida, se cancela o vence. Cuando se reemplaza un pasivo financiero existente por otro del mismo acreditante en términos sustancialmente diferentes, o cuando los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, dicho cambio o modificación se trata como un desreconocimiento del pasivo original y reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los respectivos valores contables se reconoce en el estado de resultados.

### **(h) Inventarios**

Los inventarios de bienes terminados, trabajos en proceso y reservas minerales se miden como costo o como valor neto realizable, lo que resulte más bajo. El costo se determina utilizando el método de costo promedio ponderado basado en el costo de producción que excluye costos de desembolso.

Para este fin, los costos de producción incluyen:

- gastos de personal, que incluyen el reparto de utilidades;
- materiales y gastos de personal subcontratado que son directamente atribuibles a la extracción y procesamiento de minerales;
- la depreciación de la propiedad, planta y equipo utilizados en la extracción y procesamiento de minerales; y
- gastos generales de producción relacionados (con base en la capacidad operativa normal).

El inventario de trabajos en proceso comprende los minerales en plataformas de lixiviación, ya que se requiere de procesamiento para extraer beneficio del mineral. La recuperación de oro se logra mediante lixiviación. Este proceso puede tomar meses en lograr la recuperación esperada del metal y depende principalmente de la continuidad de la lixiviación. Cuando el mineral en las plataformas de lixiviación se encuentra en lixiviación activa, se clasifica como corriente. Cuando el proceso de lixiviación se ha detenido y no se espera que reinicie dentro de los próximos doce meses, el mineral en las plataformas de lixiviación afectadas se clasifica como no corriente.

Los materiales operativos y las refacciones se valúan al costo o a valor realizable neto, lo que resulte más bajo. Una provisión para inventarios obsoletos y de movimiento lento se determina mediante referencia a existencias específicas. La administración lleva a cabo una revisión cada cierto tiempo para determinar el alcance de dicha provisión.

El valor realizable neto es el precio de venta estimado en el curso ordinario de operaciones, menos cualesquiera costos adicionales en los que se espera incurrir hasta la terminación y enajenación.

### **(i) Inversiones a corto plazo**

Cuando el Grupo invierte en instrumentos a corto plazo con un vencimiento mayor a tres meses y que o no son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo o están sujetos al riesgo de cambios en el valor que no son insignificantes, dichos instrumentos se clasifican como inversiones a corto plazo.

### **(j) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para fines del balance general, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en bancos, efectivo en caja y depósitos a corto plazo en bancos que se convierten fácilmente en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetos a riesgos de cambio de valor insignificantes. Los depósitos a corto plazo devengan intereses a las tasas de depósito a corto plazo respectivas entre un día y tres meses.

### **(k) Reservas**

#### **Costo de cierre de mina**

Se crea una reserva para el cierre de minas por los costos futuros estimados de cierre y restablecimiento, y para los costos de rehabilitación ambiental (que incluyen el desmantelamiento y demolición de infraestructura, la eliminación de materiales residuales y el saneamiento de áreas perturbadas) con base en un plan de cierre de mina, en el periodo contable en el que tenga lugar la perturbación ambiental relacionada. La reserva se descuenta y la reversión del descuento se incluye en los costos financieros. Al momento de crear la reserva, un activo correspondiente se capitaliza donde origina un beneficio económico futuro y se deprecia durante la producción futura considerando las reservas probadas y probables de la mina con la cual se relaciona. El Grupo revisa anualmente la reserva en cuanto a cambios en estimaciones de costos, tasas de descuento o vida de las operaciones con base en la producción estimada de la mina, lo que incluye las reservas de mineral y cierta cantidad de recursos minerales. Los cambios a los costos futuros estimados se reconocen en el balance general ajustando el pasivo por costo de cierre de mina y el activo relacionado reconocido originalmente. En el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de la reserva para el costo de cierre de la mina, exceden el valor recuperable, la proporción correspondiente al aumento se carga directamente como gasto. En el caso de sitios cerrados, los cambios a los costos estimados se reconocen inmediatamente en utilidades o pérdidas.

## (l) Prestaciones a empleados

El Grupo opera los siguientes planes para sus empleados en México:

### **Plan de pensiones de prestación definida**

Este plan fondeado se basa en el ingreso y la antigüedad de cada empleado. Estuvo disponible para todos los empleados en México hasta que se cerró a nuevos participantes el día 1 de julio de 2007. El plan está denominado en pesos mexicanos. Para los participantes hasta el 30 de junio de 2007, las prestaciones se congelaron a dicha fecha y se indizaron al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mexicano, su referencia.

El valor presente de las obligaciones de prestaciones definidas conforme al plan se calcula utilizando el método actuarial de crédito unitario proyectado. La determinación corre a cargo de un despacho actuarial independiente que la realiza a la fecha de cada balance general correspondiente al cierre del ejercicio. La tasa de descuento es la tasa de rendimiento de los bonos cuya fecha de vencimiento se aproxime al plazo de las obligaciones del Grupo y que estén denominados en la misma moneda en la que se espera que se paguen las prestaciones. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en OCI y quedan excluidas de manera permanente de las utilidades o pérdidas.

Los costos de servicios anteriores se reconocen cuando la reforma o restricción al plan tiene lugar y cuando la entidad reconoce los costos de reestructuración o prestaciones de terminación relacionados.

El activo o pasivo de prestaciones definidas comprende el valor presente de la obligación de prestaciones definidas, menos el valor justo de los activos del plan desde los cuales las obligaciones vayan a liquidarse directamente. El valor de cualquier activo se limita al valor presente de cualesquiera prestaciones económicas disponibles en forma de reembolsos del plan o de reducciones en las aportaciones futuras al plan.

El costo neto de intereses se reconoce en el costo de financiamiento, mientras que el rendimiento de los activos del plan (exceptuando las cantidades reflejadas en el costo de intereses netos) se reconoce en OCI y queda excluido permanentemente de utilidades o pérdidas.

### **Plan de pensiones de aportación definida**

Un plan de aportaciones definidas es un plan de prestaciones posterior al empleo conforme al cual el Grupo realiza aportaciones fijas a una entidad separada y no está obligado ni legal ni tácitamente a aportar cantidades adicionales. Las obligaciones por aportaciones a planes de pensión de aportaciones definidas se reconocen como un gasto por prestaciones a empleados en las utilidades o pérdidas cuando llegan a su vencimiento. Las aportaciones se basan en el salario del empleado.

Este plan inició el día 1 de julio de 2007 y todos los empleados pueden unirse a este esquema de manera voluntaria.

### **Prima de antigüedad por separación voluntaria**

Este plan no fondeado consiste en un pago adicional sobre la prima de antigüedad legal equivalente a aproximadamente 12 días de salario por año para los trabajadores sindicalizados con más de 15 años de antigüedad. Los empleados de confianza con más de 15 años de antigüedad tienen derecho a un pago equivalente a 12 días por cada año de antigüedad. En ambos casos, el pago se basa en el salario mínimo legal vigente.

El costo de la prestación de prima de antigüedad por separación voluntaria se calcula utilizando el método actuarial de crédito unitario proyectado y lo elabora un despacho actuarial independiente a la fecha de cada balance general correspondiente al cierre del ejercicio. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen como ingresos o gastos en el período en el que tienen lugar.

### **Otras**

Las prestaciones por fallecimiento y discapacidad se cubren mediante pólizas de seguro.

Los pagos de liquidación por retiro involuntario (despidos) se cargan al estado de resultados cuando ocurren.

## (m) Reparto de utilidades a empleados

Conforme a la legislación mexicana, las empresas en México están sujetas al pago del reparto de utilidades a empleados ("PTU") equivalente al diez por ciento de los ingresos gravables de cada ejercicio fiscal, limitado a tres meses de salario o al promedio de las utilidades pagadas en los últimos tres años.

El PTU se contabiliza como prestaciones a empleados y se calcula con base en los servicios prestados por los empleados durante el año, considerando sus salarios más recientes. El pasivo se reconoce a medida que se devenga y se carga al estado de resultados como gastos de personal. El PTU pagado en cada ejercicio fiscal se considera deducible para fines del impuesto sobre la renta.

## (n) Arrendamientos

### El Grupo como arrendatario

El Grupo evalúa al inicio de cualquier contrato si el contrato es o contiene un arrendamiento, esto es, si otorga el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante cierto periodo a cambio de una contraprestación.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento inicialmente se miden a valor presente. Los pasivos de arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualesquiera incentivos de arrendamiento por cobrar al arrendador que se basen en un índice o tasa;
- cantidades que se espera que el arrendatario pague según garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de una opción de compra, si el término de arrendamiento refleja que el arrendatario ejerza esa opción; y
- pagos de sanciones por terminación de arrendamiento, si el término del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerza esa opción.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no puede determinarse, se usa la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar si solicitara en préstamo los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un ambiente económico similar y en términos y condiciones similares.

Los activos de derecho de uso se miden al costo que incluye lo siguiente:

- la cantidad de la medición inicial del pasivo de arrendamiento;
- cualesquiera pagos de arrendamiento hechos en o antes de la fecha de comienzo, menos cualesquiera incentivos de arrendamiento recibidos;
- cualesquiera costos directos iniciales; y
- los costos de restauración.

Cada pago de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el costo de financiamiento. El costo de financiamiento se carga a utilidades o pérdidas a lo largo del periodo de arrendamiento de modo que produzca una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo. El activo de derecho de uso se deprecia a lo que sea más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento con base en línea recta.

El Grupo está expuesto a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables vinculados a un índice o tasa, los cuales no se incluyen en el pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos de arrendamiento con base en un índice o tasa empiezan a tener efecto, el pasivo de arrendamiento se revalúa y ajusta contra el activo de derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento variables que no están vinculados a un índice o tasa debido a cambios en la tasa de mercado o en el valor de un índice y que están vinculados al desempeño futuro o utilización de un activo subyacente no se incluyen en la medición del pasivo de arrendamiento. Dicho costo se reconoce en utilidad o pérdida como incurrido.

Los pagos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen con base en línea recta como gasto en utilidades o pérdidas. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con término de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor incluyen equipo de informática.

## (o) Ingresos de contratos con clientes

Los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes o servicios se transfiere a los clientes con base en las obligaciones de cumplimiento establecidas en los contratos con clientes.

### Venta de bienes

Los ingresos relacionados con la venta de concentrados, doré, escoria, precipitados y carbón activado (los productos) se reconocen cuando el control del activo vendido se transfiere al cliente. Los indicadores de transferencia de control incluyen una obligación de pago incondicional, titularidad legal, posesión física, transferencia de riesgos y recompensas y aceptación de los clientes. Esto por lo general ocurre cuando los bienes se entregan en la fundidora o refinería del cliente convenida con el comprador, en cuyo punto el comprador controla los bienes.

El ingreso se mide en la cantidad a la que el Grupo espera tener derecho, siendo la estimación del precio que se espera recibir en el mes de liquidación esperado y la estimación del Grupo de cantidades de metal con base en datos de ensayos, y se reconoce una cuenta por cobrar de clientes correspondiente. Cualesquiera cambios futuros que tengan lugar antes de la liquidación se incorporan dentro las cuentas por cobrar a clientes con precios provisionales y, por lo tanto, se encuentran dentro del marco de la NIIF 9 y no dentro del marco de la NIIF 15.

Dada la exposición al precio de las materias primas, estas cuentas por cobrar a clientes con precios provisionales no pasarán la prueba de características de flujo de efectivo contempladas en la NIIF 9 y deberán medirse a valor justo a través de utilidades o pérdidas desde el reconocimiento inicial y hasta la fecha de liquidación. Estos cambios posteriores en el valor justo se reconocen en los ingresos, pero separadamente de los ingresos por contratos con clientes.

Los ingresos facturados a nuestros clientes por productos distintos de la plata y oro refinados se derivan del valor del contenido de metal, determinado con base en los precios de mercado de las materias primas y ajustado a los cargos de tratamiento y refinación en los que incurre el complejo metalúrgico de nuestros clientes. Los cargos de refinación y tratamiento representan un elemento del costo en que incurrirán nuestros clientes al procesar más los productos para extraer el contenido de metal a con fines de venta posterior a sus clientes (ver la Nota 5(c)).

## (p) Gastos de exploración

La actividad de exploración involucra la búsqueda de recursos minerales, la determinación de viabilidad técnica y la evaluación de viabilidad comercial de un recurso identificado.

Los gastos de exploración se cargan al estado de resultados como incurridos y se registran bajo los siguientes rubros:

Costo de ventas: costos relacionados con la exploración dentro de la mina que garantizan la calidad de la extracción continua y prolongan la vida de la mina, y

Gastos de exploración:

- Costos incurridos en la proximidad geográfica de las minas existentes para reabastecer o aumentar las reservas, y
- Costos incurridos en la exploración regional con el objetivo de localizar nuevos depósitos minerales, que se identifican por proyecto, en zonas donde el Grupo realiza actividad de exploración. Actualmente el Grupo realiza actividades de exploración en México y América Latina.
- Los costos incurridos no se cargan al estado de resultados hasta que haya probabilidad suficiente de existencia de minerales económicamente recuperables y se haya realizado un estudio de viabilidad para el proyecto específico; a partir de ese momento, los gastos adicionales se capitalizan como costos de exploración en el balance general como Propiedad, planta y equipo.

## (q) Gastos de venta

El Grupo reconoce en gastos de venta un gravamen con respecto al derecho especial sobre minería cuando se reconocen las ventas de oro y plata. El derecho especial sobre minería consiste en una tasa del 0.5%, aplicable a los propietarios de títulos mineros. El pago debe calcularse sobre las ventas totales de todas las concesiones mineras. El pago de este derecho de minería debe remitirse a más tardar el último día hábil de marzo del año siguiente y puede acreditarse contra el impuesto sobre la renta empresarial. En noviembre de 2024, el gobierno federal de México propuso un cambio en la Ley Federal de Derechos para incrementar a un 1.0% desde un 0.5% la tasa del Derecho Extraordinario sobre Minería. Esta enmienda entró en vigor en diciembre de 2024 y se aplica a partir del año fiscal que inicia el 1 de enero de 2025.

El Grupo también reconoce en gastos de venta una regalía de prima por descubrimiento equivalente al 1% del valor del mineral extraído y vendido durante el ejercicio de ciertos títulos mineros otorgados por el Servicio Geológico Mexicano (SGM) en la mina San Julián. La prima se liquida al SGM de manera trimestral.

## (r) Imposición tributaria

### **Impuesto sobre la renta vigente**

Los activos y pasivos de impuestos sobre la renta vigentes para los periodos en curso y previos se miden a la cantidad que se espera sea recuperada de las autoridades fiscales o pagada a estas. Las tasas de impuesto y las leyes fiscales que se emplean para calcular la cantidad son aquellas promulgadas o sustantivamente promulgadas a la fecha de informe en el país donde opera el Grupo.

### **Impuesto sobre la renta diferido**

El impuesto sobre la renta diferido se obtiene utilizando el método de pasivo en diferencias temporales a la fecha del balance general entre las bases fiscales de activos y pasivos y sus cantidades netas en libros para fines del informe financiero.

Los pasivos del impuesto sobre la renta diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales gravables, excepto:

- cuando el pasivo de impuesto sobre la renta diferido surja del reconocimiento inicial de crédito mercantil o de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y, al momento de la transacción, no afecte la utilidad contable o la pérdida de utilidad gravable; y
- respecto a las diferencias temporales gravables deducibles asociadas a las inversiones en subsidiarias, empresas asociadas y participaciones en asociaciones en participación, en las que es posible controlar el momento de la reversión de diferencias temporales y es probable que estas no se reviertan en un futuro previsible.

Los activos del impuesto sobre la renta diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles, traslados a ejercicio nuevo de créditos fiscales no usados y pérdidas fiscales no usadas, en la medida en que sea probable que la utilidad gravable vaya a estar disponible contra la cual se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles y el traslado a ejercicio nuevo de créditos fiscales no utilizados y pérdidas fiscales no utilizadas pueda ser utilizado, excepto:

- cuando el impuesto sobre la renta diferido relacionado con diferencias deducibles temporales surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación que no sea una combinación de negocios y, al momento de la operación, no afecte la utilidad contable o la pérdida

o utilidad gravable; y respecto a las diferencias temporales deducibles asociadas a inversiones en subsidiarias, empresas asociadas y participaciones en asociaciones en participación, los activos del impuesto sobre la renta diferido se reconocen solo en la medida en que sea probable que las diferencias temporales se revertirán en el futuro cercano y haya utilidad gravable contra la cual puedan utilizarse las diferencias temporales.

La cantidad neta en libros de activos del impuesto sobre la renta diferidos se revisa en cada fecha del balance general y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya utilidades gravables suficientes para permitir que se utilice la totalidad o parte del activo de impuesto sobre la renta diferido.

Los activos de impuestos sobre la renta diferidos no reconocidos se reevalúan en cada fecha del balance general y se reconocen en la medida en que se haya vuelto probable que la utilidad gravable futura permita la recuperación del activo del impuesto diferido.

Los activos y pasivos de impuesto sobre la renta diferidos se miden a las tasas de impuesto que se espera se aplicarán al ejercicio en que el activo sea realizado o el pasivo sea liquidado con base en las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se hayan promulgado o promulgado sustantivamente a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido relativo a partidas reconocidas directamente en otros ingresos globales se reconoce en capital y no en el estado de resultados.

Los activos de impuesto sobre la renta diferidos y los pasivos de impuesto sobre la renta diferidos se compensan si existe un derecho legalmente ejercitable de compensar activos fiscales vigentes contra pasivos de impuesto sobre la renta vigentes y los impuestos sobre la renta diferidos se relacionan con la misma persona moral gravable y la misma autoridad impositiva.

#### **Derechos mineros**

El derecho especial sobre minería se considera un impuesto sobre la renta conforme a las NIIF y establece que los propietarios de títulos y concesiones mineros están sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de las utilidades derivadas de las actividades de extracción (véase la Nota 11 (e)). El Grupo reconoce los activos y pasivos fiscales diferidos sobre diferencias temporales que surjan en la determinación del derecho especial sobre minería (véase la Nota 11).

#### **Impuesto sobre ventas**

Los gastos y activos se reconocen netos del monto del impuesto sobre la renta, excepto cuando el impuesto sobre ventas incurrido en una compra de activos o servicios no sea recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso, el impuesto sobre ventas se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida de gastos. La cantidad neta de impuesto sobre ventas recuperable de o pagadera a la autoridad tributaria se incluye como parte de las cuentas por cobrar o cuentas por pagar en el balance general.

### **(s) Instrumentos financieros derivados y coberturas**

El Grupo utiliza derivados para reducir ciertos riesgos de mercado que se derivan de las variaciones en los tipos de cambio y precios de materias primas y que repercuten en sus operaciones financieras y de negocios. Las coberturas se diseñan para proteger el valor de la producción esperada contra las condiciones de mercado dinámicas.

Dichos instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor justo en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor justo. Los derivados se registran como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo. El valor justo total de un derivado se clasifica como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante del elemento es más de 12 meses.

Cualesquiera ganancias o pérdidas que resulten de cambios en el valor justo de los derivados durante el ejercicio que no califiquen para contabilidad de cobertura se llevan directamente al estado de resultados como ingreso de financiamiento o gasto de financiamiento, respectivamente.

Los derivados se valúan utilizando enfoques y metodologías de valuación (tales como Black Scholes y valor presente neto) aplicables al tipo específico de instrumento derivado. El valor justo de los contratos forward de divisas y materias primas se calcula mediante referencia a los tipos de cambio actuales a futuro para contratos con perfiles de vencimiento similares. Las opciones de divisas europeas y de materias primas se valúan utilizando el modelo de Black Scholes. El contrato de Silverstream se valúa utilizando un enfoque de valuación de valor presente neto.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la manera como el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple con los requisitos de efectividad de cobertura (incluyendo el análisis de las fuentes de ineffectividad de cobertura y cómo se determina el coeficiente de cobertura). Una relación de cobertura califica para la contabilidad de cobertura si cumple con la totalidad de los siguientes requisitos de efectividad:

\* Hay una "relación económica" entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.

\* El efecto del riesgo crediticio no "domina los cambios de valor" que resultan de esa relación económica.

\* El coeficiente de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el resultante de la cantidad de la partida cubierta que el Grupo cubre efectivamente y la cantidad del instrumento de cobertura que el Grupo usa efectivamente para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Las coberturas que cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas se contabilizan como coberturas de flujo de efectivo.



En el caso de los derivados que se designen y califiquen como coberturas de flujo de efectivo, la parte efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados se registra en otros ingresos globales y se transfiere al estado de resultados cuando la operación cubierta afecte la utilidad o pérdida, como cuando tiene lugar una venta o compra prevista. Por su parte, las ganancias o pérdidas relacionadas con la cobertura del riesgo cambiario se incluyen en la partida de línea en la cual se reflejen los costos cubiertos. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, las cantidades reconocidas en otros ingresos globales se transfieren a la cantidad registrada inicial del activo o pasivo no financiero. Lo anterior no es un ajuste de reclasificación y no se reconocerá en OCI para el periodo. La parte inefectiva de los cambios en el valor justo de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce directamente como costos financieros en el estado de resultados del periodo relacionado.

Si el instrumento de cobertura vence o se vende, finaliza o se ejercita sin reemplazarlo o renovarlo, o si se revoca su designación como cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulativa que se reconozca directamente en otros ingresos globales a partir del periodo en que la cobertura surtió efecto se mantiene por separado en otros ingresos globales hasta que la operación prevista tenga lugar, en cuyo momento se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no se espere que ocurra una operación prevista, la ganancia o pérdida acumulativa que fue reportada en otros ingresos globales se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

Al cubrir con opciones, el Grupo designa únicamente el movimiento de valor intrínseco de la opción de cobertura dentro de la relación de cobertura. El valor en el tiempo de los contratos de opciones, por lo tanto, se excluye de la designación de la cobertura. En dichos casos, los cambios en el valor en el tiempo de las opciones se reconocen inicialmente en OCI como costo de cobertura. Cuando la partida cubierta se relaciona con una operación, las cantidades reconocidas inicialmente en OCI relacionadas con el cambio en el tiempo en el valor de las opciones se reclasifican en utilidades o pérdidas o como ajuste base a activos o pasivos no financieros al vencimiento de la partida cubierta, o, en el caso de una partida cubierta que se realiza con el paso del tiempo, las cantidades reconocidas inicialmente en OCI se amortizan a utilidad o pérdida de manera sistemática y racionalmente durante la vida de la partida cubierta.

Cuando la cobertura se realiza con contratos forward, el elemento forward se incluye en la designación del instrumento financiero. Por lo tanto, no existe un costo de cobertura relacionado con los contratos forward.

#### (t) Costos de desembolso

Los costos de desembolso directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere 12 o más meses para estar listo para su uso o venta pretendidos (un activo que califica) se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Los costos de desembolso constan de los intereses y otros costos que asume una entidad en relación con el desembolso de los fondos.

Cuando los fondos se desembolsan específicamente para financiar un proyecto, la cantidad capitalizada representa los costos de endeudamiento reales asumidos. Cuando haya fondos excedentes disponibles por un plazo corto de los fondos desembolsados específicamente para financiar un proyecto, los ingresos que se generen de la inversión temporal de dichas cantidades también se capitalizan y deducen del costo de desembolso capitalizado total. Cuando los fondos utilizados para financiar un proyecto formen parte de los desembolsos generales, la cantidad capitalizada se calcula utilizando un promedio ponderado de tasas aplicables a los desembolsos generales relevantes del Grupo durante el periodo.

Todos los demás costos de desembolso se reconocen en el estado de resultados en el periodo en que se realizan.

#### (u) Medición de valor justo

El Grupo mide los instrumentos financieros a valor justo en cada fecha del balance general. El valor justo de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado se revela en la Nota 30 (b).

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

en el mercado principal del activo o pasivo, o

de no haber un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor justo de un activo o pasivo se mide usando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al determinar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición de valor justo de un activo no financiero tiene en cuenta la capacidad del participante de mercado para generar beneficios económicos utilizando activo en su mejor y máximo uso, o vendiéndolo a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su mejor y máximo uso.

El Grupo utiliza técnicas de valuación adecuadas a las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes con los cuales medir el valor justo, maximizando el uso de datos de entrada relevantes observables y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos cuyo valor justo se mide o divulga en los estados financieros se clasifican dentro de la jerarquía de valor justo, descrita a continuación, con base en el dato de entrada más bajo significativo para medir el valor justo en su conjunto:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Técnicas de valuación para las que el dato de entrada más bajo significativo para medir el valor justo sea observable directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas de valuación para las que el dato de entrada más bajo significativo para medir el valor justo sea no observable.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros de manera recurrente, el Grupo determina si han tenido lugar transferencias entre los niveles de jerarquía reevaluando la clasificación (con base en el dato de entrada más bajo significativo para medir el valor justo como un todo) al final de cada periodo de informe.

Para los fines de las revelaciones de valor justo, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos con base en la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y en el nivel de la jerarquía de valor justo que se explicó anteriormente. La Nota 30 contiene información adicional sobre los valores justos.

### (v) Distribución de dividendos

Los dividendos sobre las acciones ordinarias de la Sociedad se reconocen cuando han sido apropiadamente autorizados y ya no son potestad de la Sociedad. Por tanto, los dividendos provisionales se reconocen cuando se pagan y los dividendos finales se reconocen cuando se declaran previa aprobación de los accionistas en la asamblea general anual de la Sociedad.

## 3. Informe por segmentos

Para fines administrativos, el Grupo está organizado en segmentos operativos con base en las minas productoras.

Al día 31 de diciembre de 2024, el Grupo se compone de siete segmentos operativos reportables de la siguiente manera:

la mina Fresnillo, ubicada en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;

la mina Saucito, ubicada en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;

la mina Ciénega, ubicada en el estado de Durango, una mina de plata y oro subterránea;

la mina Herradura, ubicada en el estado de Sonora, una mina de oro superficial;

la mina Noche Buena, ubicada en el estado de Sonora, una mina de oro superficial; y

la mina San Julián, ubicada en la frontera entre los estados de Chihuahua y Durango, una mina de plata y oro subterránea; y

la mina de Juanicipio, en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea.

La administración revisa el desempeño operativo y los resultados financieros de cada una de estas minas. Dado que el principal responsable de tomar las decisiones de operación del Grupo (CODM) no revisa los activos y pasivos por segmentos, el Grupo no ha revelado esta información.

La administración monitorea los resultados de sus segmentos operativos por separado para fines de evaluación del desempeño y de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos. El desempeño por segmentos se evalúa sin tomar en cuenta ciertos ajustes incluidos en los ingresos reportados en el estado de resultados consolidado y algunos costos incluidos dentro del costo de ventas y las utilidades brutas que se consideran fuera del control de la administración operativa de las minas. En la tabla siguiente se concilia la utilidad de cada segmento con la utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados consolidado. Los gastos administrativos, los gastos de operación, los gastos de venta y los otros ingresos y gastos no relacionados con las actividades de producción no incluidos en el estado de resultados consolidado no se asignan a los segmentos operativos. Asimismo, el financiamiento del Grupo (incluido el costo de financiamiento y el ingreso de financiamiento) y los impuestos sobre la renta se administran sobre una base de Grupo y no se asignan a los segmentos operativos. Las operaciones entre segmentos reportables se contabilizan como operaciones entre partes independientes de manera similar a las operaciones con terceros.

En 2024, el 99.6% de los ingresos se derivaron de clientes establecidos en México (2023: el 99.9% de todos los ingresos se derivaron de clientes establecidos en México).

### Segmentos operativos

Las siguientes tablas presentan información de ingresos y utilidades en relación con los segmentos operativos del Grupo para los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. Los ingresos para el ejercicio terminado los días 31 de diciembre de 2024 y 2023 incluyen aquellos derivados de contratos con clientes y otros ingresos, como se muestra en la Nota 5.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénaga	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio	Otros <sup>4</sup>	Ajustes y eliminaciones	Total
<b>Ingresos:</b>										
Terceros <sup>1</sup>	499,519	883,571	222,455	764,708	42,923	455,995	627,214	-	-	3,496,385
Intersegmentos	36,409	-	-	-	-	-	152	50,839	(87,400)	-
<b>Ingresos por segmentos</b>	<b>535,928</b>	<b>883,571</b>	<b>222,455</b>	<b>764,708</b>	<b>42,923</b>	<b>455,995</b>	<b>627,366</b>	<b>50,839</b>	<b>(87,400)</b>	<b>3,496,385</b>
<b>Utilidad por segmentos<sup>2</sup></b>	<b>277,333</b>	<b>323,696</b>	<b>92,898</b>	<b>405,077</b>	<b>4,348</b>	<b>253,494</b>	<b>475,113</b>	<b>49,102</b>	<b>(2,662)</b>	<b>1,878,399</b>
Depreciación y amortización en el costo de ventas										(619,779)
Reparto de utilidades a empleados en el costo de ventas										(12,347)
<b>Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados</b>										<b>1,246,273</b>
Gasto de capital <sup>3</sup>	90,335	55,049	17,111	97,270	-	49,429	59,263	2,085		370,542

1 Durante 2024, todos los ingresos por segmentos se derivaron de Met-Mex, excepto en Juanicipio, que incluye las ventas de concentrado de hierro a otros clientes externos por US\$14.7 millones.

2 El CODM del Grupo utiliza esta medición principalmente para monitorear 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 del desempeño. La utilidad por segmentos excluye las ganancias de cobertura de divisas, la depreciación y amortización, y el reparto de utilidades a empleados.

3 El gasto de capital representa el flujo de salida de efectivo con respecto a adiciones a propiedad, planta y equipo, incluyendo las adiciones relacionadas con cambios en la reserva de cierre de la mina. Las adiciones significativas incluyen ampliaciones de las presas de jales en Saucito, Fresnillo, Juanicipio y San Julián; obras mineras en San Julián, Fresnillo y Saucito; y costos de desmonte y de construcción de plataformas de lixiviación en la mina Herradura.

4 Los otros ingresos intersegmento corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V.; el gasto de capital corresponde principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénaga	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio <sup>4</sup>	Otros <sup>5</sup>	Ajustes y eliminaciones	Total
<b>Ingresos:</b>										
Terceros <sup>1</sup>	422,963	708,242	162,013	590,269	84,210	385,469	351,920	-	-	2,705,086
Intersegmentos	4,254	-	-	-	-	-	90,368	52,287	(146,909)	-
<b>Ingresos por segmento</b>	<b>427,217</b>	<b>708,242</b>	<b>162,013</b>	<b>590,269</b>	<b>84,210</b>	<b>385,469</b>	<b>442,288</b>	<b>52,287</b>	<b>(146,909)</b>	<b>2,705,086</b>
<b>Utilidad por segmentos<sup>2</sup></b>	<b>156,849</b>	<b>157,233</b>	<b>18,926</b>	<b>185,995</b>	<b>5,632</b>	<b>158,663</b>	<b>271,558</b>	<b>33,602</b>	<b>14,312</b>	<b>1,002,770</b>
Depreciación y amortización en el costo de ventas										(497,303)
Reparto de utilidades a empleados en el costo de ventas										(2,229)
<b>Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados</b>										<b>503,238</b>
Gasto de capital <sup>3</sup>	97,809	56,923	43,841	125,052	52	74,824	82,167	2,741	-	483,409

<sup>1</sup> Durante 2023, todos los ingresos por segmentos se derivaron de Met-Mex, excepto en Juanicipio, que incluye las ventas a otro cliente externo por US\$0.6 millones.

<sup>2</sup> El CODM del Grupo utiliza esta medición principalmente para monitorear 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 del desempeño. La utilidad por segmentos excluye las ganancias de cobertura de divisas, la depreciación y amortización, y el reparto de utilidades a empleados. La utilidad por segmentos para Fresnillo y Saucito considera las ventas y el correspondiente costo de procesamiento del mineral de Juanicipio.

<sup>3</sup> El gasto de capital representa el flujo de salida de efectivo, incluidos intereses capitalizados, con respecto a adiciones a propiedad, planta y equipo, excluyendo las adiciones relacionadas con cambios en la reserva de cierre de la mina. Las adiciones significativas incluyen el costo de desmonte en la mina Herradura y la construcción de presas de jales en las minas de San Julián y Saucito.

<sup>4</sup> Parte de la producción de mineral de la mina Juanicipio se ha procesado mediante las instalaciones de Fresnillo y Saucito.

<sup>5</sup> Los otros ingresos intersegmento corresponden a los servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V.; el gasto de capital corresponde principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

## 4. Información del Grupo

La lista de subsidiarias de la Sociedad incluidas en los estados financieros consolidados y sus actividades principales se muestran en la Nota 5 de los estados financieros separados de la Sociedad Matriz. El país de constitución o registro también es su principal lugar de negocios.

### (a) Principales subsidiarias de propiedad parcial

En la tabla a continuación se detallan las subsidiarias propiedad minoritaria del Grupo que tienen participaciones no mayoritarias:

	Porción de la participación propiedad de una entidad con participación minoritaria		Utilidad (pérdida) asignada a una entidad con participación minoritaria		Participación acumulada de una entidad con participación minoritaria	
	31-dic-24	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-23
Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	90,616	35,853	266,153	195,991
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	(10,891)	18,311	86,443	97,377
Otras subsidiarias con participaciones minoritarias que no se consideran materiales <sup>1</sup>	-	-	6,046	227	2,433	1,977

<sup>1</sup> En octubre de 2024, el Grupo celebró una asociación en participación para exploraciones en Chile mediante su subsidiaria Minera Capricornio, SCM ("Capricornio") y Sociedad Química y Minera de Chile, S.A. de C.V. (SQM), una minera chilena. El acuerdo considera una transferencia del 25% de la propiedad, que representa una participación neta de US\$0.4 millones.

A continuación se resume la información financiera de cada subsidiaria con una participación minoritaria que no se considera material para el Grupo. Las cifras se presentan en miles de dólares estadounidenses salvo que se indique lo contrario.

#### Estado de resultados sintetizado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-24	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-23
Ingresos	627,366	442,288	-	-
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto sobre la renta	366,541	102,447	(21,698)	45,412
Cargo del impuesto sobre la renta	160,595	20,962	3,054	3,797
Utilidad/(pérdida) del ejercicio	205,946	81,485	(24,752)	41,615
Otro ingreso/(pérdida) global	(30)	31	90	8
Ingresos globales totales	205,946	81,516	(24,842)	41,623
Atribuible a partes con participaciones minoritarias	90,629	35,867	(10,930)	18,314
Dividendos pagados a partes con participaciones minoritarias	(26,400)	-	-	-

#### Estado sintetizado de posición financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-24	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-23
Circulante				
Activo	161,736	120,396	29,462	34,990
Pasivo	(82,572)	(197,260)	(7,919)	(35,708)
Total activo/(pasivo) circulante neto	79,164	(76,864)	21,596	(718)
No circulante				
Activo	730,074	776,156	174,871	222,030
Pasivo	(204,266)	(253,858)	(6)	-
Total activo no circulante neto	525,808	522,298	174,865	222,030
Activo neto	604,972	445,434	196,461	221,312
Atribuible a:				
Tenedores de capital de la sociedad matriz	338,819	249,443	110,018	123,935
Participación no mayoritaria	266,153	195,991	86,443	97,377

#### Información sintetizada del flujo de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-24	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-23
Actividades de operación	354,895	133,299	17,521	(33,126)
Actividades de inversión	(40,104)	(48,936)	692	340
Actividades de financiamiento	(297,489)	(57,448)	(24,485)	509
Incremento/(disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	17,302	26,915	(6,272)	(32,277)

## 5. Ingresos

Los ingresos reflejan la venta de bienes que constan de concentrados, doré, escorias, precipitados y carbón activado cuyo contenido principal es plata, oro, plomo y zinc.

### (a) Ingresos por fuente

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Ingresos de contratos con clientes	3,503,662	2,706,292
Ingresos de otras fuentes		
Ajuste de precios provisional sobre productos vendidos	(7,277)	(1,206)
	<b>3,496,385</b>	<b>2,705,086</b>

### (b) Ingresos por producto vendido

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	1,652,909	1,320,155
Doré y escorias (que contienen oro, plata y derivados)	753,747	708,036
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y derivados)	380,169	290,138
Precipitados (que contienen oro y plata)	522,077	301,707
Carbón activado (que contiene oro, plata y derivados)	172,747	84,416
Concentrados de hierro (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	14,736	634
	<b>3,496,385</b>	<b>2,705,086</b>

### (c) Valor del contenido de metal en los productos vendidos

Los ingresos facturados se derivan del valor del contenido de metal con base en los precios de mercado de las materias primas, ajustado por los cargos de tratamiento y refinación en los que incurre el complejo metalúrgico del cliente. El valor del contenido de metal de los productos vendidos, antes de cargos de tratamiento y refinación, se considera como una medida alternativa de desempeño para el Grupo. El Grupo considera que esto es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que impulsan los ingresos en términos de volúmenes vendidos y precios realizados. El valor de la producción vendida por metal es como sigue:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Plata	1,673,901	1,319,423
Oro	1,514,702	1,177,386
Zinc	311,557	250,782
Plomo	139,789	121,483
Valor del contenido de metal en los productos vendidos	3,639,949	2,869,074
Cargos de refinación y tratamiento <sup>1</sup>	(143,564)	(163,988)
Ingresos totales <sup>2</sup>	<b>3,496,385</b>	<b>2,705,086</b>

<sup>1</sup> La metodología para determinar los cargos de refinación y tratamiento toma en cuenta los cargos y ajustes de referencia de la industria para reflejar la composición de mineral y los costos de transporte (remitirse a la Nota 27(b)).

2 Incluye ajustes de precios provisionales que representan cambios en el valor justo de cuentas por cobrar a clientes, dando como resultado una pérdida de US\$7.2 millones (2023: pérdida de US\$1.2 millones). Para más detalles, consúltese la Nota 2(o).

Los precios realizados promedio del contenido de oro y plata de los productos vendidos, antes de la deducción de los cargos de tratamiento y refinación, fueron:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 US\$ por onza	2023 US\$ por onza
Oro	2,453.58	1,957.72
Plata	28.78	23.64

## 6. Costo de ventas

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Depreciación y amortización	619,779	497,303
Personal subcontratado	351,474	393,997
Materiales operativos	304,946	292,450
Mantenimiento y reparaciones	289,475	299,924
Energía	249,517	256,507
Gastos de personal (Nota 8(a))	230,312	210,583
Equipo de mina arrendado <sup>1</sup>	59,156	69,754
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	27,192	23,045
Vigilancia	21,705	23,983
Seguros	12,727	12,056
Servicios de sistemas informáticos	10,785	11,464
Fletes	7,607	9,365
Otros	29,672	23,154
Costo de producción	2,214,347	2,123,585
Costos de producción no absorbidos <sup>2</sup>	-	25,920
Ganancia de cobertura de divisas	-	(232)
Cambio en trabajo en curso y bienes terminados (inventarios de mineral)	35,765	52,575
	<b>2,250,112</b>	<b>2,201,848</b>

1 Corresponde al equipo de mina arrendado a contratistas; los pagos del arrendamiento se basan en una tasa variable vinculada al uso de los activos.

2 Durante 2023, corresponden a los costos fijos incurridos en Juanicipio y la planta de piritas por US\$3.9 millones y US\$1.7 millones, respectivamente, el costo no productivo de la interrupción temporal de actividades en Penmont (US\$11.9 millones) y el costo de mina fijo no productivo incurrido en Noche Buena derivado de la finalización de las actividades mineras de US\$4.0 millones. Durante 2024 no hubo costos de producción no absorbida.

## 7. Gastos de exploración

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Personal subcontratado	101,514	122,973
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	30,437	28,777
Gastos de personal (Nota 8(a))	15,461	13,315
Ensayos	5,746	8,950
Servicios administrativos	1,406	2,057
Rentas	869	570
Otros	7,615	5,805
	<b>163,048</b>	<b>182,447</b>

Se incurrió en estos gastos de exploración principalmente en las minas en operación ubicadas en México; los proyectos de Guanajuato y Orisyvo; y en el prospecto Tajitos. Además, se incurrió en gastos de exploración por US\$17.6 millones (2023: US\$14.1 millones) durante el ejercicio en proyectos ubicados en Perú y Chile.

Los flujos de efectivo relacionados con actividades de exploración son los siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Flujos salientes de efectivo operativo relacionados con actividades de exploración	162,837	182,359

## 8. Gastos de personal

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Salarios y sueldos	108,800	109,470
Aportaciones obligatorias de seguridad social y vivienda	48,214	42,393
Bonos	36,547	34,099
Otras prestaciones	29,704	28,414
Reparto de utilidades a empleados	13,609	2,390
Prestaciones posteriores a empleo	9,684	12,799
Vacaciones y bono vacacional	8,727	6,541
Aportaciones legales	5,625	6,104
Capacitación	1,923	2,532
Otros	4,625	5,313
	<b>267,458</b>	<b>250,055</b>



(a) Los gastos de personal se reflejan en las siguientes partidas:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Costo de ventas (Nota 6) <sup>1</sup>	230,312	215,952
Gastos administrativos	21,685	20,788
Gastos de exploración (Nota 7)	15,461	13,315
	<b>267,458</b>	<b>250,055</b>

<sup>1</sup> Durante 2023, incluye montos reconocidos como el costo de producción no absorbido que asciende a US\$5.4 millones. Durante 2024 no hubo costos de producción no absorbido.

(b) La cantidad promedio mensual de empleados durante el ejercicio fue la siguiente:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 N.º	2023 N.º
Minería	3,572	3,497
Planta	1,040	1,091
Exploración	101	270
Mantenimiento	1,261	1,327
Administración y otros	1,266	1,118
Total	<b>7,240</b>	<b>7,303</b>

## 9. Otros ingresos y gastos operativos

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Otros ingresos:</b>		
Ganancia sobre la venta de concesiones mineras <sup>1</sup>	24,149	-
Reversión de acumulaciones <sup>2</sup>	-	25,793
Recuperación de gastos de personal	-	4,156
Recuperación de reclamaciones de seguros	6,302	-
Ganancia sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	1,004	882
Venta de materiales varios y chatarra	1,549	-
Cambio en reserva para costo de cierre de mina <sup>3</sup>	1,222	-
Indemnizaciones de proveedores	599	-
Rentas	543	35
Otros	4,191	4,458
	<b>39,559</b>	<b>35,324</b>

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Otros gastos:</b>		
Cancelación de inventarios (Nota 2 (c))	-	21,861
Costo sujeto a reclamaciones de seguros	-	8,349
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	6,165	1,221
Donaciones	4,517	1,685
Mantenimiento <sup>4</sup>	3,554	3,477
Indemnizaciones a proveedores	2,151	-
Cancelación de activos de PPE <sup>5</sup>	1,704	1,920
Cambio en reserva para costo de cierre de mina <sup>3</sup>	1,214	3,226
Actividades ambientales <sup>6</sup>	599	3,963
Impuesto al consumo reconocido como gasto	709	943
Otros	683	4,524
	<b>21,296</b>	<b>51,169</b>

1. En julio de 2024, el Grupo celebró un contacto para asignar los derechos y obligaciones de ciertas concesiones mineras a Coeur Mexicana S.A. de C.V., subsidiaria de Coeur Mining Inc. El pago total fue por US\$25 millones. La liquidación considera tres pagos: US\$10.0 que se pagaron al ratificar el contrato, US\$10.0 que se pagarán a más tardar el 30 de junio de 2025, US\$5.0 millones que se pagarán a más tardar el 30 de junio de 2026.

2 El Grupo ha revertido los costos energéticos acumulados reconocidos desde julio de 2020, tras el fallo favorable a favor de las partes relacionadas Termoeléctrica Peñoles S.A. de C.V. y Eólica de Coahuila S.A. de C.V. en contra del gobierno mexicano por un aumento en los costos de suministro de energía necesaria para recargar a sus clientes.

3 Se relaciona con los cambios en las estimaciones después de concluirse las actividades mineras.

4 Costos relacionados con la rehabilitación de las instalaciones de Compañía Minera las Torres, S.A. de C.V. (mina cerrada).

5 En 2024 y 2023, corresponden principalmente a equipo móvil dañado.

6 Las actividades principales estuvieron relacionadas con el mejoramiento de las presas de jales en Ciénaga (2023: las actividades principales estuvieron relacionadas con el mejoramiento de las presas de jales en Fresnillo y Ciénaga).

## 10. Ingresos financieros y costos financieros

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Ingresos financieros:</b>		
Intereses sobre depósitos a corto plazo e inversiones	42,210	47,592
Intereses sobre impuestos por cobrar	3,117	2,479
Otros	1,609	552
	<b>46,936</b>	<b>50,623</b>

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Costos financieros:</b>		
Intereses sobre préstamos que devengan intereses y pagarés	43,845	60,741
Reversión del descuento sobre reservas (Nota 21)	24,997	22,578
Intereses sobre pasivos de arrendamiento (Nota 25(a))	1,574	1,220
Otros	3,155	4,307
	<b>73,571</b>	<b>88,846</b>

## 11. Gasto de impuesto sobre la renta

### a) Componentes principales del gasto por impuesto sobre la renta:

<b>overprovide</b>	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Estado de resultados consolidado:</b>		
<b>Impuesto sobre la renta empresarial</b>		
<b>Actual:</b>		
Cargo de impuesto sobre la renta	187,027	80,769
Cantidades (por encima)/por debajo de lo previsto en ejercicios anteriores	(158)	4,235
	186,869	85,004
<b>Diferido:</b>		
Inicio y reversión de diferencias temporales	258,001	(292,371)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	(54,683)	2,320
	203,318	(290,051)
<b>Impuesto sobre la renta empresarial</b>	<b>390,187</b>	<b>(205,047)</b>
<b>Derecho especial sobre minería</b>		
<b>Actual:</b>		
Cargo por derecho especial sobre minería (Nota 11 (e))	65,469	22,708
Cantidades (por encima)/por debajo de lo previsto en ejercicios anteriores	(238)	1,686
	66,231	24,394
<b>Diferido:</b>		
Inicio y reversión de diferencias temporales	60,793	6,371
<b>Derecho especial sobre minería</b>	<b>127,024</b>	<b>30,765</b>
<b>Gasto de impuesto sobre la renta reportado en el estado de resultados</b>	<b>517,211</b>	<b>(174,282)</b>

Ejercicio terminado el día 31 de  
diciembre de

	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Estado consolidado de ingresos globales:</b>		
<b>(Cargo)/crédito del impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en otros ingresos globales:</b>		
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo	60	(135)
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI	(10,593)	15,941
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	31	20
<b>Impuesto sobre la renta reportado en otros ingresos globales</b>	<b>(10,502)</b>	<b>15,826</b>

(b) Conciliación del gasto de impuestos sobre la renta a la tasa de ingresos de ley del Grupo con el gasto de impuesto sobre la renta a la tasa del impuesto sobre la renta efectiva del Grupo:

Ejercicio terminado el día 31 de  
diciembre de

	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>743,902</b>	<b>114,018</b>
Impuesto a la tasa del impuesto sobre la renta empresarial de ley del Grupo del 30.0%	223,170	34,205
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos <sup>1</sup>	300,243	(214,521)
Gastos no deducibles para fines fiscales	7,122	14,277
Elevación inflacionaria de la base fiscal de activos y pasivos	(55,170)	(54,763)
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	(38,107)	(9,230)
Efectos del tipo de cambio no gravables/no deducibles	(18,601)	16,689
Actualización de valores fiscales <sup>2</sup>	(13,468)	-
Incentivo para zona fronteriza norte	(12,921)	1,760
Activo de impuesto diferido no reconocido	6,392	11,688
Elevación inflacionaria de pérdidas fiscales	(4,701)	(5,361)
Impuesto sobre la renta vigente proporcionado (de más)/de menos en ejercicios previos	(1,977)	2,137
Incremento de la inflación en reembolsos fiscales	(935)	(744)
Otros	(861)	(1,184)
<b>Impuesto sobre la renta empresarial a la tasa de impuesto efectiva del 52.5% (2023: 179.8%)</b>	<b>390,187</b>	<b>(205,047)</b>
Derecho especial sobre minería	127,024	30,765
<b>Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta efectiva del 69.5% (2023: 152.9%)</b>	<b>517,211</b>	<b>(174,282)</b>

<sup>1</sup> Derivado principalmente del valor fiscal de propiedad, planta y equipo.

<sup>2</sup> Corresponde a la actualización de los valores fiscales de la propiedad planta y equipo de Juanicipio para activos reconocidos como gasto entre 2021 y 2023.

La partida más significativa que incrementa el efecto de la tasa impositiva efectiva es el efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de los activos y pasivos parcialmente compensados por el incremento inflacionario de la base fiscal de los activos y pasivos y la deducción del derecho especial sobre minería. Los efectos futuros de la inflación y el tipo de cambio dependerán de las condiciones futuras del mercado.

(c) Movimientos en pasivos y activos del impuesto sobre la renta diferido:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Activo/(pasivo) neto de apertura	532,100	232,568
Crédito/(cargo) del estado de resultados derivado del impuesto sobre la renta empresarial	(203,318)	290,051
Cargo del estado de resultados derivado del derecho especial sobre minería	(60,793)	(6,371)
Diferencia cambiaria	34	26
Cargo neto relacionado con partidas cargadas directamente a otros ingresos globales	(10,502)	15,826
<b>Activo neto al cierre</b>	<b>257,521</b>	<b>532,100</b>

Las cantidades de activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos a los días 31 de diciembre de 2024 y 2023, considerando la naturaleza de las diferencias temporales, son las siguientes:

	Balance general consolidado		Estado de resultados consolidado:	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	(352,650)	(181,236)	171,414	22,439
Otras cuentas por cobrar	(11,656)	(6,233)	5,423	2,259
Inventarios	148,629	152,378	3,749	(36,995)
Pagos anticipados	(2,939)	(3,499)	(560)	1,076
Instrumentos financieros derivados, incluyendo el contrato de Silverstream	(71,833)	(138,171)	(66,278)	(9,852)
Propiedad, planta y equipo derivados del impuesto sobre la renta empresarial	300,222	366,694	66,472	(224,453)
Gastos de exploración y pasivos operativos	90,201	107,711	17,510	(16,446)
Otras cuentas por pagar y reservas	73,659	87,705	14,046	(13,543)
Pérdidas trasladadas a ejercicio nuevo	90,124	141,091	50,999	(23,402)
Prestaciones posteriores a empleo	1,821	2,100	310	(576)
Reparto de utilidades deducible	3,974	852	(3,121)	2,243
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	39,886	7,445	(32,441)	3,293
Inversiones de capital a FVOCI	(10,017)	1,368	792	(2,364)
Otros	7,580	(17,416)	(24,996)	6,270
<b>Activo fiscal diferido neto relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial</b>	<b>307,001</b>	<b>520,789</b>		
Crédito fiscal diferido relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial			203,319	(290,051)
Cuentas por cobrar de partes relacionadas derivadas del derecho especial sobre minería	(99,487)	(44,963)	54,524	5,422
Inventarios derivados del derecho especial sobre minería	41,664	37,124	(4,540)	(8,439)
Propiedad, planta y equipo derivados del derecho especial sobre minería	(22,444)	(11,689)	10,756	19,576
Otros	30,787	30,839	52	(10,188)
<b>Pasivo fiscal diferido neto relacionado con el derecho especial sobre minería</b>	<b>(49,480)</b>	<b>11,311</b>		
<b>Crédito fiscal diferido</b>			<b>264,111</b>	<b>(283,680)</b>
Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:				
Activos fiscales diferidos	466,734	665,302		

Pasivos fiscales diferidos	(209,213)	(133,202)
<b>Activo fiscal diferido neto</b>	<b>257,521</b>	<b>532,100</b>

Los activos y pasivos del impuesto sobre la renta diferido se compensan cuando existe un derecho legalmente ejercitable de compensar activos fiscales vigentes con pasivos fiscales vigentes y cuando los activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. De acuerdo con la legislación fiscal mexicana, las pérdidas fiscales no pueden compensarse con las utilidades fiscales de otras entidades jurídicas del mismo grupo.

Con base en el pronóstico interno de la administración, se ha reconocido un activo fiscal diferido de US\$79.6 millones (2023: US\$141.1 millones) con respecto a pérdidas fiscales que ascienden a US\$265.3 millones (2023: US\$470.3 millones). Si no se utilizan, US\$7.8 millones (2023: US\$7.1 millones) vencerán dentro de los siguientes cinco años y US\$292.6 millones (2023: US\$463.2 millones) vencerán en un lapso entre seis y diez años. Del activo del impuesto sobre la renta diferido total relacionado con pérdidas, US\$33.2 millones (2023: US\$69.4 millones) los cubre la existencia de diferencias gravables temporales, mientras que los US\$57.9 millones restantes (2023: US\$71.7 millones) corresponden a Fresnillo plc, que mantuvo una posición de activo diferido neto. La administración ha considerado la utilidad tributaria generada en el presente año de US\$15.8 millones y, con base en lo anterior conjuntamente con proyecciones financieras y tributarias futuras, considera que existe evidencia de que habrá suficientes ganancias imponibles disponibles contra las cuales poder utilizar estas pérdidas fiscales no utilizadas. La administración ha evaluado la sensibilidad de los datos de entrada clave de la determinación del activo fiscal diferido, tales como los ingresos por intereses o los gastos financieros. La administración ha llegado a la conclusión de que no es razonablemente posible que se produzcan cambios en estos datos de entrada clave que puedan dar lugar a que el activo fiscal diferido reconocido en relación con las pérdidas fiscales no sea recuperable.

El Grupo también ha evaluado la recuperabilidad de las pérdidas fiscales de entidades mineras con base en proyecciones financieras que son consistentes con la evaluación de deterioro del Grupo (consultar la Nota 13), y en proyecciones fiscales relevantes que consideran el monto y el momento de ciertas deducciones fiscales. Con base en estos supuestos, el Grupo espera utilizar plenamente sus pérdidas reconocidas.

El Grupo tiene pérdidas fiscales adicionales y otros atributos similares trasladados por compañías fuera de México de US\$119.7 millones (2023: US\$112.3 millones) sobre los cuales no se ha reconocido ningún impuesto diferido debido a que no se tiene certeza suficiente respecto a si se dispondrá de utilidades gravables futuras adecuadas. Con base en la legislación fiscal aplicable, las pérdidas fiscales no están sujetas a vencimiento.

#### (d) Pasivo diferido no reconocido sobre inversiones en subsidiarias

El Grupo no ha reconocido todo el pasivo fiscal diferido con respecto a reservas distribuibles de sus subsidiarias, debido a que las controla y únicamente se espera que parte de las diferencias temporales se reviertan en el futuro previsible. Las diferencias temporales para las cuales no se ha reconocido un pasivo fiscal diferido ascienden a US\$1,139.3 millones (2023: US\$1,015.0 millones).

#### (e) Impuesto sobre la Renta ("ISR") y derecho especial sobre minería ("DEM")

Las principales subsidiarias operativas del Grupo son residentes mexicanas para fines impositivos. La tasa del impuesto sobre la renta empresarial es actualmente del 30%.

El día 30 de diciembre de 2018, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto de los incentivos fiscales para la región de la frontera norte de México, que establece una reducción del impuesto sobre la renta en una tercera parte y también una reducción del 50% de la tasa del impuesto al valor agregado para contribuyentes que producen ingresos de actividades comerciales llevadas a cabo dentro de la región de la frontera norte. Estos incentivos fiscales se aplicaron desde el 1 de enero de 2019 y estuvieron vigentes hasta el 31 de diciembre de 2020. El día 30 de diciembre de 2020, se publicó en el Diario Oficial de la Federación una prórroga del decreto, que estuvo en vigor hasta el 31 de diciembre de 2024. Algunas de las compañías del Grupo que producen ingresos por actividades comerciales llevadas a cabo dentro de Caborca, Sonora, una región de la frontera norte para fines del decreto, solicitaron dichos estímulos ante la autoridad fiscal mexicana, misma que les otorgó la autorización para fines del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El DEM establece que los propietarios de títulos y concesiones mineros estarán sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de la utilidad derivada de las actividades de extracción y, conforme a las NIIF, se considera como un impuesto sobre la renta. El impuesto del 7.5% se aplica a una base de ingresos antes de intereses, ajuste anual por inflación, impuestos pagados sobre la actividad regular, depreciación y amortización, según se definen en la nueva LISR. Este DEM puede acreditarse contra el impuesto sobre la renta del mismo ejercicio social y su pago debe remitirse a más tardar el último día hábil de marzo del año siguiente.

En noviembre de 2024, el gobierno federal de México propuso un cambio a la Ley Federal de Derechos para incrementar a un 8.5% desde un 7.5% la tasa del Derecho Extraordinario sobre Minería. Esta enmienda entró en vigor en diciembre de 2024 y se aplica a partir del año fiscal que inicia el 1 de enero de 2025. Este cambio en la tasa ocasionó un incremento de US\$13.6 millones en el pasivo por impuestos diferidos.

## 12. Ganancias por acción

Las ganancias por acción ("GPA") se calculan dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

A los días 31 de diciembre de 2024 y 2023, las ganancias por acción se calcularon de la siguiente manera:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Ganancias:</b>		
Utilidad atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	140,920	233,909
Utilidad ajustada atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	268,513	228,497
La utilidad ajustada es la utilidad divulgada en el estado consolidado de resultados ajustada para excluir los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream con una pérdida de US\$240.3 millones (US\$168.2 millones neto de impuestos) (2023: ganancia de US\$7.7 millones (US\$5.4 millones neto de impuestos).		
Las ganancias por acción ajustadas se proporcionan para otorgar una medida del desempeño subyacente del Grupo, antes de los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream, un instrumento financiero derivado.		
	2024 miles	2023 miles
<b>Número de acciones:</b>		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas	736,894	736,894
	2024 US\$	2023 US\$
<b>Ganancias por acción:</b>		
Ganancias básicas y diluidas por acción	0.191	0.317
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por acción ordinaria	0.364	0.310

## 13. Propiedad, planta y equipo

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024						
	Terreno y construcciones	Planta y equipo <sup>2</sup>	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos <sup>3</sup>	Construcción en proceso	Total
	Miles de US\$					
Costo						
Al día 1 de enero de 2024	435,884	3,132,445	3,240,706	453,048	285,473	7,547,556
Adiciones	40,627	32,215	144,041	(51,426)	136,565	302,022
Enajenaciones <sup>4</sup>	(70)	(27,069)	(4,148)	(6,318)	-	(37,605)
Transferencias y otros movimientos	2,154	100,488	50,058	(275)	(152,425)	-
Al día 31 de diciembre de 2024	478,595	3,238,079	3,430,657	395,029	269,613	7,811,973
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2024	(246,713)	(1,991,095)	(2,185,700)	(263,132)	-	(4,686,640)
Depreciación del ejercicio <sup>5</sup>	(35,483)	(265,219)	(281,539)	(40,119)	-	(622,360)

Enajenaciones <sup>5</sup>	68	25,513	4,082	6,029	-	<b>35,692</b>
Al día 31 de diciembre de 2024	(282,128)	(2,230,801)	(2,463,157)	(297,222)	-	<b>(5,273,308)</b>
<b>Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2024</b>	<b>196,467</b>	<b>1,007,278</b>	<b>967,500</b>	<b>97,807</b>	<b>269,613</b>	<b>2,538,665</b>

<sup>1</sup> Las cifras incluyen los activos por derecho de uso como se describe en la Nota 25.

<sup>4</sup> La cantidad de propiedad, planta y equipo relacionada con la mina Soledad-Dipolos al 31 de diciembre de 2024 es de US\$30.4 millones y refleja las obras mineras capitalizadas y la cantidad reconocida en el costo de

propiedad, planta y equipo relacionado con las actividades de remediación y cierre estimadas.

<sup>3</sup> De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$42.7 millones corresponden a la revaluación de los costos de rehabilitación (ver la Nota 21).

<sup>4</sup> Del monto total de enajenaciones, US\$1.4 millones corresponden a una cancelación de activos como se revela en la Nota 9.

<sup>5</sup> La depreciación del ejercicio incluye US\$620.9 millones reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$1.2 millones capitalizados como parte de la construcción en proceso.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 <sup>3</sup>						
	Terreno y construcciones	Planta y equipo <sup>4</sup>	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos <sup>2</sup>	Construcción en proceso	Total
Miles de US\$						
<b>Costo</b>						
Al día 1 de enero de 2023	412,984	2,828,920	3,001,661	377,813	461,490	<b>7,082,868</b>
Adiciones	903	103,835	5,428	37,839	358,579	<b>506,584</b>
Enajenaciones <sup>5</sup>	(308)	(26,480)	(2,763)	(12,345)	-	<b>(41,896)</b>
Transferencias y otros movimientos	22,305	226,170	236,380	49,741	(534,596)	-
Al día 31 de diciembre de 2023	435,884	3,132,445	3,240,706	453,048	285,473	<b>7,547,556</b>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al día 1 de enero de 2023	(222,166)	(1,810,484)	(1,947,868)	(239,786)	-	<b>(4,220,304)</b>
Depreciación del ejercicio <sup>1</sup>	(24,837)	(205,238)	(240,595)	(30,276)	-	<b>(500,946)</b>
Enajenaciones <sup>5</sup>	290	24,627	2,763	6,930	-	<b>34,610</b>
Al día 31 de diciembre de 2023	(246,713)	(1,991,095)	(2,185,700)	(263,132)	-	<b>(4,686,640)</b>
<b>Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2023</b>	<b>189,171</b>	<b>1,141,350</b>	<b>1,055,006</b>	<b>189,916</b>	<b>285,473</b>	<b>2,860,916</b>

<sup>1</sup> Las cifras incluyen los activos por derecho de uso como se describe en la Nota 25.

<sup>2</sup> La cantidad de propiedad, planta y equipo relacionada con la mina Soledad-Dipolos al 31 de diciembre de 2023 es de US\$37.2 millones y refleja las obras mineras capitalizadas y la cantidad reconocida en el costo de propiedad, planta y equipo relacionado con las actividades de remediación y cierre estimadas.

<sup>3</sup> De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$28.1 millones corresponden a la revaluación de los costos de rehabilitación por cierre de mina (ver la Nota 21).

<sup>4</sup> Del monto total de enajenaciones, US\$1.9 millones corresponden a una cancelación de activos como se revela en la Nota 9.

<sup>5</sup> La depreciación del ejercicio incluye US\$498.5 millones reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$2.5 millones capitalizados como parte de la construcción en proceso.



En la siguiente tabla se detalla la construcción en proceso por mina en operación y proyectos en desarrollo.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Fresnillo	60,674	73,761
Saucito	81,712	94,092
Juanicipio	48,846	29,028
Ciénaga	13,843	13,432
San Julián	15,820	56,938
Herradura	48,422	13,307
Otras <sup>1</sup>	296	4,915
	269,613	285,473

<sup>1</sup> Corresponde principalmente a Minera Bermejil, S.A. de C.V. (2023: Minera Bermejil, S.A. de C.V.).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, no se capitalizó ningún costo pagado. Durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023, el Grupo capitalizó US\$2.1 millones de costos pagados como parte de construcción en proceso. Los costos pagados se capitalizaron a una tasa del 5.02%.

**Análisis de sensibilidad**

Como se revela en la Nota 2(f), en cada fecha de informe, la administración lleva a cabo una evaluación para determinar si existe algún indicio de deterioro del valor. Al 31 de diciembre de 2024, la cantidad neta en libros de los activos mineros está sustentada por sus valores recuperables.

Los supuestos claves en los que la administración basa el cálculo del valor recuperable de los activos mineros son los precios de materias primas, los requerimientos de capital futuros, los costos de producción, el volumen de recursos las reservas (reflejados en el volumen de producción) y la tasa de descuento.

Los modelos son más sensibles a cambios en los supuestos de precios de materias primas, costos de operación y volúmenes de producción.

Con excepción de lo que se divulga a continuación, la administración no considera cambio razonable posible alguno en ningún otro supuesto clave ya mencionado que pudiera llevar el valor neto en libros de los activos mineros a exceder su valor recuperable.

En ausencia de cualquier otro cambio a alguno de los otros supuestos, un cambio en los supuestos a continuación tendría el siguiente impacto al 31 de diciembre de 2024:

- Una disminución del 10% en el precio del oro y del 15% en el precio de la plata causaría un cargo por deterioro de US\$54.3 millones.
- Un aumento del 10% en los costos operativos causaría un cargo por deterioro de US\$8.1 millones.
- Una disminución del 5% en el volumen pronosticado de oro y plata producidos causaría un cargo por deterioro de US\$8.0 millones

14. Contrato de Silverstream

El día 31 de diciembre de 2007, el Grupo celebró un contrato con Peñoles conforme al cual tiene derecho a recibir de Grupo Peñoles el producto de la venta de plata refinada de la Mina Sabinas (“Sabinas”), una mina de metales básicos que le pertenece y opera Grupo Peñoles. El contrato requería un pago anticipado de US\$350 millones por parte de Fresnillo. Además, a Peñoles se le paga en efectivo US\$2.00 por onza en los años uno a cinco y US\$5.00 posteriormente (previo ajuste por inflación que comenzó el 31 de diciembre de 2013). El pago en efectivo por onza en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2024 fue de US\$5.74 por onza (2023: \$5.65 por onza). Conforme al contrato, el Grupo tiene la opción de recibir una liquidación en efectivo neta de Peñoles atribuible a la plata producida y vendida de Sabinas, aceptar el envío de una cantidad equivalente de plata refinada o recibir tanto efectivo como plata. Si para el día 31 de diciembre de 2032, la cantidad de plata que produzca Sabinas es inferior a 60 millones de onzas, Peñoles deberá hacer un pago adicional de US\$1 por onza de faltante.

En noviembre de 2024, Peñoles notificó al Grupo que su mina Sabinas está experimentando dificultades operativas y financieras que repercuten en la producción de plata. El Grupo ha empezado a evaluar las implicaciones de las dificultades operativas en el Contrato de Silverstream y ha actualizado sus estimaciones de producción minera a futuro, así como los riesgos relacionados. Los principales cambios se han aplicado a la producción esperada de plata en el futuro y se ha ajustado la tasa de descuento de manera que refleje un riesgo operativo más alto. La vida esperada de la mina Sabinas se ha reducido significativamente debido a que la estimación de mineral por extraer ha cambiado, lo que ahora representa únicamente las reservas y ya no incluye una parte de los recursos.

El contrato de Silverstream representa un instrumento financiero derivado que se registra a valor justo mediante utilidades o pérdidas y se clasifica dentro de los activos no circulantes y circulantes, según corresponda. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas, que actualmente es de 10 años, considerando las reservas minerales. Los cambios en el valor justo del contrato, excepto los que representa la realización del activo a través de la recepción, ya sea de efectivo o de plata refinada, se cargan o acreditan al estado de resultados. En el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2024, el producto total recibido en efectivo representó US\$30.0 millones (2023: US\$40.2 millones), de los cuales US\$5.0 millones corresponden a los productos por cobrar al día 31 de diciembre de 2023 (2023: US\$8.3 millones respecto a los productos por cobrar al 31 de diciembre de 2022). El efectivo recibido con respecto al ejercicio por US\$24.9 millones (2023: US\$31.8 millones) corresponde a 1.4 millones de onzas de plata pagadera (2023: 2.29 millones de onzas). Al día 31 de diciembre de 2024, se adeudan US\$16.5 millones (2023: US\$5.1 millones) adicionales de efectivo correspondientes a 713,061 onzas de plata (2023: 278,342 onzas).

A continuación, se muestra una conciliación del saldo inicial con el saldo final:

	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	482,340	511,474
Efectivo recibido con respecto al ejercicio	(24,907)	(31,816)
Efectivo por cobrar	(16,515)	(5,050)
Ganancias por remediación reconocidas en utilidad y pérdida	(182,276)	7,732
Saldo al día 31 de diciembre	<b>258,641</b>	<b>482,340</b>
Menos - Parte circulante	<b>44,204</b>	<b>35,802</b>
Parte no circulante	<b>214,437</b>	<b>446,538</b>

Los US\$182.3 millones de pérdida no realizada que se registró en el estado de resultados (31 de diciembre de 2023: ganancia de US\$7.7 millones) se debieron principalmente al cambio en el criterio de no considerar los recursos remanentes, a una actualización en el plan de producción de reservas y a un incremento en el diferencial aplicado a la tasa de descuento. Estos factores se mitigaron parcialmente con un incremento en los precios de la plata futuros y a largo plazo, y con el efecto de amortización.

Los supuestos significativos utilizados en la valuación del contrato de Silverstream son los siguientes:

- Volúmenes previstos (millones de onzas/moz)
  - Plata por producir y vender durante la vida de la mina: 29.0 mox (2023: 82.8 mox)
  - Plata producida y vendida al año en promedio: 2.9 mox (2023: 3.5 mox)
- Tasa de descuento promedio ponderado: 20.1% (2023: 9.79%)
- Precios futuros de la plata (US\$ por onza)

Ejercicio terminado el día	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Largo plazo
2024	29.70	31.36	32.74	33.31	33.77	24.5
2023	24.41	25.44	26.43	26.64	26.85	19.58

El valor justo del contrato de Silverstream se determina utilizando un modelo de valuación que incluye datos de entrada no observables (Nivel 3). Este derivado tiene un plazo de más de 10 años y el modelo de valuación utiliza una serie de elementos que no se basan en los datos de mercado observables debido a la naturaleza de estos elementos y/o a la duración del contrato. Los datos de entrada con efecto significativo en el valor justo registrado son el volumen de plata que se producirá y venderá de la mina Sabinas durante la vigencia del contrato, el precio futuro de la plata, los tipos de cambio futuros del peso mexicano frente al dólar estadounidense, la inflación futura y la tasa de descuento utilizada para descontar flujos de efectivo futuros.

La estimación del volumen de plata que se producirá y venderá de la mina Sabinas requiere calcular las reservas de plata recuperables, el perfil de producción relacionado basado en el plan de la mina Sabinas y la recuperación de plata esperada del mineral extraído. La estimación de estos datos de entrada depende de una variedad de supuestos operativos y puede cambiar con el tiempo. Las estimaciones de reservas las actualiza anualmente Peñoles, operador y único tenedor de participaciones en la mina Sabinas, que las proporciona a la Sociedad. El perfil de producción y la plata pagadera estimada que se recuperará del mineral extraído se basa en el plan de mina operativa que Peñoles proporciona a la Sociedad, con ciertas modificaciones para reflejar una base que un participante de mercado consideraría. Los datos de entrada suponen que la producción no se interrumpirá durante la vigencia del contrato de Silverstream y niveles de producción basados en la información más reciente disponible.

La administración regularmente evalúa una serie de alternativas razonablemente posibles para aquellos datos de entrada no observables descritos anteriormente y determina el impacto que causan en el valor justo total. El valor justo del contrato de Silverstream es significativamente sensible a un cambio razonablemente posible en el precio futuro de la plata, la tasa de descuento utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros y las reservas totales recuperables durante la vida de la mina. La sensibilidad de estos datos de entrada clave es la siguiente:

	Precio de materias primas		Tasa de descuento		Volúmenes producidos	
	Aumento/(disminución) del precio de la plata	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento / (disminución) Miles de US\$	Aumento/(disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento / (disminución) Miles de US\$	Aumento/(disminución) en las reservas y recursos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento / (disminución) Miles de US\$
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de						
2024	15%	47,906	-	-	25%	64,660
	(15%)	(47,906)	(75)	3,677	(25%)	(64,660)
2023	10%	63,222	-	-	10%	48,141
	(10%)	(63,222)	(75)	27,473	(10%)	(48,141)

La administración considera que una sensibilidad adecuada para los volúmenes producidos y vendidos es las cantidades totales de reservas recuperables durante la vigencia del contrato y no los volúmenes anuales de producción durante la vida de la mina.

Los datos de entrada no observables significativos no están interrelacionados. La mina Sabinas es una mina polimetálica que contiene cobre, plomo y zinc, así como plata que es producida como subproducto. Por lo anterior los cambios en el precio de los metales base (más que en el precio de la plata) son más relevantes para los planes de producción de la mina Sabinas y para la evaluación económica en general de la mina.

Los efectos razonablemente posibles que podrían tener la paridad dólar estadounidense-peso mexicano y las tasas de inflación sobre la utilidad antes de impuestos y sobre el capital no se consideran relevantes para el contrato de Silvestre. La exposición del Grupo a cambios razonablemente posibles en otras divisas no se considera material.

## 15. Inventarios

	Al día 31 de diciembre	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Mercancías terminadas <sup>1</sup>	36,766	34,212
Trabajo en proceso <sup>2</sup>	274,936	314,802
Mineral almacenado <sup>3</sup>	6,281	4,779
Materiales operativos y refacciones	177,043	185,624
	495,026	539,417
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	(12,849)	(6,684)
Saldo al día 31 de diciembre	<b>482,177</b>	<b>532,733</b>
Menos - Parte circulante	<b>412,417</b>	<b>462,973</b>
Parte no circulante <sup>4</sup>	<b>69,760</b>	<b>69,760</b>

1 Las mercancías terminadas incluyen metales contenidos en concentrados y barras de doré disponibles o en tránsito a una fundidora o refinera.

2 El trabajo en proceso incluye los metales contenidos en minerales en plataformas de lixiviación por US\$253.5 millones (2023: US\$292.7 millones) y almacenados por US\$21.4 millones (2023: US\$22.1 millones) para procesamiento en plantas dinámicas de lixiviación (Nota 2(c)).

3 El mineral almacenado incluye mineral obtenido en Juanicipio.

4 La parte no circulante de los inventarios corresponde a minerales en plataformas de lixiviación donde el proceso de lixiviación se detuvo y no se espera que reinicie den el transcurso de doce meses. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la parte no circulante de los inventarios corresponde a la unidad minera Sociedad-Dipolos (Nota 2 (c)).

Los concentrados son un producto que contiene azufres con un contenido variable de metales preciosos y base y se venden a fundidoras y/o refinarias. El doré es una aleación con un contenido variable de oro y plata que se proporciona en forma de barra a las refinarias. El carbón activado es un producto con contenido variable de oro y plata que se proporciona en pequeñas partículas.

La cantidad de inventarios reconocidos como gasto en el ejercicio fue de US\$2,254 millones (2023: US\$2,201.8 millones). Durante 2024 y 2023, no hubo ningún ajuste a la asignación de valor realizable neto contra inventario de trabajo en proceso. El ajuste a la asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento reconocidos como gasto fue de US\$6.2 millones (2023: US\$1.2 millones).

## 16. Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas (Nota 27)	548,760	306,668
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	89,441	93,010
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (Nota 27a)	17,339	11,509
Otras cuentas por cobrar de contratistas	-	2,662
Otras cuentas por cobrar a clientes	2,079	174
Otras cuentas por cobrar	16,885	8,658
	674,504	422,681
Reserva por deterioro de "otras cuentas por cobrar"	(293)	(353)
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar clasificadas como activo circulante	<b>674,211</b>	<b>419,666</b>
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante	-	-
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante	5,264	773
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	-	42,755
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante	<b>5,264</b>	<b>43,528</b>
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	<b>679,475</b>	<b>463,194</b>

Las cuentas por cobrar se muestran neto de cualesquiera anticipos correspondientes, no devengan intereses y, por lo general, tienen plazos de pago de 46 a 60 días.

Las cuentas por cobrar totales denominadas en US\$ fueron de US\$584 millones (2023: US\$316.3 millones) y en pesos mexicanos de US\$95.4 millones (2023: US\$147.6 millones).

Los saldos correspondientes a la cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado y los US\$2.3 millones de Otras cuentas por cobrar (2023: US\$6.2 millones) no son activos financieros.

Al día 31 de diciembre de cada ejercicio presentado, con la excepción de 'otras cuentas por cobrar' en la tabla anterior, todas las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo no habían vencido ni habían sufrido deterioro crediticio. La cantidad vencida y considerada con deterioro crediticio al día 31 de diciembre de 2024 es de US\$0.3 millones (2023: US\$0.4 millones). Las cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas y otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (ver la Nota 14) se clasifican como activos financieros a valor justo con cambios en resultados y, por ende, no se consideran en el análisis de pérdida crediticia esperada. Al determinar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar, el Grupo realiza un análisis de riesgo que considera el tipo y la antigüedad de la cuenta por cobrar insoluble, así como la solvencia de la contraparte (ver la Nota 31(b)).

## 17. Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo considera el efectivo y equivalentes de efectivo cuando planea sus operaciones y para lograr sus objetivos de tesorería.

	Al día 31 de diciembre	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Efectivo en banco y disponible	2,194	3,556
Depósitos a corto plazo	1,108,219	531,024
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>1,110,413</b>	<b>534,580</b>

El efectivo en banco devenga intereses a tasas variables con base en los depósitos bancarios diarios. Los depósitos a corto plazo se realizan por periodos variables de entre un día y tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo, y devengan intereses a las tasas de depósito a corto plazo respectivas. Los depósitos a corto plazo pueden retirarse con poca antelación sin ninguna penalización ni pérdida de valor.

Al día 31 de diciembre		
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Inversiones a corto plazo	187,403	-

Las inversiones a corto plazo se realizan para periodos fijos de más de tres meses y devengan intereses a tasa fija sin opción de retiro con poca antelación. Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones a corto plazo se encontraban en depósitos bancarios a plazo fijo por US\$187.4 millones (31 de diciembre de 2023: US\$ cero).

## 18. Capital

### Capital social y prima accionaria

El capital social autorizado de la Sociedad es el siguiente:

Al día 31 de diciembre				
Clase de acción	2024		2023	
	Número	Cantidad	Número	Cantidad
Acciones ordinarias de US\$0.50 cada una	1,000,000,000	\$500,000,000	1,000,000,000	\$500,000,000
Acciones ordinarias diferidas en libras esterlinas de £1.00 cada una	50,000	£50,000	50,000	£50,000

El capital social emitido de la Sociedad es el siguiente:

	Acciones ordinarias		Acciones ordinarias diferidas en libras esterlinas	
	Número	US\$	Número	£
Al día 1 de enero de 2023	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
Al día 31 de diciembre de 2023	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
Al día 31 de diciembre de 2024	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

A los días 31 de diciembre de 2024 y 2023, se habían pagado en su totalidad cada una de las acciones emitidas con un valor nominal de US\$0.50. Los derechos y obligaciones correspondientes a estas acciones se rigen por la ley y los Estatutos de la Sociedad. Los accionistas ordinarios tienen derecho a recibir la convocatoria y a asistir e intervenir en cualquier asamblea general de la Sociedad. No hay restricciones a la transferencia de acciones ordinarias.

Las acciones ordinarias diferidas en libras esterlinas dan derecho al accionista únicamente a la liquidación o, en un rendimiento de capital, al pago de la cantidad pagada después de la restitución a los accionistas ordinarios. Las acciones ordinarias diferidas en libras esterlinas no dan derecho al tenedor al pago de ningún dividendo, ni a recibir convocatoria o asistir y hablar en ninguna asamblea general de la Sociedad. La Sociedad también puede, a su criterio, amortizar las acciones ordinarias diferidas en libras esterlinas a un precio de £1.00 o, como custodio, comprar o cancelar las mismas o requerir que el tenedor las transfiera. Excepto a opción de la Sociedad, las acciones ordinarias diferidas en libras esterlinas no son transferibles.

## Reservas

### Prima accionaria

Esta reserva registra la prima de contraprestación por las acciones emitidas a un valor que excede su valor nominal.

### Reserva de capital

La reserva de capital surgió como consecuencia de la reorganización previa a la OPI como resultado del uso del método de agrupamiento de participaciones.

### Reserva de cobertura

Esta reserva registra la parte de la ganancia o pérdida sobre un instrumento de cobertura en una cobertura de flujo de efectivo que se determina es una cobertura efectiva, neto de impuestos. Cuando tiene lugar la operación cubierta, la ganancia o pérdida se transfiere del capital al estado de resultados o al valor de otros activos.

### Costo de la reserva de cobertura

Los cambios en el valor en el tiempo de los contratos de opciones se acumulan en los costos de reserva de cobertura. Estos costos diferidos de cobertura se reclasifican en utilidades o pérdidas o se reconocen como ajuste base a activos o pasivos no financieros al vencimiento de la partida cubierta, o, en el caso de una partida cubierta que se realiza con el paso del tiempo, se amortizan de manera sistemática y racional a lo largo de la vida de la partida cubierta.

### Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI

El Grupo ha elegido reconocer en OCI los cambios en el valor justo de ciertas inversiones en valores de capital, como se explica en la Nota 2 (g). Estos cambios se acumulan en la reserva de FVOCI dentro del capital. El Grupo transfiere cantidades de esta reserva a ganancias retenidas cuando los valores de capital relevantes son desreconocidos.

### Reserva de conversión de divisas

La reserva de conversión de divisas se utiliza para registrar las diferencias cambiarias que se derivan de convertir la información financiera de entidades con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo.

### Ganancias retenidas

Esta reserva registra los resultados acumulados del Grupo, menos cualesquiera distribuciones y dividendos pagados.

## 19. Dividendos declarados y pagados

Los dividendos declarados y pagados durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Centavos estadounidenses por acción ordinaria	Cantidad Miles de US\$
<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024</b>		
Dividendo final para 2023 declarado y pagado durante el año <sup>1</sup>	4.2	30,950
Dividendo provisional para 2024 declarado y pagado durante el año <sup>2</sup>	6.4	47,161
	<b>10.6</b>	<b>78,111</b>
<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023</b>		
Dividendo final para 2022 declarado y pagado durante el año <sup>3</sup>	13.3	98,007
Dividendo provisional para 2023 declarado y pagado durante el año <sup>4</sup>	1.4	10,317
	<b>14.7</b>	<b>108,324</b>

1 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 21 de mayo de 2024 y se pagó el día 29 de mayo de 2024.

2 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 29 de julio de 2024 y se pagó el día 17 de septiembre de 2024.

3 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 23 de mayo de 2023 y se pagó el día 26 de mayo de 2023.

4 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 31 de julio de 2023 y se pagó el día 14 de septiembre de 2023.

A continuación se muestra una conciliación entre el dividendo declarado, los dividendos afectados para ganancias retenidas y el dividendo presentado en los estados de flujo de efectivo:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Dividendos declarados	78,111	108,324
Efecto cambiario	-	(1)
<b>Dividendos reconocidos en ganancias retenidas</b>	<b>78,111</b>	<b>108,323</b>
Efecto cambiario y de cobertura	45	28
<b>Dividendos pagados</b>	<b>78,156</b>	<b>108,351</b>

Los consejeros han propuesto un dividendo final de US\$26.1 centavos por acción, sujeto a aprobación de la asamblea general anual y no se reconoce como pasivo al día 31 de diciembre de 2024. Los dividendos pagados por las utilidades generadas desde el 1 de enero de 2014 a accionistas residentes en México y a no residentes pudieran estar sujetos a un impuesto adicional de hasta el 10%, que sería retenido por el Grupo.

## 20. Préstamos que devengan intereses

### Bonos Sénior

El día 13 de noviembre de 2013, el Grupo terminó su oferta de suerte principal total de US\$800 millones en Bonos Sénior con tasa del 5.500% y vencimiento en 2023 (los Bonos al 5.500%). El día 29 de septiembre de 2020, el Grupo readquirió algunos de sus Bonos Sénior al 5.500% cuyo valor neto en libros era de US\$482.1 millones por un pago de US\$543.0 millones.

El 2 de octubre de 2020, el Grupo realizó su oferta de US\$850 de principal agregado en Bonos sénior con tasa del 4.250% y vencimiento en 2050 en la bolsa de valores Euronext Dublin de Irlanda. Los recursos se utilizaron en parte para financiar la recompra anteriormente mencionada.

El día 13 de noviembre de 2023, la Sociedad pagó la cantidad en circulación de Bonos Sénior con tasa del 5.500% a la fecha de su vencimiento, incluidos los intereses por un total de US\$326.6 millones.

Los movimientos durante el ejercicio de la deuda reconocida en el balance general son los siguientes:

	Al día 31 de diciembre	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Saldo de apertura	839,002	1,158,557
Pagos de los Bonos Sénior al 5.500%	-	(317,879)
Intereses devengados	38,093	53,919
Intereses pagados <sup>1</sup>	(37,986)	(56,371)
Amortización de descuento y costos de transacción	398	776
<b>Saldo de cierre</b>	<b>839,507</b>	<b>839,002</b>

<sup>1</sup> Los intereses se pagan semestralmente los días 13 de mayo y 13 de noviembre, en el caso de los Bonos Sénior al 5.500%, y los días 2 de abril y 2 de octubre en el caso de los Bonos Sénior al 4.250%.

El Grupo tiene las siguientes restricciones a raíz de la emisión de todos los Bonos Sénior en circulación:

Cambio de control:

Si se redujera la calificación de los Bonos Sénior como resultado de un cambio de control (definido como la venta o transferencia del 35% o más de las acciones ordinarias; la transferencia de todos o sustancialmente todos los activos del Grupo; el inicio de un proceso de disolución o liquidación; o la pérdida de la mayoría en el Consejo de Administración), el Grupo está obligado a recomprar los Bonos a un precio equivalente al 101% de su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de la recompra, si así lo solicitara cualquier acreedor.

Prenda sobre activos:

El Grupo no otorgará en prenda ni permitirá una prenda sobre propiedad alguna que pudiera tener un impacto material en el desempeño comercial (activos clave). Sin embargo, el Grupo podría otorgar una prenda sobre las propiedades antes mencionadas, a condición de que el pago de los Bonos mantenga el mismo nivel de prioridad que la prenda sobre esos activos.

## 21. Reserva para costo de cierre de mina

Esta reserva representa los valores descontados del costo estimado de cerrar definitivamente y rehabilitar las minas en la fecha estimada de agotamiento de los depósitos mineros. Las incertidumbres al estimar estos costos incluyen cambios potenciales en los requerimientos reglamentarios, cierre definitivo, desmantelamiento y alternativas de regeneración, así como calendarización; los efectos del cambio climático y la tasa de descuento, paridad cambiaria y tasas de inflación aplicadas. Las reservas para cierre de mina típicamente se basan en estudios conceptuales que se actualizan por lo menos cada tres años. Cuando se renuevan, estos estudios incorporan una consideración en mayor medida de las condiciones climáticas previstas al momento del cierre.

El Grupo ha calculado separadamente por moneda la reserva, descontando a las tasas y paridad correspondientes. Al día 31 de diciembre de 2024, las tasas y paridad de descuento utilizadas en el cálculo de las partes de la reserva que se relacionan con pesos mexicanos oscilan entre 9.84% y 10.50% (2023: entre 9.87% y 11.19%). El rango para las partes del ejercicio en curso que se relacionan con dólares estadounidenses oscila entre 3.69% y 4.00% (2023: entre 3.70% y 4.68%).

Los reglamentos mexicanos relativos al cierre definitivo y rehabilitación de minas son limitados y menos desarrollados que los reglamentos de muchas otras jurisdicciones. El Grupo pretende rehabilitar las minas más allá de lo requerido por la legislación mexicana y los costos estimados reflejan este nivel de gasto. El Grupo pretende rehabilitar totalmente las áreas afectadas al final de la vida de las minas.

Se espera que la reserva sea pagadera al final de la vida productiva de cada mina, con base en las reservas y recursos, que varía de 2 a 24 años a partir del día 31 de diciembre de 2024 (de 1 a 22 años a partir del día 31 de diciembre de 2023). Al día 31 de diciembre de 2024, el período promedio ponderado de la reserva es de 12 años (2023: 10 años).

Al día 31 de diciembre		
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Saldo de apertura</b>	<b>292,316</b>	<b>247,207</b>
Disminución de la reserva existente	(4,072)	(2,111)
Efecto de cambios en la tasa de descuento	(28,736)	1,436
Reversión del proceso de descuento	24,997	22,578
Pagos	(3,093)	(4,376)
Tipo de cambio	(35,883)	27,582
<b>Saldo de cierre</b>	<b>245,529</b>	<b>292,316</b>
Menos - Parte circulante	11,781	11,849
Parte no circulante	233,748	280,467

La provisión es sensible a un cambio razonablemente posible en las tasas de descuento, el tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso mexicano, cambios en los costos futuros y cambio en la vida esperada de la mina (VEM). La sensibilidad de estos datos de entrada clave es la siguiente:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Tasa de descuento	Moneda extranjera		Costos estimados			Cambio en VEM	
	Aumento / (disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto sobre la reserva: aumento / (disminución) Miles de US\$	Fortalecimiento / debilitamiento del dólar estadounidense	Efecto sobre la reserva: aumento / (disminución) Miles de US\$	Aumento / (disminución) de los costos estimados	Efecto sobre la reserva: aumento / (disminución) Miles de US\$	Aumento / disminución en años	Efecto en la reserva Aumento / (disminución) Miles de US\$
2024	50	8,783	10%	(19,030)	5%	12,991	2	(9,751)
	(50)	(11,708)	(5%)	11,017	(5%)	(12,991)	(2)	11,764
2023	50	11,710	10%	(21,990)	5%	14,616	2	(10,061)



(50)	(24,205)	(5%)	12,731	(5%)	(14,616)	(2)	10,044
------	----------	------	--------	------	----------	-----	--------

El cambio en la provisión se compensaría principalmente con un cambio en el valor del activo asociado a menos que el activo esté completamente depreciado, en cuyo caso el cambio en la estimación se reconoce directamente en el estado de resultados.

## 22. Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo

El Grupo cuenta con un plan de prestaciones definidas y un plan de aportaciones definidas.

El plan de aportaciones definidas se estableció a partir del día 1 de julio de 2007 y consta de aportaciones periódicas de cada trabajador mexicano no sindicalizado y aportaciones del Grupo al fondo que igualan las aportaciones de los trabajadores, con un tope del 8% del salario anual del empleado.

El plan de prestaciones definidas proporciona prestaciones de pensión con base en el ingreso y años de antigüedad de cada trabajador al personal contratado al día 30 de junio de 2007, así como primas de antigüedad de ley a los trabajadores sindicalizados y de confianza.

La política y estrategia de inversión general del plan de prestaciones definidas del Grupo se rigen conforme al objetivo de lograr un rendimiento sobre la inversión que, conjuntamente con las aportaciones, garantice que habrá suficientes activos para pagar las prestaciones de pensión y primas de antigüedad de ley a los empleados de confianza cuando lleguen a su vencimiento, al tiempo que se mitigan los diversos riesgos del plan. Sin embargo, la parte del plan relacionada con las primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados no está fondeada. Las estrategias de inversión del plan se rigen por lo general conforme a las leyes y reglamentos locales. La asignación real de activos la determinan las condiciones económicas y de mercado actuales y esperadas tomando en cuenta el riesgo de la clase de activo específico en el perfil de riesgo. Dentro de este marco, el Grupo se asegura de que los fiduciarios consideren cómo se correlaciona la estrategia de inversión de activos con el perfil de vencimientos de los pasivos del plan e impacto potencial respectivo sobre el estatus de fondos del plan, incluyendo los posibles requisitos de liquidez a corto plazo.

Las prestaciones por fallecimiento e incapacidad se cubren mediante pólizas de seguro.

Las siguientes tablas proporcionan información relativa a los cambios en la obligación de prestaciones definidas y el valor justo de los activos del plan:

	Cargo del costo de pensión al estado de resultados						Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI					
	Saldo al 1 de enero de 2024	Costo del servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre los activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Subtotal incluido en OCI <sup>1</sup>	Aportaciones patronales	Disminución de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Miles de US\$												
Obligación de prestaciones definidas	(32,671)	222	(2,664)	5,713	3,271	1,458		(672)	(672)		(496)	(29,110)
Valor justo de activos del plan	19,460		1,486	(3,252)	(1,766)	(1,120)	474		474	256	352	17,656
Pasivo de prestaciones netas	(13,211)	222	(1,178)	2,461	1,505	338	474	(672)	(198)	256	(144)	(11,454)

Cargo del costo de pensión al estado de resultados							Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI					Disminución de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Saldo al 1 de enero de 2023	Costo del servicio	Intereses	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre los activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Subtotal incluido en OCI¹	Aportaciones patronales				
Miles de US\$													
Obligación de prestaciones definidas													
(26,014)	(1,797)	(2,559)	(3,952)	(8,308)	2,133		(457)	(457)			(25)	(32,671)	
Valor justo de activos del plan													
16,552		1,871	2,527	4,398	(2,133)	331		331	332		(20)	19,460	
Pasivo de prestaciones netas													
(9,462)	(1,797)	(688)	(1,425)	(3,910)	-	331	(457)	(126)	332		(45)	(13,211)	

De la obligación de prestaciones definidas total, US\$12.1 millones (2023: US\$13.9 millones) se relacionan con las primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados que no están fondeadas. Las aportaciones esperadas al plan para el siguiente periodo de informe anual son cero. Los supuestos principales que se utilizaron para determinar las obligaciones de prestaciones de pensiones y otras obligaciones de prestaciones posteriores al empleo para los planes del Grupo se muestran a continuación:

	Al día 31 de diciembre	
	2024 %	2023 %
Tasa de descuento	10.14	10.08
Aumentos salariales futuros (INPC)	5.25	5.25

La esperanza de vida de los pensionados actuales y futuros, hombres y mujeres de 65 años de edad y más, es que vivirán en promedio 22.5 y 23.7 años más, respectivamente (2023: 23.2 años para los hombres y 26.0 para las mujeres). La duración promedio ponderado de la obligación de prestaciones definidas es de 7.8 años (2023: 8.7 años).

Los valores justos de los activos del plan son los siguientes:

	Al día 31 de diciembre	
	2024 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Empresas paraestatales	279	337
Sociedades de inversión (tasas fijas)	17,377	19,123
	<b>17,656</b>	<b>19,460</b>

A los días 31 de diciembre de 2024 y 2023, todos los fondos se invirtieron en instrumentos de deuda que cotizan en bolsa.

El plan de pensiones no ha invertido en ninguno de los instrumentos financieros propios del Grupo ni en propiedades o activos usados por el Grupo.

El siguiente es un análisis de sensibilidad cuantitativo para supuestos significativos al día 31 de diciembre de 2024:

Supuestos	Tasa de descuento		Aumentos salariales futuros (INPC)		Expectativa de vida de los pensionados
	0.5% de aumento	0.5% de disminución	0.5% de aumento	0.5% de disminución	+ 1 de aumento
<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024</b>					
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(1,026)	1,101	270	(260)	167
<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023</b>					
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(1,152)	1,243	215	(226)	289

El análisis de sensibilidad anterior se determinó con base en un método que extrapola el impacto sobre la obligación de prestaciones definidas netas como resultado de cambios razonables en los supuestos clave que tienen lugar al final del periodo de informe. El plan de pensiones no es sensible a cambios futuros en los salarios, excepto con respecto a la inflación.

## 23. Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo

	Al día 31 de diciembre	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Cuentas por pagar a proveedores	110,891	118,110
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 27(a))	39,203	56,434
Gastos acumulados	38,188	54,749
Otros impuestos y contribuciones	35,497	28,812
	<b>223,779</b>	<b>258,105</b>

Las cuentas por pagar a proveedores son principalmente por la adquisición de materiales, suministros y servicios de contratistas. Estas cuentas por pagar no devengan intereses y no se han otorgado garantías. El valor justo de las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo se aproxima a sus valores contables.

Los saldos correspondientes a Gastos acumulados y Otros impuestos y contribuciones no son pasivos financieros.

La exposición del Grupo al riesgo de moneda y al de liquidez relacionados con las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo se revela en la Nota 31.

## 24. Compromisos

El siguiente es un resumen de los compromisos de gastos de capital por mina en operación y proyecto de desarrollo:

Al día 31 de diciembre		
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Saucito	28,030	30,761
Fresnillo	20,324	26,503
San Julián	4,785	14,655
Juanicipio	21,776	12,246
Herradura	16,167	6,610
Ciénaga	2,603	2,984
Noche Buena	-	206
Otras <sup>1</sup>	657	4,040
	<b>94,342</b>	<b>98,005</b>

<sup>1</sup> Corresponde principalmente a Minera Bermejal, S. de R.L. de C.V.

## 25. Arrendamientos

### (a) El Grupo como arrendatario

El Grupo arrienda varias oficinas, edificios, plantas y equipo, así como computadoras. El pasivo por arrendamiento resultante es el siguiente:

Al día		
	31 de diciembre de 2024 Miles de US\$	31 de diciembre de 2023 Miles de US\$
Computadoras	5,925	10,387
Planta y equipo	3,123	3,501
Edificios	2,845	702
<b>Total de pasivo por arrendamiento</b>	<b>11,893</b>	<b>14,590</b>
Menos - Parte circulante	<b>4,312</b>	<b>4,813</b>
Parte no circulante	<b>7,581</b>	<b>9,777</b>

El flujo de salida en efectivo total por arrendamientos en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2024, excepto arrendamientos a corto plazo y de bajo valor, asciende a US\$1.6 millones (2023: US\$1.2 millones), incluyendo costos de financiamiento de US\$1.6 millones (2023: US\$1.2 millones). En la tabla a continuación se detallan los activos de derecho de uso incluidos como propiedad, planta y equipo en la Nota 13.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024				
	Edificios	Computadoras	Planta y equipo	Total
Miles de US\$				
<b>Costo</b>				
Al día 1 de enero de 2024	5,035	19,279	4,056	28,370
Adiciones	942	1,329	83	2,354
Enajenaciones	(70)	(4,820)	-	(4,890)
Al día 31 de diciembre de 2024	<b>5,907</b>	<b>15,788</b>	<b>4,139</b>	<b>25,834</b>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al día 1 de enero de 2024	(3,034)	(11,155)	(801)	(14,990)
Depreciación correspondiente al ejercicio	(763)	(3,926)	(589)	(5,278)
Enajenaciones	68	4,780	-	4,848
Al día 31 de diciembre de 2024	(3,729)	(10,301)	(1,390)	(15,420)
<b>Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2024</b>	<b>2,178</b>	<b>5,487</b>	<b>2,749</b>	<b>10,414</b>

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023				
	Edificios	Computadoras	Planta y equipo	Total
Miles de US\$				
<b>Costo</b>				
Al día 1 de enero de 2023	4,620	21,284	3,933	29,837
Adiciones	723	4,286	123	5,132
Enajenaciones	(308)	(6,291)	-	(6,599)
Al día 31 de diciembre de 2023	5,035	19,279	4,056	28,370
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al día 1 de enero de 2023	(2,585)	(12,394)	(234)	(15,213)
Depreciación correspondiente al ejercicio	(739)	(4,880)	(567)	(6,186)
Enajenaciones	290	6,119	-	6,409
Al día 31 de diciembre de 2023	(3,034)	(11,155)	(801)	(14,990)
<b>Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2,001</b>	<b>8,124</b>	<b>3,255</b>	<b>13,380</b>

Las cantidades reconocidas en utilidades y pérdidas del ejercicio, además de la depreciación de los activos de derecho de uso, incluyen US\$1.6 millones (2023: US\$1.2 millones) relacionados con gastos por concepto de intereses; US\$62.1 millones (2023: US\$73.7 millones) relativos a pagos de arrendamientos variables (Nota 6), de los cuales US\$2.9 millones (2023: US\$4.2 millones) se capitalizaron como parte del costo de desmonte; US\$0.3 millones (2023: US\$0.9 millones) relativos a arrendamientos a corto plazo y US\$2.7 millones (2023: US\$2.9 millones) relativos a activos a bajo valor.

## (b) El Grupo como arrendador

Los arrendamientos operativos en los que el Grupo es el arrendador se relacionan con equipo móvil propiedad del Grupo con vigencias de arrendamiento entre 12 y 36 meses. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión de mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene una opción de comprar el equipo al vencimiento del periodo de arrendamiento. Los arrendamientos del Grupo como arrendador no son materiales.

## 26. Contingencias

Al día 31 de diciembre de 2024, el Grupo registró las siguientes contingencias:

- El Grupo está sujeto a varias leyes y regulaciones que, de no cumplirlas, podrían dar lugar a sanciones.
- Los periodos fiscales permanecen abiertos a la revisión de las autoridades fiscales mexicanas (SAT) con respecto al impuesto sobre la renta por cinco años después de la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto sobre la renta empresarial, durante los cuales las autoridades tienen derecho a hacer tasaciones fiscales adicionales, incluyendo sanciones e intereses. En ciertas circunstancias, las revisiones pueden cubrir periodos más largos. Como tal, existe el riesgo de que las transacciones y, en particular, las transacciones con partes relacionadas que las autoridades no hayan impugnado en el pasado, puedan impugnarlas en el futuro.

No resulta práctico determinar el monto de cualquier posible reclamo ni la probabilidad de cualquier resultado desfavorable que surja de estas auditorías o de cualquiera que pudiera iniciarse en el futuro. Sin embargo, la administración cree que su interpretación de la legislación relevante es apropiada y que el Grupo ha cumplido con todos los reglamentos y pagado o devengado todos los impuestos y retenciones aplicables.

- El día 8 de mayo de 2008, la Sociedad y Peñoles celebraron el Contrato de Separación (el "Contrato de Separación"). Este contrato se relaciona con la separación del Grupo y el Grupo Peñoles y rige ciertos aspectos de la relación entre Grupo Fresnillo y Grupo Peñoles después de la oferta pública inicial de mayo de 2008 (la "Admisión"). El Contrato de Separación prevé indemnizaciones cruzadas entre la Sociedad y Peñoles de manera que, en el caso de Peñoles, se le mantenga en paz y a salvo contra pérdidas, reclamaciones y responsabilidades (inclusive responsabilidades fiscales) atribuibles propiamente a las operaciones de metales preciosos del Grupo y, en el caso de la Sociedad, Peñoles la mantenga en paz y a salvo contra pérdidas, reclamaciones y responsabilidades que no sean atribuibles propiamente a las operaciones de metales preciosos. Salvo por cualquier responsabilidad que surja en relación con impuestos, la responsabilidad total de cualquiera de las partes conforme a las indemnizaciones no excederá US\$250 millones en total.
- En 2011, después de que se inundara la mina Saucito, el Grupo presentó una reclamación de seguros por el daño causado (y por la interrupción de operaciones). El proveedor de seguros rechazó la solicitud de indemnización. A principios de 2018, después de que se sometiera el asunto a arbitraje mutuamente convenido, se declaró válida la solicitud de indemnización; sin embargo, hay un desacuerdo acerca de la cantidad adecuada a pagar. En octubre de 2018, el Grupo recibió US\$13.6 millones de indemnización, pero esta cantidad no constituye un acuerdo definitivo y la administración sigue buscando un pago de seguros más alto. Debido a que las negociaciones están en curso y no hay certeza respecto al tiempo y la cantidad involucrada para llegar a un acuerdo definitivo con la aseguradora, actualmente no es posible determinar la cantidad total que se espera recuperar.
- El 4 de julio de 2024, el SAT emitió la resolución de revisión fiscal respecto a la auditoría fiscal de 2016 a Comercializadora de Metales Fresnillo, documento en el cual confirmó sus hallazgos respecto al tratamiento fiscal del pago de primas de Silverstream por US\$16.8 millones, que incluye el efecto del valor del dinero en el tiempo, sanciones y recargos. La Sociedad impugnó la resolución del SAT mediante un recurso administrativo que presentó el 30 de agosto de 2024.

Respecto a la auditoría fiscal de 2017 a Comercializadora de Metales Fresnillo, el SAT dio a conocer los hallazgos el 21 de marzo de 2024, que principalmente se refieren al tratamiento fiscal de la transacción Silverstream. La Sociedad respondió el 19 de abril de 2024 y e inició ante la Procuraduría de Defensa del Contribuyente (PRODECON) un proceso para buscar un acuerdo conclusivo.

La auditoría fiscal respecto a la transacción Silverstream correspondiente al ejercicio 2018 sigue abierta. La administración espera que el SAT también impugne el tratamiento fiscal del pago de prima de Silverstream como en el caso de las auditorías fiscales de 2016 y 2017. El 6 de noviembre de 2024, el SAT inició una auditoría del cálculo del impuesto sobre la renta a Comercializadora de Metales Fresnillo por ejercicio de 2019. No resulta práctico determinar el monto de cualquier posible reclamo ni la probabilidad de cualquier resultado desfavorable que surja de estas auditorías o de cualquiera que pudiera iniciarse en el futuro.

Los consejeros y sus asesores fiscales externos consideran que la interpretación de la administración de la legislación relevante y la evaluación de los impuestos es apropiada, que el Grupo ha cumplido con todos los reglamentos y pagado o devengado todos los impuestos y retenciones que son aplicables, y que es probable que se sostenga la posición fiscal del Grupo.

- Es probable que se obtengan ingresos por intereses sobre los saldos pendientes de cobro del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado del Grupo; sin embargo, no hay certeza de que se obtengan tales intereses hasta que se recupere el saldo subyacente. Debido a esa incertidumbre, tampoco es factible estimar la cantidad de ingresos por intereses ganados pero no recuperados a la fecha.

## 27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El Grupo realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2024 y 2023 y saldos a los días 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Las partes relacionadas son aquellas entidades que pertenecen a la parte controladora o que a final de cuentas son controladas por esta, así como aquellas que tienen una participación minoritaria en sociedades del Grupo y personal administrativo clave del Grupo.

### (a) Saldos de partes relacionadas

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	Al día 31 de diciembre		Al día 31 de diciembre	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Operación:</b>				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	548,760	306,668	6,622	5,840
<b>Otras:</b>				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. <sup>1</sup>	16,516	5,050	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	322	261	1,791	739
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	6,420	24,486
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	10,374	7,147
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	6,373	6,239
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	439	3,362
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	-	-	1,640	1,261
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	-	-	2,693	2,986
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	2	9
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V. <sup>2</sup>	357	5,715	-	-
Otras	144	483	2,849	4,365
<b>Subtotal</b>	<b>566,099</b>	<b>318,177</b>	<b>39,203</b>	<b>56,434</b>
<b>Menos - parte circulante</b>	<b>566,099</b>	<b>318,177</b>	<b>39,203</b>	<b>56,434</b>
<b>Parte no circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream; ver la Nota 14.

<sup>2</sup> Este saldo corresponde a pagos excedentes al plan de contribución definida que serán reembolsados.

Las cuentas por cobrar y por pagar de partes relacionadas se liquidarán en efectivo.

Otros saldos con partes relacionadas:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024	2023
	Miles de US\$	Miles de US\$
<b>Contrato de Silverstream:</b>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	258,641	482,340

El contrato de Silverstream puede liquidarse ya sea en plata o en efectivo. Los detalles del contrato de Silverstream se proporcionan en la Nota 14.

(b) Las operaciones principales con filiales, incluyendo a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., la matriz de la Sociedad, son las siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024	2023
	Miles de US\$	Miles de US\$
<b>Ingresos:</b>		
<i>Ventas:</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. <sup>1</sup>	3,481,650	2,704,452
<i>Recuperación de seguro</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	8,317	241
<i>Otros ingresos</i>	4,678	4,012
<b>Total de ingresos</b>	<b>3,494,645</b>	<b>2,708,705</b>

<sup>1</sup> Los ingresos facturados se derivan del valor del contenido de metal con base en los precios de mercado de las materias primas, ajustado por los cargos de tratamiento y refinación en los que incurre el complejo metalúrgico del cliente (remitirse a la Nota 5(c)).

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024	2023
	Miles de US\$	Miles de US\$
<b>Gastos:</b>		
<i>Servicios administrativos:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. <sup>2</sup>	52,352	56,636
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. <sup>3</sup>	18,738	26,626
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	4,970	5,343
	76,060	88,605
<i>Energía:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	7,295	28,454
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	35,711	15,945
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	46,057	33,563
	89,063	77,962
<i>Materiales operativos y refacciones:</i>		
Wideco Inc.	5,315	5,383
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	55,525	35,551
	60,840	40,934
<i>Reparación de equipos y servicios administrativos:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	2,760	10,068
<i>Primas de seguros:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	21,068	18,909
<i>Otros gastos:</i>	2,755	3,960
<b>Gastos totales</b>	<b>252,546</b>	<b>240,438</b>

<sup>2</sup> Incluye US\$0.9 millones (2023: US\$0.6 millones) correspondientes a gastos reembolsados.

<sup>3</sup> Incluye US\$8.5 millones (2023: US\$9.6 millones) relacionados con costos de ingeniería que se capitalizaron.



## (c) Remuneración del personal administrativo clave del Grupo

El personal administrativo clave incluye a los miembros del Consejo de Administración y al Comité Ejecutivo.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Salarios y bonos	6,044	3,412
Prestaciones posteriores a empleo	395	290
Otras prestaciones	342	435
Remuneración total pagada con respecto al personal administrativo clave	<b>6,781</b>	<b>4,137</b>

	Al día 31 de diciembre	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Derecho a pensión definida acumulada	4,325	5,035

Esta remuneración incluye cantidades pagadas a consejeros divulgadas en el informe de remuneración de los miembros del Consejo.

El derecho a pensión definida acumulada representa prestaciones acumuladas al momento en que se congelaron las prestaciones. No hay prestaciones adicionales acumuladas conforme al plan de prestaciones definidas respecto a los servicios actuales.

## 28. Remuneración del auditor

Los honorarios adeudados por el Grupo a su auditor durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Clase de servicios		
Honorarios pagaderos al auditor del Grupo por la auditoría de los estados financieros anuales del Grupo	2,048	1,616
Honorarios pagaderos al auditor del Grupo y sus asociados por otros servicios de la siguiente manera:		
La auditoría de las subsidiarias de la Sociedad conforme a la legislación	975	650
Servicios de aseguramiento relacionados con la auditoría <sup>1</sup>	748	773
<b>Total</b>	<b>3,771</b>	<b>3,039</b>

<sup>1</sup> Incluye US\$0.6 millones (2023: US\$0.6 millones) por la revisión limitada del informe financiero semestral, US\$0.2 (2023: US\$0.1 millones) por los dictámenes de la auditoría de la auditoría fiscal y US\$0.1 millones (2023: US\$0.1 millones) por los servicios de aseguramiento limitado respecto a ciertos KPI de GEI.

## 29. Notas al estado consolidado de flujos de efectivo

	Notas	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Conciliación de la utilidad del ejercicio con el efectivo neto generado de actividades de operación</b>			
Utilidad del ejercicio		<b>226,691</b>	<b>288,300</b>
<b>Ajustes para conciliar la utilidad del periodo con flujos entrantes de efectivo neto de actividades de operación:</b>			
Depreciación y amortización	13	620,867	498,469
Reparto de utilidades a empleados	8	13,609	2,390
Gasto/(crédito) de impuesto sobre la renta diferido	11	264,111	(283,680)
Gasto del impuesto sobre la renta vigente	11	253,100	109,398
Cancelación de activos	9	1,704	1,920
Ganancia/(pérdida) sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		(1,004)	(882)
Costos financieros netos		25,131	36,974
(Ganancia)/pérdida cambiaria		(2,200)	(1,142)
Diferencia entre aportaciones de pensión pagadas y cantidades reconocidas en el estado de resultados		(63)	2,061
Movimientos que no son en efectivo sobre derivados		(301)	(2)
Cambios en el valor justo de Silverstream	14	182,276	(7,732)
Cambio en reserva para costo de cierre de mina	9	8	3,226
Ganancia en venta de concesiones mineras	9	(24,149)	-
Otros		-	38
<b>Ajustes de capital de trabajo</b>			
Aumento en cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo		(196,196)	(45,597)
Disminución en pagos anticipados y otros activos		10,741	10,396
Disminución en inventarios		50,556	54,631
(Disminución)/aumento en cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo		(28,016)	1,196
<b>Efectivo generado por operaciones</b>		<b>1,396,865</b>	<b>669,964</b>
Impuesto sobre la renta pagado <sup>1</sup>		(94,957)	(233,060)
Reparto de utilidades a empleados pagado		(2,106)	(10,982)
<b>Efectivo neto derivado de actividades de operación</b>		<b>1,299,802</b>	<b>425,922</b>

<sup>1</sup> El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$72.1 millones correspondientes al impuesto sobre la renta empresarial (2023: US\$187.0 millones) y US\$22.9 millones corresponden al derecho especial sobre minería (2023: US\$46.0 millones). Ver la Nota 11 para más información.

### 30. Instrumentos financieros

#### (a) Categoría de valor justo

Al 31 de diciembre de 2024

Miles de US\$

	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
<b>Activos financieros:</b>				
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo <sup>1</sup>	8,542	-	-	565,276
Valores accionarios a FVOCI	-	139,968	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 14)	-	-	-	258,641
<b>Pasivos financieros:</b>				
	A costo amortizado		A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)		839,507	-	-
Pagarés <sup>2</sup>		2,055	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 23)		2,150,094	-	-
Instrumentos financieros derivados		-	189	-

Al 31 de diciembre de 2023

Miles de US\$

	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
<b>Activos financieros:</b>				
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo <sup>1</sup>	9,894	-	-	311,718
Valores accionarios a FVOCI	-	107,991	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 14)	-	-	-	482,340
Instrumentos financieros derivados	-	-	79	-
<b>Pasivos financieros:</b>				
	A costo amortizado		A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)		839,002	-	-
Pagarés <sup>2</sup>		95,360	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 23)		174,544	-	-

<sup>1</sup> Las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo y los derivados implícitos dentro de contratos de ventas se presentan netos en Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo en el balance general.

<sup>2</sup> Corresponde a obligaciones a corto plazo que devengan intereses recibidas de Minera los Lagartos, S.A. de C.V., que tiene una participación no mayoritaria en el proyecto Juanicipio. Las obligaciones están denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses a una tasa del 6.76% (2023: entre 6.72% y 7.36%) con vencimiento en 6 meses (2023: 9 a 18 meses por US\$72.6 millones a corto plazo y US\$22.7 millones a largo plazo). Durante el ejercicio, el producto de estos pagarés fue nulo y los pagos representaron US\$92.4 millones (2023: el producto representó US\$22.7 millones y los pagos representaron US\$33.0 millones). Los intereses pagados ascendieron a US\$5.0 millones (2023: US\$7.6 millones).

## (b) Medición de valor justo

El valor de los activos y pasivos financieros, distintos de los que se miden a valor justo, es el siguiente:

	Cantidad neta en libros		Al día 31 de diciembre	
			Valor justo	
	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
<b>Activos financieros:</b>				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	8,542	9,894	8,542	9,894
<b>Pasivos financieros:</b>				
Préstamos que devengan intereses <sup>1</sup> (Nota 20)	839,507	839,002	605,396	645,745
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	150,094	174,544	150,094	174,544
Pagarés	2,055	95,360	2,055	95,324

<sup>1</sup> Los préstamos que devengan intereses se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor justo.

Los activos y pasivos financieros medidos a valor justo se clasifican en la jerarquía de valor justo al día 31 de diciembre como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2024			
	Medición del valor justo mediante			
	Precios cotizados en mercados activos Nivel 1 Miles de US\$	Dato de entrada observable significativo Nivel 2 Miles de US\$	Dato de entrada no observable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
<b>Activos financieros:</b>				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	548,760	548,760
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas <sup>1</sup>	-	-	16,516	16,516
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	-	-	-
Contrato de Silverstream	-	-	258,641	258,641
Otros activos financieros:				
Valores accionarios a FVOCI	139,968	-	-	139,968
	<b>139,968</b>	<b>-</b>	<b>823,917</b>	<b>963,885</b>

<sup>1</sup> Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream; ver la Nota 14.

	Al 31 de diciembre de 2023			
	Medición del valor justo mediante			
	Precios cotizados en mercados activos Nivel 1 Miles de US\$	Dato de entrada observable significativo Nivel 2 Miles de US\$	Dato de entrada no observable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
<b>Activos financieros:</b>				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	306,668	306,668
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas <sup>1</sup>	-	-	5,050	5,050
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	79	-	79

Contrato de Silverstream	-	-	482,340	482,340
Otros activos financieros:				
Valores accionarios a FVOCI	107,991	-	-	107,991
	<b>107,991</b>	<b>79</b>	<b>794,058</b>	<b>902,128</b>

1 Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream; ver la Nota 14.

No ha habido transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 de la jerarquía de valor justo, ni transferencias hacia dentro ni hacia fuera en las mediciones de valor justo de Nivel 3.

A continuación, se muestra una conciliación del saldo de apertura con el saldo de cierre de los instrumentos financieros de Nivel 3, exceptuando Silverstream (que se divulga en la Nota 14):

	2024 Miles de US\$	2023 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	306,668	275,844
Ventas	3,503,662	2,706,292
Cobro de efectivo	(3,254,312)	(2,674,262)
Cambios en el valor justo	32,638	27,034
Derivados implícitos realizados durante el ejercicio	(39,896)	(28,240)
Saldo al día 31 de diciembre	<b>548,760</b>	<b>306,668</b>

El valor justo de los activos y pasivos financieros refleja la cantidad a la que el instrumento podría negociarse en una operación actual entre partes dispuestas, exceptuando una venta o liquidación forzada.

Se utilizaron las siguientes técnicas de valuación para estimar los valores justos:

#### Contratos de opciones y forwards de divisas

El Grupo celebra contratos financieros de derivados con diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificación crediticia de grado de inversión. Los contratos de forwards de divisas (Nivel 2) se miden con base en los tipos de cambio spot observables, las curvas de rendimiento de las monedas respectivas, así como los diferenciales en puntos básicos entre las respectivas monedas. Los contratos de opciones se valúan utilizando el modelo de Black Scholes, cuyos datos de entrada significativos incluyen los tipos de cambio spot observables, las tasas de interés y la volatilidad de la moneda.

#### Contrato de Silverstream

Para más información relacionada con las técnicas de valuación que se emplearon para estimar el valor justo del contrato de Silverstream y la sensibilidad de la valuación a los datos de entrada clave, ver la Nota 14.

#### Inversiones en capital accionario:

El valor justo de las inversiones en capital accionario se obtiene de los precios de mercado cotizados en los mercados activos (Nivel 1). Estas inversiones se designaron irrevocablemente a valor justo mediante OCI ya que la Sociedad considera que la naturaleza de las mismas es estratégica. Al 31 de diciembre de 2024, aproximadamente el 90.4% de las inversiones corresponden a 9,314,877 acciones (2023: 9,314,877 acciones) de Mag Silver, Corp. por US\$126.5 millones (2023: US\$96.9 millones) y un 7.3% de Endeavor, Inc., representada por 2,800,000 acciones (2023: 2,800,000 acciones) por US\$10.3 millones (2023: US\$5.5 millones). Estas inversiones en capital accionario cotizan en la Bolsa de Valores de Toronto. Al día 31 de diciembre de 2024, el precio de las acciones era US\$13.58 (2023: US\$10.41) y US\$3.66 (2023: US\$1.96), respectivamente.

En agosto de 2024, el Grupo adquirió 500,000 acciones correspondientes a Osisko Mining Inc., una compañía canadiense de exploración, por una contraprestación total de US\$1.5 millones. En octubre de 2024, el Grupo vendió las 1,500,000 acciones de su inversión en Osisko Mining Inc. a un valor justo de US\$5.1 millones, por lo que obtuvo una ganancia de US\$1.0 millón que ya había incluido en OCI. Esta ganancia se ha transferido a ganancias retenidas, netas de impuesto por US\$0.3 millones.

#### Préstamos que devengan intereses

El valor justo del préstamo que devenga intereses del Grupo se deriva de los precios de mercado que cotizan en los mercados activos (Nivel 1).

#### Cuentas por cobrar a clientes:

Las ventas de concentrados, precipitados, barras de doré y carbón activado tienen “precios provisionales” y los ingresos por su venta inicialmente se reconocen utilizando el precio provisional y la mejor estimación que pueda hacer el Grupo respecto al contenido de metal. El ingreso está sujeto a ajustes al precio final y al contenido de metal después de la fecha de entrega (ver la Nota 2 (o)). Esta exposición al precio se considera como un derivado implícito y, por lo tanto, toda la cuenta por cobrar a clientes relacionada se mide a valor justo.

En cada fecha de informe, el contenido de metal con precio provisional se revalúa con base en el precio de venta a futuro para el periodo de cotización estipulado en el contrato de venta correspondiente. El precio de venta de los metales puede medirse de manera confiable, ya que estos metales se negocian activamente en los mercados internacionales; sin embargo, el contenido de metal estimado es un dato de entrada inobservable en esta valuación.

## 31. Administración del riesgo financiero

### Generalidades

Los activos y pasivos financieros principales del Grupo, exceptuando derivados, comprenden las cuentas por cobrar a clientes, el efectivo, los valores accionarios a FVOCI, los préstamos que devengan intereses, los pagarés y las cuentas por pagar a proveedores.

El Grupo tiene exposición a los siguientes riesgos por hacer uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado, incluyendo divisas, precios de materias primas, tasas de interés y riesgos del precio de capital accionario
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

En esta nota, se presenta información acerca de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos anteriores y los objetivos, políticas y procesos del Grupo para evaluarlos y administrarlos. En los estados financieros se incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

La responsabilidad general de establecer y supervisar el marco de administración de riesgos del Grupo recae en el Consejo de Administración.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites y controles de riesgos adecuados y monitorear riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan con regularidad para reflejar cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, mediante sus normas y procedimientos de capacitación y administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Auditoría de Fresnillo es responsable de supervisar cómo la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo y revisa la suficiencia del marco de administración de riesgos en relación con los riesgos a los que se enfrenta el Grupo. Al Comité de Auditoría lo asiste en su función de supervisión el departamento de Auditoría Interna, que lleva a cabo revisiones generales y concretas de los controles y procedimientos de gestión de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

### (a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los factores de los mercados, tales como tipos de cambio, precios de materias primas o tasas de interés, afecten los ingresos del Grupo o el valor de sus instrumentos financieros.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es gestionar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables y, al mismo tiempo, optimizar el rendimiento sobre el riesgo.

En las siguientes tablas, el efecto sobre el capital excluye los cambios en las ganancias retenidas como resultado directo de los cambios en las utilidades antes de impuestos.

### Riesgo de divisas

El Grupo tiene instrumentos financieros denominados en pesos mexicanos y otras divisas que están expuestos al riesgo de divisas. Las operaciones en monedas distintas al dólar estadounidense incluyen la compra de servicios, activos fijos y refacciones, así como el pago de dividendos. Por consiguiente, el Grupo tiene activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a la moneda funcional, así como efectivo y equivalentes de efectivo en pesos mexicanos.

Para administrar la exposición del Grupo al riesgo de divisas por gastos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense, el Grupo ha celebrado ciertos contratos de derivados de forwards y de opciones.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad del efectivo y equivalentes, de las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, de las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo y de los instrumentos financieros derivados (excepto Silverstream, cuyo impacto se revela en la Nota 14) a un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso mexicano, para reflejar el impacto sobre la utilidad antes de impuestos y el capital del Grupo, manteniéndose todas las demás variables constantes. Se presupone que el mismo porcentaje de variación en los tipos de cambio se aplica a todos los periodos relevantes para fines de calcular la sensibilidad en relación con los instrumentos financieros derivados.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Fortalecimiento/de bilitamiento del dólar estadounidense	Efecto en las utilidades antes de impuestos: aumento/ (disminución) Miles de US\$	Efecto sobre el aumento/(la disminución) del capital accionario Miles de US\$
2024	10%	955	(582)
	(5%)	(2,228)	582
2023	10%	(1,504)	(275)
	(5%)	871	276

La exposición del Grupo a cambios razonablemente posibles en otras divisas no se considera material.

## Riesgo de materias primas

El Grupo está expuesto a los cambios en los precios de los metales (específicamente plata, oro, plomo y zinc), los cuales tienen un efecto significativo en los resultados del Grupo. Estos precios están sujetos a las condiciones económicas mundiales y a los ciclos relacionados con la industria.

En la tabla siguiente se detalla la sensibilidad total de los activos y pasivos financieros (excluyendo Silverstream, cuyo impacto se revela en la Nota 14) a una variación razonablemente posible de los precios de las materias primas, para mostrar el impacto sobre la utilidad del Grupo antes de impuestos, manteniéndose constantes todas las demás variables.

La sensibilidad en la tabla a continuación se relaciona con cambios en el valor justo de los contratos de derivados financieros de materias primas (excluyendo Silverstream) y de los derivados implícitos en las ventas.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Aumento/(disminución) del precio de las materias primas				Efecto en las utilidades antes de impuestos: aumento/ (disminución) Miles de US\$	Efecto sobre el aumento/(la disminución) del capital accionario Miles de US\$
	Oro	Plata	Zinc	Plomo		
2024	10%	15%	10%	10%	38,509	-
	(10%)	(15%)	(10%)	(10%)	(38,509)	-
2023	10%	10%	10%	10%	26,375	-
	(10%)	(10%)	(10%)	(10%)	(26,375)	-

## Riesgo de tasa de interés

El Grupo está expuesto al riesgo de tasas de interés debido a la posibilidad de que las variaciones en las tasas de interés afecten los flujos de efectivo futuros o los valores justos de sus instrumentos financieros, principalmente los que se relacionan con los saldos de efectivo y el contrato de Silverstream a la fecha del balance general, como se explica en la Nota 14. Los préstamos que devengan intereses y los pagarés son a tasa fija, por lo que la posibilidad de un cambio en la tasa de interés únicamente afecta su valor justo, no su cantidad neta en libros. Debido a lo anterior, los préstamos que devengan intereses, los pagarés y los préstamos de partes relacionadas se excluyen de la tabla a continuación.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros (excluyendo Silverstream, cuyo impacto se revela en la Nota 14) a una variación razonablemente posible en la tasa de interés aplicada a un año completo desde la fecha del balance general. No hay impacto en el capital del Grupo, excepto el cambio equivalente en las ganancias retenidas.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Efecto en las utilidades antes de impuesto:	
	Aumento/(disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	aumento/(disminución) Miles de US\$
2024 <sup>1</sup>	-	-
	(50)	(6,556)
2023 <sup>1</sup>	-	-
	(75)	(3,307)

La sensibilidad que se muestra en la tabla anterior se relaciona principalmente con el año completo de intereses sobre saldos de efectivo mantenidos al final del ejercicio.

1 Con base en las condiciones reales del mercado, la administración considera que un aumento en las tasas de interés es probablemente remoto.

## Riesgo de precio del capital accionario

El Grupo tiene exposición a los cambios en el precio de los valores accionarios que mantiene como inversiones de capital a FVOCI.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de las inversiones de capital a FVOCI a un cambio razonablemente posible en el precio de mercado de estos valores accionarios, que refleja el efecto en las utilidades del Grupo antes de impuestos y en su capital:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Aumento/(disminución) del precio del capital	Efecto en las utilidades antes de impuesto:		Efecto sobre aumento/(disminución) de capital: Miles de US\$
		aumento/(disminución) Miles de US\$	impuesto: Miles de US\$	
2024	80%	-	-	111,958
	(20%)	-	-	(27,989)
2023	40%	-	-	43,196
	(45%)	-	-	(48,596)

## (b) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio ocurre como resultado de las transacciones en el curso ordinario de las operaciones del Grupo y se aplica a cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, efectivo y equivalentes, contrato de Silverstream e instrumentos financieros derivados.

Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas por incumplimiento de las contrapartes con sus obligaciones. Se da seguimiento a las exposiciones individuales con clientes sujetos a límites de crédito para asegurar que la exposición del Grupo a adeudos incobrables no sea significativa. Las características individuales de cada contraparte influyen mayormente en la exposición del Grupo al riesgo crediticio. Los activos financieros del Grupo son con contrapartes que el Grupo considera tienen una calificación crediticia adecuada. Como se reveló en la Nota 27, las contrapartes en una proporción significativa de estos activos financieros son partes relacionadas. A cada fecha del balance general, los activos financieros del Grupo no se deterioraron por motivo de crédito ni vencieron, excepto las 'Otras cuentas por cobrar' como se revela en la Nota 16. Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas de los contratos de cobertura de divisas. Los contratos de cobertura de divisas de la Sociedad se celebran con instituciones financieras importantes con buena calificación crediticia.

El Grupo tiene una alta concentración de cuentas por cobrar a clientes con una contraparte: Met-Mex Peñoles, el principal cliente del Grupo durante 2024 y 2023. Una concentración de riesgo crediticio adicional se deriva del contrato de Silverstream. Tanto Met-Mex como la contraparte en el contrato de Silverstream son subsidiarias del Grupo Peñoles, que actualmente es propietario del 75% de las acciones de la Sociedad y que la administración considera cuenta con una calificación crediticia adecuada.

Los fondos excedentes del Grupo los administra Servicios Administrativos Fresnillo, S.A. de C.V., que administra efectivo y equivalentes de efectivo, incluyendo inversiones a corto plazo en una serie de instituciones financieras. Por consiguiente, de manera permanente, el Grupo deposita los fondos excedentes en una variedad de instituciones financieras, dependiendo de las condiciones del mercado. Para minimizar la exposición al riesgo crediticio, el Grupo únicamente deposita fondos excedentes en instituciones financieras con una calificación crediticia de MX-1 (Moody's) y mxA-1+ (Standard and Poor's) y superior. Al día 31 de diciembre de 2024, el Grupo tenía concentraciones de riesgo crediticio, ya que el 22% de los fondos excedentes se encontraban depositados en una institución financiera en la cual la inversión total se mantenía en depósitos a corto plazo.

La máxima exposición crediticia a la fecha de informe de cada categoría de activo financiero anterior es el valor neto en libros como se detalla en las notas pertinentes. Ver la Nota 17 para la máxima exposición crediticia a efectivo y equivalentes e inversiones a corto plazo, la Nota 16 para



otras cuentas por cobrar y la Nota 27 para las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo. La máxima exposición crediticia en relación con el contrato de Silverstream es el valor del derivado al día 31 de diciembre de 2024, esto es, US\$200.6 millones (2023: US\$482.3 millones).

### (c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento.

El Grupo monitorea su riesgo de insuficiencia de fondos utilizando proyecciones de flujos de efectivo de las operaciones y vigilando el vencimiento de sus activos y pasivos financieros.

En la siguiente tabla se resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo con base en pagos contractuales no descontados.

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>					
Préstamos que devengan intereses	37,986	75,973	75,973	1,647,713	1,837,645
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	150,094	-	-	-	150,094
Pagarés	2,055	-	-	-	2,055
Pasivos de arrendamiento	4,994	6,092	2,604	-	13,691
	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>					
Préstamos que devengan intereses	37,986	75,973	75,973	1,685,699	1,875,631
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	180,565	-	-	-	180,565
Pagarés	72,634	22,726	-	-	95,360
Pasivos de arrendamiento	5,944	7,502	2,829	494	16,769

Los pagos por instrumentos financieros derivados son los flujos de efectivo brutos no descontados. Sin embargo, estas cantidades pueden liquidarse en términos brutos o netos. En la siguiente tabla se muestran las estimaciones de los correspondientes flujos entrantes con base en los términos contractuales:

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>					
Flujos entrantes	13,191	-	-	-	13,191
Flujos salientes	(12,403)	-	-	-	(12,403)
<b>Neto</b>	<b>788</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>788</b>
	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>					
Flujos entrantes	5,777	-	-	-	5,777
Flujos salientes	(5,587)	-	-	-	(5,587)
<b>Neto</b>	<b>190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190</b>

En las tablas de liquidez anteriores se incluyen los flujos entrantes y salientes esperados de contratos de opciones de divisas que el Grupo espera se ejerzan durante 2025 al día 31 de diciembre de 2024 y, en 2024, al día 31 de diciembre de 2023, ya sea por parte del Grupo o su contraparte.

La administración considera que el Grupo cuenta con suficientes activos circulantes y efectivo previsto de operaciones suficientes para administrar riesgos de liquidez derivados de los pasivos circulantes y no circulantes.

## Administración de capital

El objetivo principal de la administración de capital del Grupo es asegurarse de que mantenga una buena calificación crediticia e índices de capital sanos que respalden sus operaciones y maximicen el valor para los accionistas. La administración considera que el capital consta de acciones y préstamos que devengan intereses, excluyendo ganancias o pérdidas no realizadas netas por la revaluación de instrumentos financieros derivados y valores accionarios a FVOCI. Remitirse a las Notas 18, 20 y 30, respectivamente, para un resumen cuantitativo de estas partidas.

Para garantizar un rendimiento adecuado del capital social invertido en el Grupo, la administración evalúa exhaustivamente todos los proyectos materiales y las adquisiciones potenciales y los aprueba en su Comité Ejecutivo antes de remitirlos al Consejo para su aprobación final, cuando corresponda. La política de dividendos del Grupo se basa en la rentabilidad de las operaciones y el crecimiento subyacente de las ganancias del Grupo, así como sus requerimientos de capital y flujos de efectivo, incluyendo los flujos de efectivo de Silverstream.

Una de las métricas de capital del Grupo es el efectivo y otros activos líquidos, que en 2024 y 2023 consistieron únicamente de efectivo y equivalentes de efectivo, cuyos detalles se divulgan en la Nota 17.

Durante enero de 2024, la Sociedad suscribió una facilidad de crédito revolvente sindicado ("la Facilidad") vigente de enero de 2024 a enero de 2029. La cantidad máxima disponible conforme a la Facilidad es US\$350.0 millones. La Facilidad no está garantizada y su tasa de interés sobre montos utilizados es la tasa SOFR más un margen de intereses del 1.15%. Los términos de la Facilidad incluyen ciertas obligaciones financieras relacionadas con los coeficientes de apalancamiento y de coberturas de intereses. Hasta la fecha, no se ha retirado ninguna cantidad de la Facilidad.