

Fresnillo plc today announced its financial results for the full year ended 31 December 2025.

Octavio Alvírez, CEO said:

“I am pleased to report a record financial performance in 2025, as Fresnillo continued to benefit from a high precious metals price environment, combined with our ongoing focus on operational consistency. These results demonstrate our ability to leverage our high-quality asset base while managing costs carefully to expand margins, resulting in significant cash generation and returns to our shareholders. I would like to thank our teams for their focus and execution throughout the period.

“We are today reporting a 27.6% increase in Adjusted Revenues to US\$4.6 billion and an 80.7% rise in EBITDA to US\$2.8 billion. In line with this robust performance, we are proposing a final ordinary dividend above the traditional policy of paying 50% of the adjusted profit, bringing total shareholder distributions for 2025 to US\$950.0 million, or 128.92 US cents per share, our highest to date as a listed company.

“Operationally, silver production was in line with guidance and gold production exceeded expectations. We continued to implement structural improvements across our mines to support future production and effectively manage the cost base, while also laying the foundations for future growth by advancing our exploration projects and enhancing our pipeline through the announcement of the acquisition of Probe Gold.

“Looking ahead, we remain committed to responsible growth, with the safety of our people as our top priority. We will continue to monitor and manage costs, while advancing our exploration pipeline to support long-term value creation. Our financial position remains solid, with a net cash position of US\$1,916.6 million, enabling us to invest in future growth while maintaining attractive returns to shareholders.”

Financial Highlights - 12 months to 31 December 2025

\$ million unless stated	2025	2024	% change
Silver Production ¹ (kOz)	48,723	56,307	(13.5)
Gold Production (Oz)	600,287	631,573	(5.0)
Total Revenue	4,561.2	3,496.4	30.5
Adjusted Revenue ²	4,645.3	3,639.9	27.6
Gross Profit	2,664.1	1,246.3	113.8
EBITDA ³	2,796.2	1,547.3	80.7
Profit Before Income Tax	2,082.0	743.9	179.9
Profit for the year	1,573.8	226.7	594.3
Basic and Diluted EPS excluding post-tax Silverstream effects (USD) ⁴	2.058	0.364	465.4

¹ Fresnillo attributable production, plus ounces registered in production through the Silverstream Contract.

² Adjusted Revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges.

3 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.

4. The weighted average number of ordinary shares was 736,893,589 for 2025 and 2024 See note 18 in the consolidated financial statements.

2025 Highlights

Significantly increased profit margins and strong financial position underpinned by higher precious metal prices, operational discipline, and a continued focus on costs.

- Adjusted revenue of US\$4,645.3 million, up 27.6% vs 2024 primarily due to the higher precious metals prices, mitigated by the lower volumes of all metals sold.
- Revenue of US\$4,561.2 million, up 30.5% vs 2024 driven by the increase in adjusted revenue and lower treatment and refining charges.
- Adjusted production costs¹ of US\$1,406.7 million, down 11.1% vs 2024 primarily driven by the lower volumes processed at Herradura, Fresnillo, Ciénega and Saucito; the favourable effect of the devaluation of the average Mexican peso vs. US dollar exchange rate; the cessation of mining activities at San Julián DOB; and net efficiencies achieved, principally at Herradura.
- Gross profit of US\$2,664.1 million, up 113.8%; EBITDA² of US\$2,796.2 million, up 80.7%.
- Exploration expenses of US\$173.5 million, up 6.4%.
- Profit from continuing operations of US\$2,292.5 million, up 142.4% as a result of higher gross profit.
- Non-cash Silverstream loss, net of taxes, of US\$132.4 million following the decision to end the Silverstream Contract in light of operational and financial difficulties impacting the long-term viability of the Sabinas mine.
- Income tax expense of US\$315.0 million down 19.3% vs 2024, primarily as a result of the 11.4% revaluation of the spot Mexican peso vs. US dollar exchange rate on the tax value of assets and liabilities, the special mining rights deductible for corporate income tax.
- Mining rights of US\$193.2 million, up 52.1% vs. 2024 due to the increase in the profit base used in the calculation along with the increase in the mining rights from 7.5% to 8.5% in 2025.
- Profit for the year attributable to equity shareholders of the Group of US\$1,384.0 million vs US\$140.9 million in 2024.
- US\$2,756.5 million in cash and other liquid funds as of 31 December 2025. Net cash position of US\$1,916.6 million as of 31 December 2025, compared with US\$458.3 million as of 31 December 2024.

¹ Adjusted production costs are calculated as cost of sales less depreciation, profit sharing, 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.

Total 2025 dividend payment of US\$950 million, or 128.92 US cents per share

- Total ordinary dividend for the year amounting to US\$950.0 million, or 128.92 US cents per share, comprised of:
 - The 2025 interim ordinary dividend of US\$153.3 million, or 20.8 US cents per share, which was paid in September 2025, and
 - The 2025 final ordinary dividend of 108.12 US cents per share, totalling US\$796.7million.
- This is above the Group's traditional dividend policy to pay out 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, and was permitted by strong cash generation throughout the year, which resulted in a high cash balance at year end. The company continues to maintain a healthy cash balance to invest in growth focused projects, along with an additional buffer for any M&A opportunities that may present themselves in the future. The dividend policy remains unchanged.

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

- Full year attributable silver production of 48.7 moz in line with guidance (including Silverstream) decreased 13.5% vs. 2024, mainly due to the cessation of mining activities at San Julián DOB, the lower ore grade, decrease in volume of ore processed, and lower recovery rate at Ciénega, and the lower contribution from the Silverstream.
- Full year attributable gold production of 600.3 koz exceeded guidance, down 5.0% vs. 2024 primarily due to the lower ore grades and decreased volumes of ore processed at Saucito, Fresnillo and Herradura, and the lower contribution from Noche Buena.
- Full year attributable by-product lead and zinc production decreased vs. 2024, mainly due to: i) the lower ore grade and decreased volumes of ore processed at Fresnillo; ii) the cessation of mining activities at San Julián DOB; and iii) the discontinuation of zinc production at Ciénega from August 2025 onwards.

Continued focus on operational optimisation and efficiency-enhancing projects

- Significant efficiencies and cost reductions achieved at Herradura, and to a lesser extent at Ciénega, partly offset by an increase in cost at the Fresnillo district. The net operating efficiencies achieved in 2025 totalled US\$13.8 million.
- Operational optimisation initiatives continued to progress at Fresnillo, including dilution control, improved mine planning and contractor rationalisation, with early benefits achieved. However, higher maintenance costs due to lower equipment availability, and increased consumption of explosives and milling balls more than offset the positive impact.
- Construction of supporting infrastructure and equipment placement at the Jarillas shaft in Saucito continued during the year. The shaft connection was deferred to 2026 to minimise disruption, it remains on track to be completed by 2027.
- Implementation of the San Julián optimisation plan, including cost-containment measures, continued.
- Efficient cost control, optimised drilling patterns, and improved mine cycles delivered a good performance at Herradura.
- Construction of the Carbon in Column facility continued with full operational capacity expected to be achieved in 2Q26, while the analysis for a new sulphide crushing circuit was completed, and detailed engineering for this facility and the Adsorption, Desorption and Recovery (ADR) plant is now underway.

Laying the foundations for future growth through our commitment to exploration and a disciplined approach to evaluate M&A opportunities

- Silver resources decreased 8.5% vs 2024 to 2.06bn oz, primarily driven by the implementation of the Reasonable Prospects for Eventual Economic Extraction (RPEEE) principle, in line with industry best practice, to classify mineral resources based on their expected future economic extraction.
- Gold resources increased 14.3% vs 2024 to 44.0 moz, primarily driven by the favourable impact of the higher price of gold at Herradura and the Lucerito exploration project.
- Proven reserves were reported at all mines.
- Silver reserves increased 9.4% to 362.6 million ounces, mainly due to higher metals prices and a lower cut-off grade together with the addition of ounces through the infill campaign, primarily at the Fresnillo district.
- Gold reserves increased 7.4% to 7.8 million ounces vs 2024, as a result of the higher gold price, principally at Herradura.
- Positive drilling results and higher gold prices increased mineral resources to 2.3 million ounces of gold at Rodeo. Ongoing drilling and metallurgical testwork continue to deliver a Preliminary Economic Assessment in 2H26.
- Several opportunities identified to optimise capex and operating costs at Orisyvo.

- An intensive core drilling programme was completed at Guanajuato, while land acquisition, and mine development and mineral processing evaluations continued. Total resources at our Guanajuato project amount to approximately three million ounces of gold, and 388 million ounces of silver.
- Acquisition of Probe Gold was successfully completed in 1Q26, providing immediate access to the prolific Val d'Or district in Quebec, with established infrastructure and a skilled workforce, and adding 10 million gold ounces to our resource base.

Safety remains our top priority as we further enhance the sustainability of our operations

- Improved TRIFR from 7.59 to 6.26 and decreased Fatality Frequency Rate to 0.046. However, the two fatalities recorded during the year underscore that further improvements are required.
- Consumed 77.8% of electricity from renewable sources (2024: 80.6%).
- Generated a positive economic impact¹ of US\$2,173.8 million in 2025.

2026 outlook and longer term prospects

- Attributable silver production expected to be in the range of 42.0 to 46.5 moz.
- Attributable gold production expected to be in the range of 500 to 550 koz.
- Expressed in silver equivalent ounces², production is expected to be 82-91 million ounces.
- Capex for 2026 is anticipated to be approximately US\$765 million and will continue to be primarily focused on mining works, sustaining capex, optimisation projects at Herradura, the deepening of the Jarillas shaft at Saucito, a haulage conveyor at Juanicipio, and tailings dams.
- Exploration expenses are expected to be c.US\$260 million, supporting intensified drilling at our operating mines, continued de-risking our advance exploration projects, and starting drilling at Probe Gold.
- Continue to monitor costs closely and capture further efficiencies where possible.
- Continue working towards reducing our TRIFR to the ICMM range and achieve zero fatal accidents.

Board Committee changes

Fresnillo plc announces that its Board of Directors, on the recommendation of the Nominations Committee has approved a change to the composition of the Health, Safety, Environment and Community Relations (HSECR) Committee effective as at 2 March 2026.

Ms Luz Adriana Ramírez has been appointed as an additional member of the HSECR Committee. She currently is an Independent Non-Executive Director.

Ms Ramírez has experience in health, safety, environment and community relations issues at an executive level as well as being a member of related committees in other relevant companies and the Board believes that she brings valuable insight to the work of the HSECR Committee.

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

² Silver eq. ounces are calculated converting only gold into silver ounces with an Au:Ag ratio of 80:1. Lead and zinc production is not included in silver eq. ounces.

Analyst Presentation

Fresnillo plc will be hosting a webcast presentation for analysts and investors today at 9:00am (GMT). A link to the webcast will be made available on Fresnillo's homepage: www.fresnilloplc.com or can be accessed directly here: <https://brrmedia.news/FRESFY25>

To dial in via a phone line, please use the below dial-in details:

Conference call dial-in numbers: UK-Wide: +44 (0) 33 0551 0200
UK Toll Free: 0808 109 0700
USA Local: +1 786 697 3501
USA Toll Free: 866 580 3963

Password (if prompted): Please quote 'Fresnillo FY25 Results' when prompted by the operator

For further information, please visit our website: 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

Sodali

Tel: +44(0)7793 858 211

Peter Ogden

About Fresnillo plc

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

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

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

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

¹ Operations at Soledad-Dipolos are currently suspended

Alejandro Baillères

Capitalising on today's opportunities, focusing on the future

This was an exceptional year for Fresnillo. Our efforts to boost performance and reduce costs bore fruit and enabled us to achieve production and efficiency targets, while a positive price environment drove a significant increase in revenue.

When we first looked ahead to 2025, our initial thoughts were that it could be challenging to surpass the achievements of 2024. However, a number of key factors came together during the year to generate one of the most rewarding periods in Fresnillo's history.

Our teams worked hard to address factors within our control, improving performance, reducing costs and achieving production goals. Meanwhile, external factors led to significant increases in the prices of precious metals – and we have been able to capitalise on this positive tailwind.

However, there is no room for complacency. Towards the end of the year we announced an important acquisition which has expanded our presence into an exciting new territory and bolstered our already promising pipeline. In addition, our performance and cost reduction initiatives continue at pace – and these will help to underpin future performance regardless of external factors.

Strong operational performance

Production of silver and gold were again in line with guidance. In fact we exceeded our target for gold – with the team at Herradura continuing to execute our plans consistently and with great expertise. Silver production was towards the lower end of guidance, with performances above expectations at Juanicipio and San Julián Veins and the recovery that began at Saucito in 2024 beginning to show positive signs.

We achieved US\$4,645.3 million in Adjusted revenue during the year. This represented an increase of 27.6%, primarily due to the increase in silver and gold prices. Gross profit increased 113.8% year-on-year to US\$2,664.1 million, mainly driven by higher adjusted revenue and decreased costs, the latter primarily due to lower volumes processed at some of our operations, including at San Julián DOB following its closure, the devaluation of the average exchange rate between the Mexican peso and US dollar, and cost reduction initiatives and efficiencies.

These factors partially offset inflationary headwinds during the year. Cash and other liquid funds increased from US\$1,297.8 million to US\$2,756.5 million primarily driven by cash generated from our mining operations, which more than offset the use of funds in capital expenditure, dividend payments, taxes and mining rights.

Through the good times as well as those that prove more difficult our dividend policy has remained stable and well-respected. It is the basis for continued shareholder returns while also supporting the growth of the company. 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. During 2025, for example, our strong balance sheet and healthy cash position facilitated the proposal to acquire Probe Gold Inc.

The Board also considers paying special dividends in cases where we build up a large cash balance, considering any extraordinary needs for cash, such as the aforementioned acquisition, along with the outlook for metals prices and expected cash generation in future periods.

For 2025, we declared an interim ordinary dividend of 20.8 US cents per share, with a final ordinary dividend of 108.12 US cents per share, bringing the total for the year to 128.92 US cents per share.

Making the most of today's opportunities...

In my statement last year, I reported that cost reduction and operational initiatives had already had a beneficial impact, and I am pleased to say that this continued through 2025, and we have again succeeded in managing our costs while improving productivity.

Our efforts were significantly strengthened by a very positive price environment, which was a major factor in the year's financial performance. The price of gold hit all-time highs, while that for silver more than doubled, following an increase of 21 per cent in 2024.

However, while we met our production objectives during the year, we failed to succeed on the one measure that is unquestionably our most important: safety. Despite achieving our lowest TRIFR (total recordable injury frequency rate) and LTIFR (lost time injury frequency rate) since 2018, it is with great sadness that I must report two fatalities in 2025, one unionised employee and one contractor. Everybody at Fresnillo recognises that we can – and indeed we must – do better.

...while focusing on the future

As expected, the political climate in Mexico has moved into more positive territory following the appointment of the government led by President Claudia Sheinbaum. Although clear direction is still required in some areas, such as permitting for mining activities, the new administration is proving to be broadly receptive to the business community. We are cautiously confident that this new mood will continue into 2026 and beyond, underpinning our continued commitment to the environment and supporting the development of the communities in which we operate.

Our future focus includes further cost reduction initiatives and operational efficiencies across the business, and these will be complemented by an exploration pipeline that is expected to yield at least one and possibly more projects that can move into our development portfolio within the next two to three years.

The pipeline was enhanced during 2025 by our move to acquire of Probe Gold Inc., a leading Canadian exploration company focused on the acquisition, exploration, and development of highly prospective gold properties. Following extensive due diligence to ensure it had the potential to add considerable long-term value for our shareholders, we concluded the deal in January 2026 for an all-cash consideration of CAD\$3.65 per share. The total equity value of the transaction was approximately CAD\$770 million, (approx. US\$555 million) on a fully diluted basis.

The acquisition of Probe is consistent with the disciplined approach to M&As that we have consistently set out over time – including in my statement last year – and meets our strict criteria of having a sizeable resource base with upside optionality in a mining-friendly region with mining history, skilled personnel, and existing infrastructure. Exploration is in the DNA of both companies and we look forward to working closely together as we advance the exciting Novador project. The Fresnillo team has visited the Probe site on several occasions and has met directly with stakeholders including employees, First Nations representatives and local, provincial and federal authorities.

Board activities

Our regular Board meetings provide the opportunity for members to explore and discuss a wide range of issues that impact the business. These include operational matters and the prevailing political landscape at home and abroad, amongst others. Key decisions this year have included the special dividend, the decision to end the Silverstream Agreement, and the agreement to acquire Probe. There was also considerable focus on safety, culture, the ERP system, cyber security and cost reduction.

As in previous years, one of the highlights of 2025 was the three-day Working Meeting in Mexico, which was held in July and provided a significant opportunity for the Board to engage with longer-term strategic and stakeholder issues. The meeting included a visit to Herradura, where we were able to see for ourselves the tremendous improvements that the local team has been implementing.

Changes to the Board

There were no Board changes during the year. A number of significant developments for which the Audit Committee is responsible remain ongoing. The Nomination Committee has therefore proposed that at the 2026 AGM, Alberto Tiburcio (who was appointed to the Board in May 2016 and has chaired the Audit Committee since 2018) should again stand for re-election as an Independent Non-Executive Director for one further year.

In addition, the Board is recommending the re-election of Dame Judith Macgregor as an Independent Non-Executive Director at the 2026 AGM, notwithstanding that she will reach the ninth anniversary of her appointment to the Board soon after that AGM. In view of the other Board changes being made this year, we consider that it will be highly beneficial to the Company for her to serve one further year in her role as Senior Independent Director.

We will be consulting with shareholders concerning the proposed re-election of both Alberto and Dame Judith before publication of the notice of meeting for the 2026 AGM.

Outlook

Uncertainty will in all likelihood continue to be the watchword regarding global geopolitics, with ongoing conflicts such as the wars in Ukraine and the Middle East being exacerbated by heightened tensions between the US, China and Russia, along with developments in Venezuela that will have important implications for the whole region. We expect tariffs to remain a key issue for international trade, although these may evolve to become more negotiated and targeted.

The acquisition of Probe Gold Inc. has expanded our presence into Canada and the broader Western Hemisphere through our activities in Peru and Chile. However, Mexico remains central to our operations, and we will continue to engage proactively with the Government.

The new administration's more business-friendly approach has already had a positive impact on our industry, and we anticipate that this might further strengthen in the coming months.

In terms of our operations, our teams will again work hard to maintain and enhance the initiatives that have driven stable production and cost efficiencies in recent months. We will also focus on moving the most promising advanced exploration projects further along our pipeline.

We expect the high price environment for silver and gold to be maintained following the structural shift in prices seen in 2025. Advanced technologies, notably those around the energy transition, are underpinning sustained strength in silver prices. At the same time, ongoing global uncertainty is leading many investors to seek safe haven assets, offering further support to both gold and silver prices. Looking ahead, demand is forecasted to continue to exceed supply.

I am confident that we have the people, the strategy and the determination to capitalise on the many opportunities that will be presented in the months and years to come. Following a year when Fresnillo recorded a set of exceptional results, our ambitions to continue to deliver on our promises – to meet expectations and where possible go beyond them – burn as brightly as ever.

I would like to end by putting on record my gratitude to all our stakeholders - including those working in the supply chain and in government, as well as local communities, investors and, of course, our talented workforce - for their support over the past 12 months.

Alejandro Baillères
Chairman

Exceptional performance in a positive price environment

I am delighted to report on what was an outstanding year for Fresnillo, as we continued to execute our long-term strategy. The tremendous efforts of our teams were complemented by sustained high prices for precious metals, with gold in particular reaching all-time highs.

2025 saw our Company deliver strong operating and financial results. Profitability increased on the back of our unrelenting focus on operational efficiencies supported by rigorous cost discipline and given added momentum by very favourable prices for precious metals. The outcome was the generation of substantial free cash flow and a robust balance sheet with ample liquidity.

Our people again demonstrated their deep-seated commitment to the Company's Purpose to contribute to the wellbeing of people through the sustainable mining of silver and gold. Their continuing dedication and expertise will be crucial in the years ahead, as a number of projects in our exciting pipeline move towards becoming operational mines.

At the same time, we must strengthen our safety performance. While most of our indicators continued to improve, two fatalities overshadowed that progress. These incidents are painful reminders that zero fatalities is the only acceptable outcome, and that our first and most important responsibility is to ensure the safety of our colleagues.

Production highlights and price review

Total gold production was 600.3 koz, above our guidance range and, as expected, down by 5.0% from 631.6 koz in the previous year. This was primarily due to the lower ore grade and decreased ore throughput at Saucito and Fresnillo, as well as at Herradura, where performance nevertheless exceeded original plans.

Total silver production of 48.7 moz was towards the lower end of the guidance range, down by 13.5% from 56.3 moz in 2024. While the ongoing turnaround at Saucito has started to deliver the anticipated outcomes, there remain significant opportunities for further improvement. However, both production and ore grades were above plan at Juanicipio and San Julián Veins, helping to offset challenges elsewhere, including at Ciénega and Fresnillo.

Attributable by-product lead and zinc production decreased year-on-year, mainly due to the lower ore grade and volumes of ore processed at Fresnillo and the cessation of mining activities at San Julián DOB.

During 2025, silver and gold prices increased markedly for the third consecutive year. The average realised silver price was US\$43.6 per ounce, up by 51.4%, while the price of gold hit record highs, rising by 44.0% to US\$3,532.7 per ounce during the year. Average prices for zinc increased by 3.2% while those for lead decreased by 5.3%.

Demand for silver and gold is continuing to outstrip supply, with the key drivers of demand indicating good levels of support for prices in the medium term. The world's increasing reliance on advanced technologies, particularly those associated with the energy transition, is a major factor in demand for both silver and gold.

Silver is essential to a wide range of applications from electric vehicle batteries and solar panels to 5G telecommunications, and also in the food, medical and electronics sectors. Towards the end of 2025, the importance of silver was underlined when the US and Chinese governments officially categorised it as one of the world's essential metals.

Gold is a key component in consumer electronics as well as in rapidly growing areas such as the automotive, aerospace and high-speed computing industries. In addition, demand for gold – and increasingly also for silver – as a safe haven has remained robust, among central banks as well as individual investors.

Executing our strategy

Our strategy has been well defined and consistently applied for many years. It is based on four strategic pillars that together enable us to maintain and, where possible, enhance our track record of seizing the opportunities of today while also preparing for the future.

Maximising the potential of existing operations

Improving the productivity and efficiency of our operational mines has been the subject of great focus over the last two to three years. While some of our operations are yet to fully achieve their targets, the trend is positive.

In last year's report, our Chief Operating Officers outlined a number of specific plans to deliver greater efficiency and cost control in their respective regions. In the Central Region, for example, a key task was to consolidate operations at Juanicipio, confirm the turnaround at Saucito and focus on greater control of the factors affecting ore grades at Fresnillo. Successful actions against the first and second of these priorities formed the basis for the region's silver production in 2025, with Juanicipio performing above plan. MAG Silver, our joint venture partner at Juanicipio, was acquired by Pan American during the year, and we have already started to work closely with them to ensure that Juanicipio continues to fulfil its outstanding potential.

At the Fresnillo mine, challenges are proving more complex to overcome. Although ore grades improved, we processed a lower volume of mineral during the year due to reduced contributions from deeper, narrower and more distant veins. However, the San Carlos shaft is now beginning to reduce haulage costs for the substantial amounts of ore we expect to mine from these areas in the coming years.

At our operations in the Northern Region of Mexico, several improvement initiatives have already paid dividends. Gold production at San Julián Veins increased due to a greater volume of ore processed, driven by the disciplined execution of plans to optimise plant operation. At Herradura, we have continued the transformation that began in 2024, controlling costs and focusing on planning and execution, including the recovery of gold content from the oxidised high-grade ore deposited at the leaching pads. Our plans to commence underground activities at Herradura have progressed well, with mining works expected to commence in 2026 and production set to follow early in 2027. We experienced challenges at Ciénega, where production decreased compared to 2024. Nevertheless, we remain confident in the mine's future, and expect cost control measures, operational efficiencies and a renewed exploration programme to successfully extend Ciénega's life beyond 2028.

Delivering growth through development projects

Although none of the projects discussed in the following section are yet quite ready to move out of the exploration phase and become standalone development projects, I look forward to reporting further progress in next year's Annual Report.

Extending the growth pipeline

We currently have six advanced exploration projects in our pipeline, an increase of two compared to this time last year.

A historic, world-class gold and silver epithermal vein field, our Guanajuato project stretches more than 40 kilometres along the central Mexican state from which it takes its name and is expected to make an important contribution to the Group's future silver production. During 2025, exploration concentrated on the southern part of the district where we drilled 107,759 metres. We continued to carry out scoping level studies as well as community engagement programmes which have already delivered access to key sections of land required for the project.

We remain moderately confident in the potential of our underground gold project at Orisyvo, despite the significant capital expenditure on infrastructure – including roads, tailings storage facilities, accommodation camps and land access – required to bring it to fruition. Following a review at the end of 2025 into the results of pre-feasibility studies, we are identifying possibilities to improve the project's cost-effectiveness and anticipate presenting next stage proposals to the Board for approval in the second half of 2026.

At Rodeo, an open pit, heap leaching gold project in central Durango state, we aim to finalise exploration activities in the first half of 2026. Over 5,000 metres have now been collared, proving good continuity of the ore bodies. Results of a preliminary economic assessment are expected in mid-2026, giving us greater visibility of considerations including development layout, water and energy supply as well as key technical issues.

Exploration continued progressing at the Tajitos gold project. In 2025 the Mexican government began to grant permits for open pit mining, and this has removed a degree of uncertainty for the project, paving the way for the new preliminary economic assessment that we expect to conclude early in 2026.

We also made encouraging progress with our project at Lucerito during 2025, and this has now joined Guanajuato, Orisyvo, Rodeo and Tajitos in the advanced exploration project pipeline. More than 9,100 metres of drilling were carried out at Lucerito over the last 12 months, and we have good grounds to believe that the ore body there includes extensive resources with a positive combination of gold, silver and zinc.

Our pipeline has been further enhanced by the acquisition, after the year end, of Probe Gold Inc. Probe's assets include the Novador Gold Project, as well as the early-stage Detour Gold project, both located in Quebec, Canada. In addition to providing us with strategic entry into a world class Tier 1 mining jurisdiction, Probe adds a large resource base of 10 million ounces of gold. Novador alone has the potential to produce over 200,000 ounces per annum over 10+ years, and we are confident that this project, together with our advanced exploration projects in Mexico, will underpin Fresnillo's long-term future, further positioning us as one of the leading precious metals companies in the world.

Exploration continued across the portfolio during the year, with positive results yielded by brownfield exploration around the Fresnillo and San Julián districts and by greenfield drilling at Candameña, in addition to activities at those projects already mentioned. We also continued to make progress at our mining concessions in South America. In Chile, we completed 1,654 metres of drilling at Capricornio, a joint-venture project with SQM, while in Peru we drilled 2,058 metres at the Chiclayo project, with modest results, and strengthened our community relations plan.

At the end of the year, silver in consolidated overall mineral resources decreased by 8.5% vs 2024 to 2.06bn oz. This was mainly due to the application of a new approach, in line with industry best practice, to classify mineral resources based on their expected future economic extraction, which, although initially reduces the reported resource base, enhances transparency and strengthens long-term confidence in the estimates. Gold in consolidated overall mineral resources increased by 14.3% vs 2024 to 44.0 moz, primarily driven by the favourable impact of the higher price of gold at Herradura and the Lucerito exploration project.

Silver in consolidated overall ore reserves increased by 9.4% to 362.6 moz, mainly due to higher metals prices and a lower cut-off grade together with the addition of ounces through the infill campaign, primarily at the Fresnillo district. Gold in consolidated overall ore reserves increased by 7.4% to 7.8 moz as a result of the higher gold price, principally at Herradura.

Advancing and enhancing the sustainability of our operations

Thanks to the commitment of our teams, we have achieved steady progress in our safety journey since 2018, with a 69% decrease in TRIFR (total recordable injury frequency rate) and 51% in LTIFR (lost time injury frequency rate). The last year alone saw those indices decrease by 17.6% and 13.7%, respectively. However, such progress cannot outweigh the loss of life. The two fatal accidents we experienced during the year—one involving a unionised employee and one a contractor—completely eclipse the gains. Our thoughts are with their families, friends and colleagues. These tragedies underline the fact that our work is far from finished: we can never be complacent about safety.

We have examined both incidents thoroughly and have begun to implement the appropriate corrective actions to support our goal of zero fatalities. Although mining carries intrinsic risks, we have the systems, the training and the leadership to manage and mitigate them. Ultimately, however, safety requires every person to fully embrace their responsibility—taking ownership not only of their own wellbeing, but also that of their colleagues. This principle is the foundation of our ‘I Care, We Care’ strategy.

As I reported last year, the new government administration has shown a greater openness to dialogue with the mining industry. These exchanges have reinforced that sustainability-related issues, including those most critical to local communities, are central in advancing Mexico’s environmental and social policy agenda—from implementing the National Agreement for Forests, Jungles and Mangroves to reducing GHG emissions by 35% by 2030 and safeguarding the fundamental right of access to water. On key sustainability matters such as these, Fresnillo has been – and will continue to be – a strategic partner.

On the decarbonisation front, we remain focused on sourcing 75% of our energy consumption from renewables. While we have consistently surpassed this target in recent years – including in 2025 – we recognise that it will become increasingly challenging as exploration projects transition into operation and demand more energy. We remain committed to ensuring that our environmental ambition keeps pace with our business growth and that our energy supply remains reliable, competitive and grounded in clean sources.

We have decided to pause the dual fuel project at Herradura, which introduced several LPG-diesel trucks into the haulage fleet. Shifts in price and performance dynamics mean that, unless conditions change significantly, we will retire these units at the end of their operational life and either revert to a diesel fleet or explore other technologies, such as electric trucks.

Mining operations not only require large quantities of water but are also frequently situated in arid locations where the population is already experiencing a high degree of water stress. Over the years we have advanced a range of initiatives to reduce our water footprint and support infrastructure and sanitation for local communities. For example, in 2025 the Proaño Potabilisation Water Plant was inaugurated in partnership with the municipal government of Fresnillo. This project diverts and treats mine water from the Fresnillo mine to supplement the local potable water system.

Having exceeded our 2025 targets for the representation of women in both our total workforce and managerial positions a year ahead of schedule, we have now begun defining the next stage of our ambition. Inclusion is a great source of strength and essential for attracting and developing the best talent at a time when we are preparing for a new phase of growth—both within Mexico and beyond.

Looking ahead

We have indicated that production of silver and gold from our current operations is expected to reduce in 2026, largely due to geological factors at our operating assets. The goal is to improve the quality of the ounces we produce by continuing to implement the wide range of initiatives introduced by Tomás Iturriaga and Daniel Diez, our Chief Operating Officers, to increase efficiency and reduce costs. At the same time, we will aim to move all five of the advanced exploration projects further along our pipeline. We believe that all of these projects show good potential – the goal now is to identify and promote those that are best suited to the current economic and operational situation, and I anticipate being able to provide a positive update in next year's Annual Report.

More generally, cost control will continue to be a focus in 2026, given cost pressures globally and the strength of the Mexican peso. On the other hand, we anticipate that our operational performance will be enhanced by the continuation of a high price environment for silver and gold, with global production failing to meet the steady increase in demand for both metals.

Our optimism is based on experience and an understanding of both known and unforeseen challenges, which we address through careful planning, precise execution, and risk mitigation.

Finally, I would like to pay tribute to the fine work of our teams, who worked with great skill and determination to execute our strategy over the last 12 months. I thank them unreservedly. The exceptional results we have posted this year would not have been possible without them.

Octavio Alvidrez
Chief Executive

FINANCIAL REVIEW

“The Group’s financial performance in 2025 reflects the positive impact of higher precious metals prices together with a more stable operational performance.”

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 2025 figures compared to 2024, 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 2025 reflects the positive impact of higher precious metals prices coupled with a more stable operational performance, which was achieved despite a number of challenges.

Adjusted revenue¹ increased 27.6% vs 2024 to US\$4,645.3 million. This was primarily due to higher gold and silver prices. Revenue increased 30.5% year-on-year to US\$4,561.2 million, principally due to the same factors as the increase in Adjusted revenue and lower treatment and refining charges.

Adjusted production costs ² decreased 11.1% vs 2024. This was mainly due to the cessation of mining activities at San Julián DOB; the lower volumes processed at Herradura, Fresnillo, Ciénega and Saucito; the favourable effect of the devaluation of the average Mexican peso vs. US dollar exchange rate; and net efficiencies achieved, principally at Herradura. These factors were partly offset by cost inflation of 3.2%, excluding the exchange rate devaluation.

As a result, gross profit more than doubled to US\$2,664.1 million, while EBITDA³ increased by 80.7% to US\$2,796.2 million in 2025.

We maintained our strong financial position, with US\$2,756.5 million in cash and other liquid funds as of 31 December 2025, a net increase of US\$1,458.7 million over the period, having paid dividends of US\$654.3 million: US\$346.3 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), in addition to US\$308.0 million in extraordinary dividends. We also invested US\$400.1 million in capex, spent US\$173.5 million on exploration expenses, and paid US\$369.5 million in taxes, special mining rights, and profit sharing.

FINANCIAL REVIEW CONTINUED

Income statement highlights

	2025 US\$ million	2024 US\$ million	Amount change US\$ million	Change %
Adjusted revenue ¹	4,645.3	3,639.9	1,005.4	27.6
Total revenue	4,561.2	3,496.4	1,064.8	30.5
Cost of sales	(1,897.1)	(2,250.1)	353.0	(15.7)
Gross profit	2,664.1	1,246.3	1,417.8	113.8
Exploration expenses	173.5	163.0	10.5	6.4
Operating profit	2,292.5	945.8	1,346.7	142.4
EBITDA ³	2,796.2	1,547.3	1,248.9	80.7
Special mining rights	193.2	127.0	66.2	52.1
Income tax (Tax income)	315.0	390.2	(75.2)	(19.3)
Profit for the period	1,573.8	226.7	1,347.1	594.2
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	1,706.3	354.3	1,352.0	381.6
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ⁴	1.878	0.191	1.687	883.2
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	2.058	0.364	1.694	465.4

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

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

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

4 The weighted average number of Ordinary Shares was 736,893,589 for 2025 and 2024. 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, also affect our financial results. These include:

Metals prices

The average realised silver price increased 51.4% from US\$28.8 per ounce in 2024 to US\$43.6 per ounce in 2025, while the average realised gold price rose 44.0% to US\$3,532.7 per ounce. The average realised zinc by-product price increased 1.6% to US\$1.30 per pound, with the lead by-product price decreasing 4.6% vs 2024 to US\$0.88 per pound.

MX\$/US\$ exchange rate

Spot exchange rate at 31 December 2025	Spot exchange rate at 31 December 2024	Impact
\$18.00 per US dollar	\$20.27 per US dollar	The 11.4% spot revaluation had a favourable effect on deferred taxes and special mining rights
Average Mexican peso/US dollar exchange rate 2025	Average Mexican peso/US dollar exchange rate 2024	Impact
\$19.22 per US dollar	\$18.30 per US dollar	The 5.1% devaluation had a positive effect of US\$51.6 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 2025 calculated cost inflation at 3.9%. 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 deflation estimate for 2025 was 0.2%, which included the favourable effect of the 5.1% average devaluation of the Mexican peso against the US dollar. Underlying cost inflation (cost inflation excluding the devaluation of the Mexican peso vs. US dollar) was 3.2%. 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 1.5%.

Energy

Electricity

The weighted average cost of electricity in US dollars remained broadly stable at US\$8.18 cents per kW in 2025.

Diesel

The weighted average cost of diesel decreased 4.0% in US dollars to 107.4 US cents per litre in 2025, compared to 111.9 US cents per litre in 2024.

Operating materials

	Year-on-year change in unit price %
Steel balls for milling	4.3
Sodium cyanide	4.1
Explosives	3.3
Tyres	1.7
Other reagents	1.3
Steel for drilling	(2.6)
Lubricants	(7.6)
Weighted average of all operating materials	2.2

The weighted average unit prices of all operating materials increased by 2.2% over the year as the unit prices of steel balls for milling, explosives and reagents, including sodium cyanide, continued to increase in US dollar terms, reflecting global inflationary pressures. This was partly offset by the decrease in the unit price of lubricants. There has been no significant impact on the unit cost of operating materials from the devaluation of the Mexican peso/US dollar exchange rate as the majority of these items are dollar-denominated.

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 2025, 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 decrease of approximately 1.3% 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

	2025 US\$ million	2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue ¹	4,645.3	3,639.9	1,005.40	27.6
Treatment and refining charges	(84.1)	(143.6)	59.50	(41.4)
Total revenue	4,561.2	3,496.4	1,064.80	30.5

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

Adjusted revenue increased by US\$1,005.4 million, driven by the higher gold and silver prices, partly offset by the lower 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 revenue¹ by metal

	2025		2024		Volume variance US\$ million	Price variance US\$ million	Total net change US\$ million	Change %
	US\$ million	% contribution	US\$ million	% contribution				
Gold	2,071.2	44.6	1,514.7	41.6	(93.0)	649.4	556.5	36.7
Silver	2,161.9	46.5	1,673.9	46.0	(309.9)	797.9	488.0	29.2
Lead	124.6	2.7	139.8	3.8	(9.0)	(6.2)	(15.2)	(10.9)
Zinc	287.6	6.2	311.5	8.6	28.8	4.9	(23.9)	(7.7)
Total Adjusted revenue	4,645.3	100.0	3,639.9	100.0	(440.8)	1,446.1	1,005.4	27.6

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.

	2025		2024		Change %
	(US\$ million)	% contribution	(US\$ million)	% contribution	
Herradura	1,241.2	26.7	884.7	24.3	40.3
Saucito	929.9	20.0	760.0	20.9	22.4
Juanicipio	922.6	19.9	662.8	18.2	39.2
Fresnillo	739.3	15.9	591.2	16.2	25.1
San Julián (Veins)	527.9	11.4	354.5	9.7	48.9
Ciénega	232.4	5.0	228.4	6.3	1.8
Noche Buena	52.0	1.1	43.4	1.2	19.8
San Julián (DOB)	0.0	0.0	115.1	3.2	(100.0)
Total	4,645.3	100	3,639.9	100	27.6

Treatment and refining charges

Treatment and refining charges¹ are reviewed annually using international benchmarks. Treatment charges per tonne of lead and zinc concentrate and silver refining charges decreased substantially in dollar terms by 40.7%, 41.8% and 41.6%, respectively. These factors, combined with the lower volumes of lead and zinc concentrates shipped from our mines to Met-Mex, resulted in an 41.4% decrease in treatment and refining charges set out in the income statement in absolute terms when compared to 2024.

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

Cost of sales

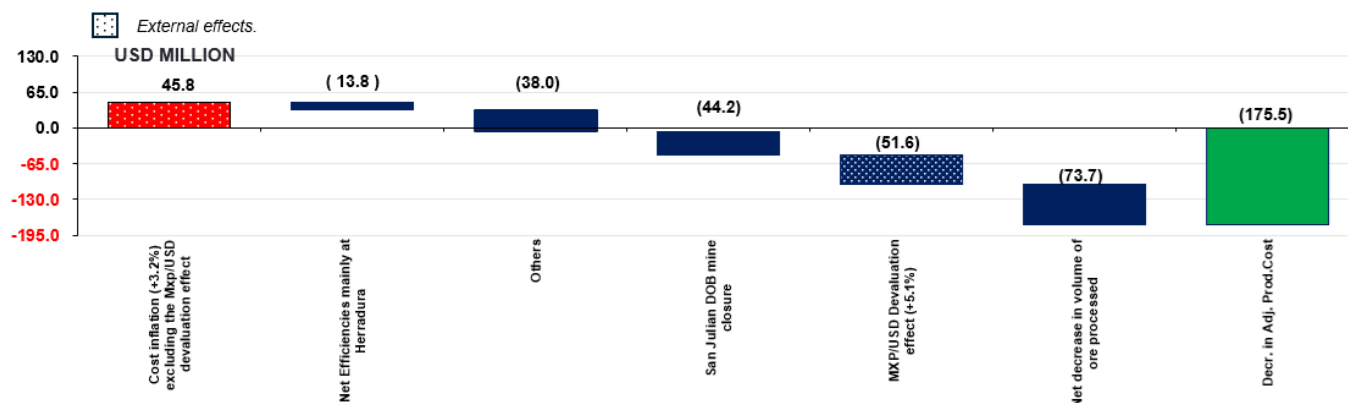
Concept	2025 US\$ million	2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted production costs ²	1,406.7	1,582.2	(175.5)	(11.1)
Depreciation	490.6	619.8	(129.2)	(20.8)
Profit sharing	15.7	12.3	3.4	27.6
Change in work in progress	(22.4)	35.8	(58.2)	N/A
Unproductive costs including inventory reversal and unabsorbed production costs ³	6.5	0.0	6.5	100.0
Cost of sales	1,897.1	2,250.1	(353.0)	(15.7)

2 Adjusted production costs are calculated as cost of sales less depreciation, profit sharing, 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 decreased 15.7% to 1,897.1 million in 2025. The main factors driving the US\$353.0 million decrease are listed below:

Adjusted production costs decreased by US\$175.5 million as shown in the graph below:



Ongoing efforts to implement cost reduction initiatives have continued, generating positive results in 2025 and driving US\$13.8 million net worth of operating efficiencies. These included efficiencies and cost reductions at Herradura (-US\$39.6 million), and decreased contractor costs for development at Ciénega (-US\$6.7 million). This achievement was offset by inefficiencies and cost increases at Fresnillo as a result of increased contractor costs for development, increased mechanical and electrical maintenance and higher consumption of explosives and milling balls at Fresnillo (+US\$27.5 million), increased electrical and mechanical maintenance at Saucito (+US\$3.4 million), and higher IT costs and increased mechanical maintenance at Juanicipio (+US\$1.6 million).

Others reflect non-mining/core process costs converted from a commercial arrangement to a tolling agreement.

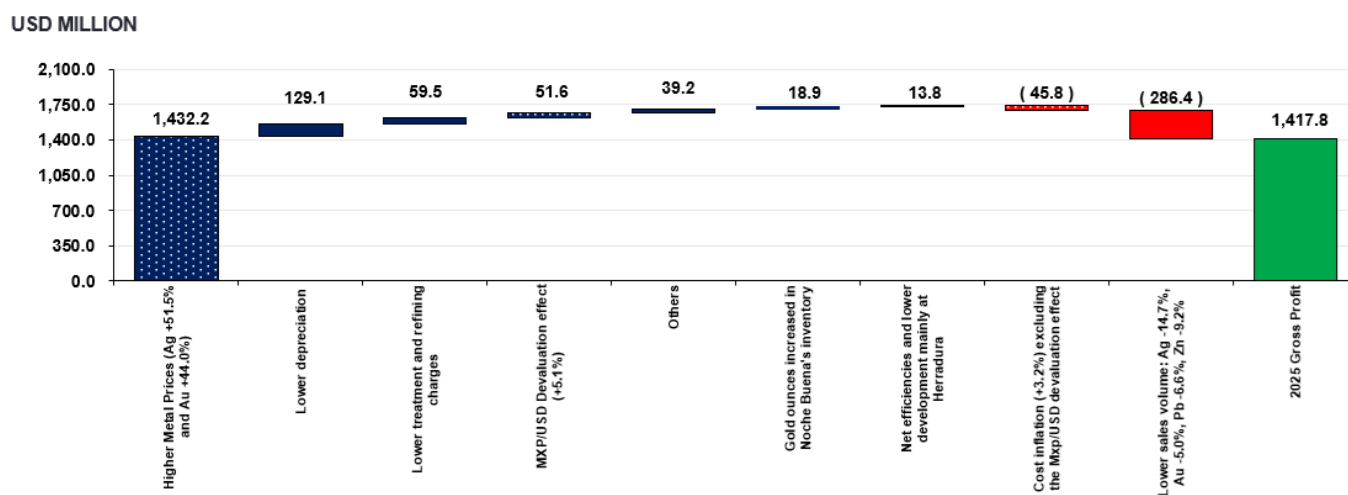
The decrease in depreciation (-US\$129.2 million) was mainly due to lower depreciation of the asset base at San Julián as the DOB approached the end of its life, with its assets being fully depreciated in 2024, and, to a lesser extent, the reduced depletion factor at Ciénega and Saucito.

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\$1,246.3 million in 2024 to US\$2,664.1 million in 2025.

The main factors driving the US\$1,417.8 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 table below:

Contribution by mine to consolidated gross profit

	2025		2024		Change	
	US\$ million	% contribution	US\$ million	% contribution	US\$ million	%
Herradura	716.2	26.9	274.2	22.0	442.0	161.2
Juanicipio	661.7	24.9	384.8	31.0	276.9	72.0
Saucito	543.1	20.4	281.7	22.7	261.4	92.8
Fresnillo	339.1	12.8	180.0	14.5	159.1	88.4
San Julián	289.3	10.9	89.3	7.2	200.0	224.0
Ciénega	77.7	2.9	29.6	2.4	48.1	162.5
Noche Buena	31.1	1.2	3.2	0.2	27.9	871.9
Total for operating mines	2,658.2	100.0	1,242.8	100.0	1,415.4	113.9
Metal hedging and other subsidiaries	5.9		3.5		2.4	68.6
Total Fresnillo plc	2,664.1		1,246.3		1,417.8	113.8

Administrative and corporate expenses

Administrative and corporate expenses increased 8.0% from US\$109.5 million in 2024 to US\$118.2 million in 2025, primarily due to an increase in personnel as well as performance bonuses linked to operating and financial results paid to administrative personnel, partly mitigated by the favourable effect of the devaluation of the Mexican peso vs the US dollar on administrative expenses denominated in pesos.

Exploration expenses

Exploration expenses increased 6.4% from US\$163.0 million in 2024 to US\$173.5 million in 2025. In line with our strategy, exploration continued to focus on the Fresnillo district and the Ciénega and San Julián mines, prioritising efforts to increase the resource base, convert resources into reserves and improve the confidence of the grade distribution in reserves. An additional US\$2.6 million was capitalised, mainly relating to exploration expenses at the Guanajuato and Orisyvo projects. As a result, risk capital invested in exploration totalled US\$176.1 million in 2025, compared to US\$165.0 million in 2024 (of which US\$2.0 million was capitalised). This represents a year-on-year increase of 6.7%.

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.

	2025 US\$ million	2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Profit from continuing operations before income tax	2,082.0	743.9	1,338.1	179.9
– Finance income	(92.5)	(46.9)	(45.6)	97.2
+ Finance costs	68.5	73.6	(5.1)	(6.9)
– Revaluation effects of Silverstream contract	189.2	182.3	6.9	3.8
– Foreign exchange loss/(gain), net	45.2	(7.0)	52.2	N/A
– Other operating income	(20.2)	(39.6)	19.4	(49.0)
+ Other operating expense	33.3	21.3	12.0	56.3

+ Depreciation	490.6	619.8	(129.2)	(20.8)
EBITDA	2,796.2	1,547.3	1,248.9	80.7
EBITDA margin	61.3	44.3	–	–

In 2025, EBITDA increased 80.7% to US\$2,796.2 million, primarily driven by the higher gross profit. EBITDA margin expressed as a percentage of revenue increased, from 44.3% in 2024 to 61.3% in 2025.

Other operating income and expense

In 2025, a net loss of US\$13.1 million was recognised in the income statement primarily as a result of the assets derecognised in connection with new projects which, in accordance with the energy supply agreement with the state-owned company (CFE), are required for grid connection and must be transferred to CFE. However, this compared negatively with the net gain of US\$18.3 million recorded in 2024, mainly due to higher proceeds obtained from the sale of the non-core Guazapares mining concessions to Coeur Mining.

Silverstream effects

As reported in the 2025 Interim Report, following a thorough evaluation of strategic options, it was concluded that terminating the Silverstream contract via a buyback was in the best interests of Fresnillo and its shareholders. The decision to end the Agreement followed a comprehensive review by Fresnillo and its independent advisers SRK, of the ongoing operational and financial issues at the Sabinas mine. This resulted in a US\$132.4 million net loss after taxes in the income statement, including the impacts of amortisation. Further information related to the Silverstream contract is provided in notes 14 and 30 to the consolidated financial statements.

Net finance income

Net finance income of US\$24.0 million compared favourably to the US\$26.6 million loss recorded in 2024. This was mainly driven by the increased interest on short term deposits and investments, net of the interest paid on the 4.250% Senior Notes due 2050.

Taxation

Income tax expense for the year was US\$315.0 million, which compared favourably to the tax expense of US\$390.2 million in 2024. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was 15.1% (2024: 52.5%), 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: i) the effect of the spot exchange rate on the tax value of assets and liabilities; ii) the special mining rights deductible for corporate income tax; iii) the effect of the Mexican inflation on the restatement of tax value of fixed assets; and iv) the benefit from the lower border tax, which applied to the Herradura and Noche Buena mines, as described in the table below:

	2025	2024
Spot exchange rate (revaluation)/devaluation	(11.4)	20.0
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities	(US\$192.5 million)	US\$300.2 million
Special mining right deductible for corporate income tax	(US\$58.4 million)	(US\$38.1 million)
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(US\$50.7 million)	(US\$55.2 million)
Benefit from the lower border tax, which applied to Herradura and Noche Buena mines	(US\$24.0 million)	-

Mining rights in 2025 were US\$193.2 million compared to mining rights of US\$127.0 million charged in 2024, mainly as a result of the increase in the profit base used in the calculation along with the increase from 7.5% to 8.5% in 2025.

Profit for the period

Profit for the year increased year-on-year by 594.2% as a result of the factors described above.

	2025 US\$ million	2024 US\$ million	Amount change US\$ million	Change %
Profit for the period	1,573.8	226.7	1,347.1	594.2
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	1,706.3	354.3	1,352.0	381.6
Profit due to non-controlling interests ¹	189.8	85.8	104.0	121.2
Profit attributable to equity shareholders of the Group	1,384.0	140.9	1,243.1	882.3
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ²	1.878	0.191	1.687	883.2
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	2.058	0.364	1.694	465.4

¹ The increase reflects the higher profit generated at Juanicipio, where Pan American owns 44% of the outstanding shares.

² The weighted average number of Ordinary Shares was 736,893,589 for 2025 and 2024. See Note 18 to the consolidated financial statements.

Cash flow

A summary of the key items from the cash flow statement:

	2025 US\$ million	2024 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Cash generated by operations before changes in working capital	2,787.3	1,559.8	1,227.5	78.7
Increase in working capital	(128.1)	(162.9)	34.8	(21.4)
Taxes and employee profit sharing paid	(369.5)	(97.1)	(272.4)	280.5
Net cash from operating activities	2,289.7	1,299.8	989.9	76.2
Disposal of equity instruments and dividends	178.3	3.6	174.7	>100
Silverstream contract	85.9	30.0	55.9	186.3
Financial gains/(expenses) and foreign exchange effects	48.7	(9.8)	58.5	N/A
Proceeds from the sales of mining concessions (see Note 2 to the consolidated financial statements)	16.1	10.0	6.1	61.0
Dividends paid to shareholders of the Company	(654.3)	(78.2)	(576.1)	736.7
Purchase of property, plant and equipment	(400.1)	(370.5)	(29.6)	8.0
Dividends paid to non-controlling interests and loans by minority shareholders	(105.2)	(118.8)	13.6	(11.4)
Net (decrease)/increase in cash during the period after foreign exchange differences	1,458.7	763.2	695.5	91.1
Cash and other liquid funds at 31 December ¹	2,756.5	1,297.8	1,458.7	112.4

¹ Cash and other liquid funds are disclosed in Note 17 to the consolidated financial statements.

Cash generated by operations before changes in working capital increased 78.7% to US\$2,787.3 million, primarily due to higher precious metals prices. Working capital increased US\$128.1 million, mainly due to: i) a US\$208.3 million increase in trade receivables from related parties principally because of higher precious metals prices; ii) an increase in ore inventories of US\$20.4 million; and iii) a US\$20.1 million increase in prepayments. This was partly offset by a US\$120.7 million increase in trade payables.

Taxes and employee profit sharing paid increased to US\$369.5 million, mainly due to: i) the higher final income tax paid in 2025, net of provisional taxes paid, corresponding to the 2024 tax fiscal year; ii) an increase in provisional tax payments paid in 2025; iii) an increase in mining rights payments; and iv) higher profit sharing paid.

As a result of the above factors, net cash from operating activities increased 76.2% to US\$2,289.7 million in 2025.

In addition, the Group benefited from additional sources of cash, primarily generated by:

- i) Proceeds from the sale of Mag Silver shares and dividends received for US\$178.3 million.
- ii) Proceeds from the Silverstream contract of US\$85.9 million.
- iii) Financial gains and foreign exchange effects of US\$48.7 million, which compared favourably to the financial expenses and foreign exchange effects of US\$9.8 million in 2024. This was primarily driven by the increased interest on short term deposits and investments, net of interest paid on the 4.250% Senior Notes due 2050.

Main uses of funds were:

- i) Dividends paid to shareholders of the Group in 2025 totalled US\$654.3 million, compared with US\$78.2 million in 2024. The 2025 payment comprised: i) the 2024 final ordinary dividend of 26.1 cents per share paid in May 2025, totalling US\$192.3 million, 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, ii) a one-off special dividend of 41.8 cents per share also paid in May 2025, totalling US\$308.0 million, and iii) the 2025 interim ordinary dividend paid in September of US\$153.3 million, equivalent to 20.8 cents per share.
- ii) The purchase of property, plant and equipment for a total of US\$400.1 million.
- iii) Dividends and loans paid to non-controlling interest US\$105.2 million decreased 11.4% vs 2024.

The sources and uses of funds described above resulted in an increase in net cash of US\$1,458.7 million (net increase in cash and other liquid assets), which combined with the US\$1,297.8 million balance at the beginning of the year resulted in cash and other liquid assets of US\$2,756.5 million at the end of December 2025.

Balance sheet

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position during the period with cash and other liquid funds of US\$2,756.5 million as of 31 December 2025. Taking this and the US\$839.9 million outstanding Senior Notes, Fresnillo plc's net cash was US\$1,916.6 million as of 31 December 2025. This compares positively to the net cash of US\$458.3 million as of 31 December 2024.

Inventories increased 4.2% to US\$502.6 million, mainly due to the increased inventories of lead and zinc concentrates at Fresnillo and Saucito.

Dividends

Based on the Group's 2025 performance, the Directors have recommended a final ordinary dividend of 108.12 US cents per Ordinary Share, which will be paid on 29 May 2026 to shareholders on the register on 24 April 2026. 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 20.8 US cents per share. This is above the Group's traditional 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, and was permitted by strong cash generation throughout the year, which resulted in a high cash balance at year end. The company continues to maintain a healthy cash balance to invest in growth focused projects, along with an additional buffer for any M&A opportunities that may present themselves in the future. The dividend policy remains unchanged.

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

MANAGING OUR RISKS AND OPPORTUNITIES

Our approach to risk.

Effective risk management is an essential part of our culture and 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 interests of all our stakeholders. We are focused on conducting our business responsibly, safely and legally, while making risk-informed decisions when responding to the opportunities or threats that are presented to us. 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 to embedding our 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 in the context of the 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 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 incorporates three lines of defence: 1st line - Unit leaders including mine, exploration and project personnel, as well as leaders of corporate and support areas; 2nd line - Corporate level oversight functions including the risk management team, the Health, Safety, Security, Environment and Community Relations (HSECR) team, the project oversight function and the Executive Committee; and 3rd line - Group Internal Audit.

Governance structure.

This structure shown below supports our risk management framework and enables the effective management of material risks.

Top down Bottom up	Board and Committees					Third line of defense
	Board. Overall responsibility for assessing the nature and extent of principal and emerging risks and the risk appetite of the Company and for facilitating the effective, entrepreneurial and prudent management of the business.	Audit Committee / HSECR Committee. Responsible for reviewing the effectiveness of the Company's risk management systems and processes. Reviews assurance regarding mitigating controls.		Internal Audit. 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.		
	Executive management ²					Second line of defense
	Executive Committee. Responsible for the review and assessment of the principal risks and for recommending risk appetite and tolerance to the Board. Develops Company strategy in line with Board appetite.			Risk management. Responsible for monitoring principal and key risks and ensuring the effectiveness of regional and function risk management.		
	Operations & projects	Exploration & ore reserves	Finance	Legal, ethics & compliance	Security	
	Human resources and union	Community relations	Safety & health & ESG	TI-TO Cyber security	Insurance policies and coverage	
	Operational management ³					First line of defense
	Management steer regional departments, providing oversight of risk management in their areas of responsibility. 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.					
	Strategic risks	People, operational, safety and communities' risks		Financial risks		
– Resources to reserves – Potential actions by the government* – Exploration* – Capital Project* – Technology, Cyber & AI* – Low-carbon transition – Climate change and natural disaster* – Security*	– People and culture* – Union & labour relations* – Operational, maintenance and planning – Health, safety and environment* – Communities and social* – Ethics and compliance – Tailings dams*		– Global macroeconomic developments* – Impact of metals prices and exchange rates* – Liquidity – Market – Credit – Tax – Disclosure			

*Principal risk

Risk management process.

² Main areas of executive management

³ All the Company's risks are considered

Set strategy, objectives and risk appetite	1. Risk analysis Identify, prioritise and evaluate risks to our strategy and objectives	2. Controls and risk responses Implement controls and actions to manage risks within risk appetite	3. Audit & assurance Check and verify that controls and actions are effective in managing the risks	4. Communication & monitoring Communicate principal and emerging risks and escalate as appropriate	5. Improvement & embedding Build risk capability and culture so active management is embedded in how we run our business	6. Resilience Develop the company's culture and capacity to adapt, resist, absorb and recover from the impact of a risk
First line	- Assess existing risks and assess new risks in the business units	- Ensure continuous improvement of processes and controls. - Implement corrective and preventive actions based on the results of leadership team monitoring	- Control self-certifications	- Prepare risk dashboards and risk matrices presenting the status of individual risks in the business units	- Comply with the highest international industry standards in areas such as TSFs	
Second line	- Review Key Risk Indicators (KRIs) and mitigating actions	- Implement controls and mitigations in response to risk scenarios	- Monitor compliance with international risk standards	- Carry out ongoing reviews of risks and threats. - Prepare quarterly, half-yearly and annual reports and briefings to the Audit and HSECR Committee	- Promote the risk culture across the Company through workshops and training	- Create risk scenarios to anticipate impacts and prepare risk responses
Third line			- Execute the annual internal audit programme.	- Provide 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 considered, and adjustments are made according to the factors influencing each risk.

We primarily use the following methods in risk assessment:

- Scenario planning
- Horizon scanning
- Real time risk management monitoring
- Social media monitoring

- Collaboration with other organisations 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.⁴

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 the identification of the most pertinent internal and external trends and developments.

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 which the Company will need to prepare for in the long term.

⁴ The Committee of Sponsoring Organizations (COSO) of the Treadway Commission Enterprise Risk Management (ERM) framework.

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 geopolitical instability on all the Company's risks, including projects, with a main focus on safety and identification of new risks; (iii) dashboards for each business unit to monitor mitigation actions and risk level; (iv) impact and probability scenarios 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 follow best practice.

We have 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, and the HSECR team), regularly engage in strengthening the effectiveness of our current controls.

In January 2024, the UK Corporate Governance Code was updated, introducing a new requirement (applicable from 2026) for the Board to make an annual declaration as to the effectiveness of the Group's material internal controls. During 2025, 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. The material controls related to financial, operational, and information technology processes have already been documented and evaluated, and improvements are planned for 2026 to make the controls more efficient. This has improved risk management, reduced potential negative impacts, and ensured compliance with regulatory requirements for internal controls.

The challenges facing the Risk Department and Executive Committee include changes to mining and water laws in Mexico; security issues near our business units; extreme volatility of gold and silver prices, rising operating costs; potential disruptions in the supply chain for critical inputs; geopolitical instability; and matters relating to our social licence and access to land. Due to the uncertainty surrounding these risks and those arising from new projects such as the acquisition of mining companies, during 2025, in addition to our established risk management activities, all strategic decisions were analysed using risk scenarios that modelled their potential impacts.

3. Audit and assurance.

In pursuing the Company's business objectives, the Board 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 bi-annual compliance assurance statements.
Second line	-As part of our ERM approach, the risk team conducts specialised reviews to assess risks and controls to ensure compliance, focused on validating and testing key controls to augment the first line attestations. -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. These include clear oversight and reporting by business unit management teams, governance processes for operations, maintenance and tenders, attention to health and safety, the wellbeing of our people and prioritising the maintenance of integrity and a strong ethical culture.
Third line and external activities	-We are supported by external partners in certain specialised areas. Furthermore, we are 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. -The work plan of the internal audit area considers all the Company's operational and financial processes, continuously following up on the recommendations made in each audit, with a particular focus on the most exposed risks and those that have an impact on regulatory non-compliance or business disruption. -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: - business continuity risk inspections of all business units by Zurick & Marsh in 2025. - ISO 45001 and ISO 14001 audits of Fresnillo and Saucito mines by BSI Group auditors. - certification that the Herradura mine leaching operations comply with the Cyanide Code issued by the International Cyanide Code Institute.
Governance	-The HSECR 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. -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. The Committee receives regular reports from Internal Audit, Internal Control and Risk Management, enabling it to determine whether internal controls and processes are functioning appropriately.

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

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. They could materialise from a combination of external or internal factors and manifest or escalate from any part of the business as an opportunity or threat.

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 Key Risk Indicators (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 of geopolitical instability, the volatility of prices for precious metals such as gold and silver, as well as insecurity and violence near business units, threats of cyberattacks, and changes in mining industry laws and regulations in Mexico, it has been necessary to reassess the principal risks and reorder their importance, probability, and impact, as well as reassess the related mitigation actions.

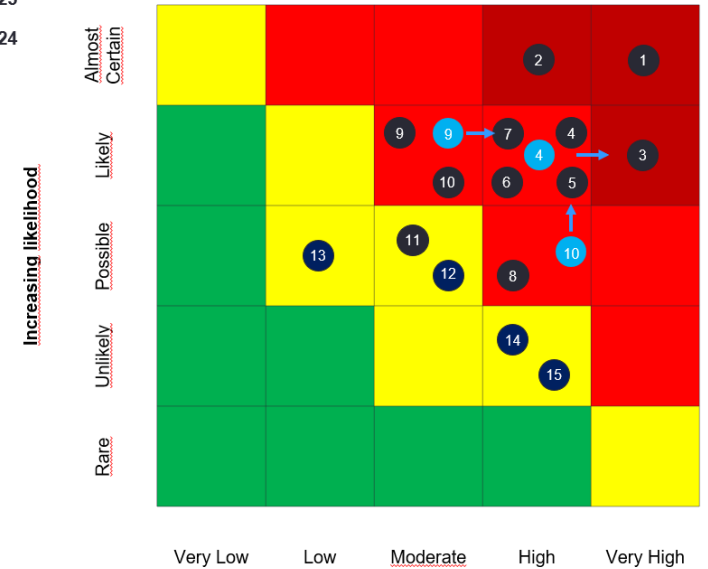
Our principal risks are summarised in the following table and shown in order of maximum reasonable consequence, probability and change since 2024.

Current assessment of principal risks, as of February 2026

2025	Risk	Risk appetite*	Risk level	Change in risk level vs 2024	
1	Potential actions by the government (<i>political, legal, regulatory, tax & concessions</i>)	Low	Very high	Stable	V
2	Security	Low	Very high	With attention	V
3	Impact of metals prices and exchange rates	High	Very high	Increasing	V
4	Cybersecurity	Low	High	Stable	
5	Safety (<i>incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities</i>)	Low	High	Increasing	V
6	Access to Land (<i>full access to the lands</i>)	Low	High	With attention	
7	Projects (<i>performance risk</i>)	Medium	High	Increasing	
8	Global macroeconomic developments (<i>energy and supply chain disruptions, inflation and cost</i>)	Medium	High	With attention	
9	Union Relations (<i>labour relations</i>)	Low	High	Stable	V
10	Human Resources (<i>attract and retain requisite skilled people/talent crisis</i>)	Medium	High	Stable	
11	Licence to Operate (<i>community relations</i>)	Medium	Medium	Stable	
12	Exploration (<i>new ore resources</i>)	High	Medium	Stable	
13	Climate change (<i>comply with international standards and regulations</i>)	Medium	Medium	Stable	V
14	Tailings dams (<i>overflow or collapse of tailings deposits</i>)	Low	Medium	Stable	V
15	Environmental Incidents (<i>cyanide spills and chemical contamination</i>)	Low	Medium	Stable	V

* Appetite determined by the Board in January 2026.
 With attention. - Potential for increase in the short term.
 (V) Risks that were considered for the viability assessment.

⊗ 2025
 ⊗ 2024



Increasing financial and non-financial consequences-impact

Emerging risks.

As mining is a long-term business, 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 resources and solutions with low CO2 emissions, and lower social and environmental footprints, 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 2025 we carried out activities to: (i) identify new emerging risks in light of geopolitical instability, technological disruption, the implications of artificial intelligence for business strategy and climate change; (ii) re-assess the emerging risks identified in 2024; (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 Board, 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 analyses. Managing emerging risks involves staying on top of technological advances in the mining industry and beyond; seeking value-capturing innovations that focus 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.	< 1 Year
Transition to a low-carbon future	The transition to a low-carbon future is a "transition risk" according to the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (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	Generative Artificial Intelligence (AI) and advancing technologies have the potential to unlock transformative opportunities for businesses through enhancing efficiency, and data-driven insights to support decision making, driving pace and breadth of innovation. It is also in its infancy, which carries significant unknown risks. Our focus is on robust monitoring and internal upskilling to understand this evolution, supported by strong governance processes to support its use.	< 3 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.	< 3 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	There is a possibility that government authorities could introduce more costly and rigorously applied environmental provisions and obligations in the mine closure process.	> 5 Years

Emerging risks are currently managed through the Group's risk management framework, which regularly enhances controls and mitigating actions. Emerging risk topics were discussed in executive level committees throughout 2025, with key actions assigned to closely monitor their manifestation and potential opportunities and, in some cases, also form part of the business planning process.

Potential actions by the government (*political, legal, regulatory, tax & concessions*)

Risk description
Regulatory initiatives or policies issued by the 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. The prohibition on granting new mining concessions continues under the new federal government administration. There have also been complications around obtaining permits and licences for construction and environmental matters from the Ministry of Economy and the Ministry of Environment. Recent changes to Mexico's water law could complicate the process of maintaining and obtaining water concessions. We paid special attention to the following aspects: • Permits for building/expanding tailings dams and projects. • Inability to obtain necessary water concessions due to government control or private interests. • Prohibition of new concessions for open-pit mining. • Discrepancies in the criteria used in audits carried out by the tax authority. • Possible new environmental taxes or royalties on the mining industry. • Possible profit sharing with indigenous communities. • Potential trade disputes and new labour regulations under the United States-Mexico-Canada Agreement.

Factors contributing to risk
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, including: - Delays or failures in obtaining permits and licences from government offices such as CONAGUA and SEMARNAT. - Reorganisation of the Mexican Supreme Court and election of Justices and Federal Judges by popular vote. - New judicial administration body and new judicial discipline tribunal. - 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. - Tax audits and information requests have increased.

Controls, mitigating actions and outlook
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. 2. Commitment to constant communication with all levels of government. 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. 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
- Government Relations Department - Legal Department - Taxes and royalties Department - Mining and water concessions Department	- The Board - Audit Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2025: Very high (1) 2024: Very high (1)

Security

Risk description
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. 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 2025, especially in the states where our business units are located such as Zacatecas, Sonora and Guanajuato. The main risks we face are: • High-impact thefts in ore transportation, most notably of gold doré and silver concentrates. • Theft of assets such as vehicles, equipment, spare parts and fuel. • Homicide. • Kidnappings. • Extortion. • Vandalism. • Consumption and sale of toxic substances in our mining units.
Factors contributing to risk
The remote nature of many of our locations and projects. Increase in mineral theft during transport on roads near business units. Presence of organised crime in areas near business units that could lead to theft and extortion. Influence of and territorial disputes between 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; Caborca, Sonora; and in the mountains of Durango and Chihuahua.
Controls, mitigating actions and outlook
1. Our property security teams closely monitor the security situation, maintaining clear internal communications and coordinating work in areas of greater insecurity. 2. We maintain close relationships with authorities at federal, state and local levels. 3. We interact and meet regularly with representatives of the National Guard and also the Army and the Navy in some cases. There are military installations located near most of our operations. 4. We continue to implement greater technological and physical security at our operations including: - the use of a remote monitoring process at the Herradura, Noche Buena, San Julián, Juanicipio, Saucito and Fresnillo mines; - local operating and command centres for each business unit in the Saucito, Fresnillo and Juanicipio mines; 5. Increase in logistical controls to reduce the potential for theft of mineral concentrate such as: - real-time tracking technology; - surveillance cameras to identify alterations in the transported material; - protection and support services on distribution routes; - reduction in the number of authorised stops to optimise delivery times and minimise exposure of trucks transporting ore concentrates or doré. 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. 7. To combat drug consumption we have: - increased the number of anti-doping tests conducted at the start of the day in the mining units; - carried out frequent inspections outside and inside the mines to verify that drugs are not consumed or sold;

- introduced drug consumption prevention campaigns, focused on employees.

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

Risk owner	Risk oversight
- Security Department - Legal Department	- Audit Committee - Executive Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
With attention	2025: Very high (2) 2024: Very high (2)

3

Impact of metals prices and exchange rates

Risk description
Our financial results are heavily dependent on commodity prices – principally gold and silver. There is an inherent risk when investing or planning for the future prices of these precious metals.
The volatility of these prices is high and unpredictable and are strongly influenced by a variety of external factors, including wars, geopolitical disruption, world economic growth, inventory balances, industry demand and supply, and possible substitution, among others.
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
Gold and silver prices in 2025 experienced a historic increase, with silver rising by up to 150% and gold increasing by more than 60%, driven by safe-haven demand, geopolitical fears and strong industrial purchases. Silver closed 2025 above \$70-\$75 per ounce, while gold reached record highs above \$4,500.
Macro-economic and geopolitical factors that directly affect the price of commodities, both positively and negatively, such as the war between Ukraine and Russia, trade tensions in the US-China relationship, US policy in Latin America against drug cartels, especially the situation with Venezuela and Mexico and change in US monetary policy, with the Federal Reserve making multiple interest rate cuts during the year and markets betting on further easing in 2026.
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., 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
- Financial Planning - Treasury	- The Investment Committee - Audit Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Increasing	2025: Very High (3) 2024: High (4)

Cybersecurity

Risk description
Information is an asset that must always be protected. This requires maintaining confidentiality and integrity and ensuring the availability of information security management 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. Poor information security could lead to loss or harm to our technical infrastructure and the use of our technology by malicious persons or bodies. The list below shows our top eight cybersecurity and privacy risks: 1. Corruption of data - Critical data where any unauthorised modification can have adverse impacts. 2. Unauthorised access - Cybersecurity and privacy incidents due to incorrect access permissions or system abuse, exploitation, or misuse. 3. Breach and data theft - Disclosure of critical and sensitive company data by an internal or external source. 4. Business disruption - Disrupting key applications or systems for a period. 5. Lack of cybersecurity ownership - Failure to assign responsibility for implementing and adopting cybersecurity practices daily. 6. Non-compliance - Cybersecurity and privacy incidents resulting in non-compliance with applicable regulations, including privacy. 7. Health and safety incidents - Breach of availability, integrity or confidentiality of data which impacts health and safety. 8. Halt or loss of operations - Cybersecurity and privacy incidents which result in loss of operating licence or closure of operations.

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

Controls, mitigating actions and outlook
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

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. As cybersecurity is a risk that requires more active involvement of Executive teams, we carried out awareness and training exercises focused on this level during 2025.
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 our operations and services.
5. Constant threat intelligence monitoring enables us to analyse cybersecurity trends, and to adjust our operations 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. During the year, 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 2026 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 among 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
- IT & TO Department - Cybersecurity Office	- The Cyber Security Committee - Audit Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2025: High (4) 2024: High (3)

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

Risk description
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. 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. 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, among these, the following stand out: • Rockfall/terrain failure. • Loss of vehicle/equipment control. • Team-vehicle-person interaction.

Factors contributing to risk
In 2025, we unfortunately experienced two fatalities (one in Juanicipio and another in Cienega), increasing the degree of risk. 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. Failure to comply with safety programmes, measures and audits or with the findings of inspections. High turnover of workforce, including contractors.

Controls, mitigating actions and outlook
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. 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. 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. 4. We are reinforcing the four pillars of our "Safety and Occupational Health" strategy: 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. 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 by government authorities such as the Ministry of Labour and PROFEPA.

Link to strategy	Risk appetite
3-4	Low

Risk owner	Risk oversight
- Safety - Human Resources	HCSER Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Increasing	2025: High (5) 2024: High (10)

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

Risk description
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. The biggest risk is failing to gain full control of the lands where we explore or operate. Possible barriers to access to land include: • Increasing landowner expectations. • Refusal to comply with the terms of previous land acquisitions and conditions regarding local communities. • Influence of multiple special interests in land negotiations. • Conflicts regarding land boundaries, and the subsequent resolution process. • Succession problems among landowners resulting in a lack of clarity about the legal right to own and sell land. • Risk of litigation, such as increased activism by agrarian communities and/or judicial authorities. • Presence of indigenous communities in proximity to lands of interest, where prior and informed consultation and consent of such communities are required.

Factors contributing to risk
The new mining law complicates efforts to regularise access to land and the procedures for obtaining new permits. It is becoming increasingly difficult to negotiate land prices, with landowners demanding more money and benefits for access to land. 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. The Federal Government is continuing its policy of not granting new mining concessions.

Controls, mitigating actions and outlook
1. We undertake meticulous analysis of exploration objectives and construction project designs to minimise land requirements. 2. Initiatives undertaken to secure access to land in areas of strategic interest or value include: • Judicious use of lease or occupation contracts with purchase options, in compliance with legal and regulatory requirements. • Early participation of our community relations teams during the negotiation and acquisition of socially challenging objectives. • Strategic use of our social investment projects to build trust. • Close collaboration with our land negotiation teams, which include specialists hired directly by Fresnillo and provided by Peñoles as part of the service agreement. 3. We perform ongoing reviews of the legal status of our land rights, identifying certain areas of opportunity and continuing 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. 4. We use mechanisms provided for in agricultural law as well as other legal mechanisms under mining legislation that provide greater protection for land occupation. 5. We negotiate carefully with the government on concessions with geological mining interest that have already been granted.

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3	Low

Risk owner	Risk oversight
- Legal Department - Community Relations	Audit Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
With attention	2025: High (6) 2024: High (6)

Projects (performance risk-greenfield projects)

Risk description
The pursuit of advanced exploration and project development opportunities is essential to achieving our strategic goals. However, this carries certain risks: • Current or new government regulations that obstruct, limit or restrict the granting of mining concessions; delay or failure to obtain permits, licences, authorisations, etc. • 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. • Access to land: a significant failure or delay in land acquisition has a very high impact on our projects. • Delivery risk: projects can exceed 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. • 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 energy, lack of community support; and inability or difficulty in obtaining and maintaining the required building and operating permits. The following risks relate specifically to prospective projects in Chile and Peru: • Government instability, especially in Peru. • Potential actions by the government (political, legal, regulatory and tax). • Security. • Licence to operate (community relations) • Access to water (national regulation and geographic complications). • Environmental compliance. • Competition for land (threat from green power generation companies, for example thermosolar). • Informal mining. • Industrial safety compliance (National Geological and Mining Service SERNAGEOMIN). • Increased mining taxes and fees.

Factors contributing to risk
In 2025, progress on projects was hampered by the government's failure to issue permits and licences, the presence of organised crime near the projects, a lack of electricity and diesel fuel, a shortage of water, and the lack of full land rights. Prohibition of new open-pit mining concessions. Uncontrolled increases in the costs of critical inputs directly affecting the planning and progress of projects. In some regions there are no specialised contractors or contractors with the technology to develop the projects. 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. We have identified the following threats to project development: • Insufficient resources for project execution. • Changes in operational priorities that can affect projects. • Inadequate management structure for project supervision. • Delays in obtaining necessary permits for construction and operation. • Lengthy procedures for land acquisition, electricity supply and water.

Controls, mitigating actions and outlook
--

1. Our investment assessment process determines how best to manage available capital using the following criteria:

- 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.
- 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.
- 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.

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.

3. Each advanced exploration project and major capital development project has a risk record containing the project-specific identified and assessed risks.

Link to strategy	Risk appetite
2	Medium

Risk owner	Risk oversight
• Projects • Legal • Community Relations • Access to Land Department	• Audit Committee • The Investment Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Increasing	2025: High (7) 2024: High (9)

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

Risk description
Geopolitics has the potential to increase trade tensions, affecting rules-based trading systems. Trade measures can impact our markets, operations or key projects, limiting the advantages of being a multinational company with a global presence and leading to increased costs.
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 costs.

Factors contributing to risk
The 2026 review of the USMCA (United States-Mexico-Canada Agreement) which could lead to increased costs or shortages of critical supplies for operations, as well as impacts on labour arrangements.
Indirect impacts of the war in Ukraine and conflict in Latin America due to US policies against drug cartels, especially in Venezuela and Mexico.
Lack of electricity infrastructure of the state-owned company (<i>Comisión Federal de Electricidad CFE</i>), which supplies energy in Mexico.
Possible inflation growth in Mexico.

Controls, mitigating actions and outlook
1. We execute operational excellence initiatives to counter inflation and improve margins, and also enhance cost competitiveness by improving the quality of the portfolio.
2. We maintain a rigorous, risk-based supplier management framework to ensure that we engage solely with reputable product and service providers, supported by the necessary controls to ensure the traceability of all supplies (including avoiding any conduct related to modern slavery).
3. To achieve cost competitiveness, we endeavour to buy the greatest 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.
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.

Link to strategy	Risk appetite
1 – 2 – 3	Medium

Risk owner	Risk oversight
- Procurement and contracts - Operational Comptrollers - Financial Planning	Audit Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
With attention	2025: High (8) 2024: High (5)

Union relations (*labour relations*)

Risk description
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. 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, eventually reducing the mine's workforce. There is also a risk that this conflict could spread to other mines. 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 its benefits, mainly at the Herradura mine.

Factors contributing to risk
In 2026, elections will be held for important union positions in several business units, and the collective labour agreement will be reviewed. This could create tension in the workplace. We run the risk of an outside union seeking to destabilise the current union. We could also be adversely affected by national union politics.

Controls, mitigating actions and outlook
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. 2. Long-term labour agreements (usually three years) are in place with all the unions at our operations, helping to ensure labour stability. 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. 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. 5. We maintain constructive relationships with our employees and their unions through regular communication and consultation. We are proactive in our interactions with trade unions, and their representatives and leaders at various levels of the organisation are regularly involved in discussions about: - the future of the workforce.

- 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
• Human Resources • Legal	• Audit Committee • People & Remuneration Committe

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2025: High (9) 2024: High (7)

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

Risk description
Our ability to achieve our operating strategy depends on attracting, developing and retaining a wide range of skilled and experienced people, not only our own employees but also those of our contractors. 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. We face multiple risks in the processes of recruiting, hiring, training and retaining talented, skilled and experienced people: - Sourcing skilled labour in the mining sector has become a major risk, and our industry requires an increasing number of people who are trained and experienced in mining processes. - 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. - 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. In addition, contractual terms prohibit us from hiring specialised personnel from business partners or contractors.

Factors contributing to risk
In Mexico, federal labour law is in the process of gradually reducing the working week from 48 to 40 hours. This change is being implemented gradually between 2026 and 2030, without any reduction in salaries, resulting in the need to create an additional shift. 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, there are not enough candidates with the necessary skills to operate mining equipment. Several of our business units are located in remote regions with limited and complex access, making it difficult to find skilled labour in those regions. Evolving societal expectations are putting pressure on our corporate and employer brand: who we are and what we stand for.

Controls, mitigating actions and outlook
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.

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.

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 is to be an employer of choice, and we recognise that in order 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 has been implemented in the human resources areas of the business units. This ensures 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 changes in the weather.

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. We have established local internship training programmes as well as other future skills development partnerships.

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, focusing on new technologies and best practices in the mining industry. Our partners include Caterpillar, Matco, Epiroc, Robbins and Sandvik, among others.

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

Risk owner	Risk oversight
Human Resources	- Audit Committee - People & Remuneration Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2025: High (10) 2024: High (8)

Licence to operate (community relations)

Risk description
Locally and globally, 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. 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. We monitor the following risks: • Negative perception of the Company's social and environmental performance. • Failure to identify and address legitimate concerns and expectations of the community and of society at large. • Insufficient or ineffective engagement and communication. • Failure to contribute purposefully to community development.

Factors contributing to risk
Higher expectations and scrutiny of social and environmental performance. Increasing expectations of shared benefits associated with land agreements. Perceived competition for access to natural resources, notably water. Significant reduction in government spending on community infrastructure, development programmes and services. Anti-mining activism fuelling opposition to our industry. Community concerns about insecurity, access to water and the environmental impact of at our operations.

Controls, mitigating actions and outlook
1. We hold regular meetings with key community stakeholders to share information about the company, and its social and environmental practices. 2. An internet communication channel was implemented in 2025 which makes it possible to capture concerns from the community, with cases remaining anonymous if requested. This initiative has extended our ability to interact virtually with communities as effectively as we do when issues are raised in-person. The module is proving especially valuable in instances where people are using digital technology to explore our company and key issues. 3. We closely monitor threats and opportunities in the communities associated with our operations by maintaining constant and direct contact with the leaders of each business unit, by carrying out social studies and media monitoring, and through our complaints and claims process. 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.

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

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

Risk owner	Risk oversight
- Community Relations - Human Resources	HCSER Committee

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2025: Medium (11) 2024: Medium (11)

Exploration (new ore resources)

Risk description
We are highly dependent on the success of the exploration programme to meet our strategic value-creation targets and our goals for long-term production and reserves. 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. 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 exploration in new target areas.

Factors contributing to risk
In Mexico, the mining legislation enacted in 2024 establishes that exploration activities in new concessions will be carried out only by the Mexican Geological Services assigned to the Ministry of Economy. 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. This year, the exploration programme has been complicated and delayed mainly for the following reasons: • Restrictions on new mining concessions. • Delays in procedures regarding access to land. • Presence of organised crime (insecurity) in the regions where we have projects and exploration camps. • Delays and failures to obtain permits and licences from government authorities. • Increased exploration costs. • 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; the presence of anti-mining communities or NGOs; and strong competition for mining claims and staff. • In Peru, the main risk factors include: the long lead time required to obtain social permits (emphasising the need for strong community relations teams and programmes); delays in obtaining government permits; poor infrastructure in mountainous regions; the presence of anti-mining communities or NGOs; and the possibility of invasion by illegal miners.

Controls, mitigating actions and outlook
1. Increasing regional exploration drilling programmes to intensify efforts in the districts with high potential.

2. Carrying out aggressive local exploration 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 that identifies favourable regions for field-checking by the team.
5. The maintenance of a pipeline of drill-ready high priority projects.

Link to strategy	Risk appetite
1	High

Risk owner	Risk oversight
• Exploration • Projects • Legal	• The Board • The Investment Committee

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2025: Medium (12) 2024: Medium (12)

Climate change

Risk description
The mining industry is highly exposed and sensitive to climate change: - 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. - 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 impact our neighbouring communities. 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. In addition, the mining industry is also expected to face chronic risks in the coming 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. These outcomes may also intensify competition for access to water resources, increasing the risks to our social licence to operate.

Factors contributing to risk
Burning fossil fuels adds greenhouse gases to the atmosphere, increasing the greenhouse effect and global warming. Deforestation by industrial logging in areas where we have operations and projects adds greenhouse gases to the atmosphere. Increased temperatures in desert areas where we operate can worsen air quality and have effects on respiratory and cardiovascular health. Changes in weather patterns can worsen air quality and cause respiratory and cardiovascular issues. Forest fires near units where we have operations or projects generate smoke and other air pollutants harmful to health. Oil and gas extraction is a major source of CO₂ pollution. Increasing farming of livestock such as cows and sheep produces large amounts of methane when the animals digest their food.

Controls, mitigating actions and outlook
1. Understanding the exposure of 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 and Zurich. 2. Maintaining business resilience plans and emergency response plans, training and annual exercises helps us to prepare for a natural disaster, for example by deploying established communication plans and coordination with local, regional and state agencies. 3. Using the latest generation of climate analyses (weather forecasts, climate outlooks, modelling and disaster projections) to obtain quantitative information on short-, medium- and long-term physical climate risks.

4. Applying protection principles rather than a compliance-based approach across our operations, fostering 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	Medium

Risk owner	Risk oversight
- ESG Department - Legal Department	HCSER Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2025: Medium (13) 2024: Medium (13)

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

Risk description
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. 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. Most of our currently operational facilities were designed and constructed under local and national controls and standards. Following investigation, re-design, and construction processes during the last four years, they also comply with our new tailings management policy and guidelines. Obtaining permits, licences and certifications from the government to be able to operate TSFs is a risk due to the time involved in carrying out these procedures, together with any 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 construction. If we fail to manage these in a timely manner, we run the risk of disrupting the operation.

Factors contributing to risk
The climate in recent years has become harsher in the regions where we operate, for example with more severe and prolonged rainfall, more intense air that degrades the geomembrane liners, snowfall, and frost that complicates the operation, among other issues.

Controls, mitigating actions and outlook
1. The Global Industry Standard on Tailings Management (GISTM) was published in 2020 and is 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. 2. We launched a new tailings policy in 2023, based on industry best practices, reinforcing our commitment to the safety and health of our workforce, communities, and the environment. Every year, internal audit and external auditors specialised in tailings dams, such as Hawcroft Consulting and Knight Piésold Consulting, check our compliance with the policy. 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: - 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 TSFs. 4. In 2025 we continued initiatives to align our governance practices with current best practices: - Updating the inventory of TSFs and validating the data log. - Reviewing findings of the Independent Tailings Review Panel (ITRP) and prioritising recommendations arising from inspections.
External sources of confidence
- Compliance with the Independent Tailings Review Panel (ITRP) annual review programme. This panel is comprised of renowned international experts. - Periodically, we are inspected by the ITRP, which issues corrective and preventive recommendations to ensure that the tailings dams remain in good condition. In 2025, the ITRP visited all Fresnillo plc tailings dams.

Link to strategy	Risk appetite
4	Low

Risk owner	Risk oversight
• TSFs Department • Safety & Environmental Department	• HSECR Committee • Executive Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2025: Medium (14) 2024: Medium (14)

Environmental incidents (*cyanide spills and chemical contamination*)

RISK DESCRIPTION
Environmental incidents are an inherent risk in our industry. These incidents include possible cyanide spills and dust emissions, 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. An operating incident that damages the environment could affect both our relationship with local stakeholders and our reputation, reducing the social value we generate. We continue to be alert to the following risks: • Cyanide management. • Impact on the environment through erosion/deforestation/forest loss or disturbance of biodiversity because of the operations of the business unit or project activities. • An event involving a leak or spill of cyanide or SO₂, 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. Environmental issues directly related to climate change and tailings storage are considered in our specific principal risks 'Climate Change' and 'Tailings dams'.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
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. We operate in challenging environments, including forests and agricultural areas in Chihuahua and Durango, and also the Sonora Desert, where water scarcity is a key problem. Disruptions and lack of supply of critical inputs for the operation. Failure to address the recommendations of external audits, especially those related to the environment.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
1. We work to raise awareness among employees and contractors, providing training to promote operational excellence. 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. 3. We have an environmental management system in place. We have strengthened the regulatory risk pillar of this 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. 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. 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, Saucito, Herradura and Noche Buena are ISO 14001 and ISO 45001 certified.
In addition, Fresnillo and Saucito achieved the badge of environmental excellence issued by the Environmental Protection Attorney's Office (PROFEPA).
Our Herradura and Noche Buena leaching operations comply with the Cyanide Code issued by the International Cyanide Code Institute with the respective certification.

Link to strategy	Risk appetite
4	Low

Risk owner	Risk oversight
Safety & Environmental Department	HSECR Committee

Behaviour	Risk rating (relative position)
Stable	2025: Medium (15) 2024: Medium (15)

Consolidated Income Statement

for the year ended 31 December 2025

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 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 25 of the 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.

Consolidated Income Statement

for the year ended 31 December 2025

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

[2] March 2026

Consolidated Income Statement

for the year ended 31 December 2025

Z	Notes	Year ended 31 December 2025			Year ended 31 December 2024		
		US\$ thousands			US\$ thousands		
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total	Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total
Revenues	5	4,561,231		4,561,231	3,496,385		3,496,385
Cost of sales	6	(1,897,120)		(1,897,120)	(2,250,112)		(2,250,112)
Gross profit		2,664,111		2,664,111	1,246,273		1,246,273
Administrative expenses		(118,237)		(118,237)	(109,514)		(109,514)
Exploration expenses	7	(173,531)		(173,531)	(163,048)		(163,048)
Selling expenses		(66,770)		(66,770)	(46,154)		(46,154)
Other operating income	9	20,229		20,229	39,559		39,559
Other operating expenses	9	(33,338)		(33,338)	(21,296)		(21,296)
Profit before net finance costs and income tax		2,292,464		2,292,464	945,820		945,820
Finance income	10	92,549		92,549	46,936		46,936
Finance costs	10	(68,541)		(68,541)	(73,571)		(73,571)
Revaluation effects of Silverstream contract	14	-	(189,212)	(189,212)	-	(182,276)	(182,276)
Foreign exchange (loss)/gain		(45,278)		(45,278)	6,993		6,993
Profit before income tax		2,271,194	(189,212)	2,081,982	926,178	(182,276)	743,902
Corporate income tax	11	(371,739)	56,764	(314,975)	(444,870)	54,683	(390,187)
Special mining right	11	(193,178)		(193,178)	(127,024)		(127,024)
Income tax	11	(564,917)	56,764	(508,153)	(571,894)	54,683	(517,211)
Profit for the year		1,706,277	(132,448)	1,573,829	354,284	(127,593)	226,691
Attributable to:							
Equity shareholders of the Company		1,516,436	(132,448)	1,383,988	268,513	(127,593)	140,920
Non-controlling interest		189,841		189,841	85,771		85,771
		1,706,277	(132,448)	1,573,829	354,284	(127,593)	226,691
Earnings per share: (US\$)							
Basic and diluted earnings per Ordinary Share	12			1.878			0.191
Adjusted earnings per share: (US\$)							
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share	12	2.058			0.364		

Consolidated Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2025

		Year ended 31 December	
	Notes	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Profit for the year		1,573,829	226,691
Other comprehensive income/(expense)			
<i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
Foreign currency translation		2	(3,366)
Net other comprehensive loss that may be reclassified subsequently to profit or loss:		2	(3,366)
<i>Items that will not be reclassified to profit or loss:</i>			
Changes in the fair value of cash flow hedges, net of tax		(1,394)	(201)
Total effect of cash flow hedges		(1,394)	(201)
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income (FVOCI)		70,855	35,309
Remeasurement loss on defined benefit plans	22	(2,439)	(199)
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	11	(20,733)	(10,502)
Net other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss		46,289	24,407
Other comprehensive income, net of tax		46,291	21,041
Total comprehensive income for the year, net of tax		1,620,120	247,732
Attributable to:			
Equity shareholders of the Company		1,430,419	162,022
Non-controlling interests		189,701	85,710
		1,620,120	247,732

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December 2025

As at 31 December

	Notes	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment (PPE)	13	2,466,034	2,538,665
Equity instruments at FVOCI	30 (b)	34,537	139,968
Silverstream contract	14	-	214,437
Deferred tax asset	11	610,367	466,734
Inventories	15	69,760	69,760
Other receivables	16	41,510	5,264
Other assets		3,608	3,101
		3,225,816	3,437,929
Current assets			
Inventories	15	432,838	412,417
Trade and other receivables	16	830,585	674,211
Prepayments		33,450	13,881
Silverstream contract	14	-	44,204
Derivative financial instruments		103	-
Short-term investments	17	92,733	187,403
Cash and cash equivalents	17	2,663,743	1,110,413
		4,053,452	2,442,529
Total assets		7,279,268	5,880,458
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves attributable to shareholders of the Company			
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	(470)	(92)
Fair value reserve of financial assets at FVOCI	18	26,168	66,594
Foreign currency translation reserve	18	(7,568)	(7,570)
Retained earnings	18	3,619,311	2,800,956
		4,632,894	3,855,341
Non-controlling interests		441,793	355,029
Total equity		5,074,687	4,210,370

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December 2025

As at 31 December

	Notes	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans	20	839,926	839,507
Lease liabilities	25	6,183	7,581
Provision for mine closure cost	21	262,521	233,748
Pensions and other post-employment benefit plans	22	17,732	11,454
Deferred tax liability	11	145,507	209,213
		1,271,869	1,301,503
Current liabilities			
Trade and other payables	23	375,175	223,779
Notes payable	30 (a)	-	2,055
Income tax payable		523,046	113,221
Derivative financial instruments	30	741	189
Lease liabilities	25	4,864	4,312
Provision for mine closure cost	21	9,961	11,781
Employee profit sharing		18,925	13,248
		932,712	368,585
Total liabilities		2,204,581	1,670,088
Total equity and liabilities		7,279,268	5,880,458

These financial statements were approved by the Board of Directors on 2 March 2026 and signed on its behalf by:

Dr Arturo Fernández

Non-executive Director

2 March 2026

Consolidated Statement of Cash Flows

for the year ended 31 December 2025

	Notes	Year ended 31 December	
		2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Net cash from operating activities	29	2,289,707	1,299,802
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	3	(400,141)	(370,542)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		462	2,563
Proceeds from the sale of mining concessions	9	16,050	10,000
Proceeds from Silverstream contract	14	85,945	29,957
Purchase of equity instruments at FVOCI ¹	30 (b)	-	(1,466)
Disposal of equity instruments at FVOCI ¹	30 (b)	176,584	5,098
Dividends received from equity instruments at FVOCI		1,754	-
Decrease/(increase) in short-term investments	17	94,670	(187,403)
Interest received		92,113	46,333
Net cash used in investing activities		67,437	(465,460)
Cash flows from financing activities			
Payment of notes payable	30(a)	(2,055)	(92,361)
Principal element of lease payments	25 (a)	(4,689)	(5,443)
Dividends paid to shareholders of the Company ²	19	(654,313)	(78,156)
Dividends paid to non-controlling interests in subsidiaries	4 (a)	(103,400)	(26,400)
Capital contribution from non-controlling interest		278	-
Interest paid ³		(40,625)	(45,917)
Net cash used in financing activities		(804,804)	(248,277)
Net Increase in cash and cash equivalents during the year		1,552,340	586,065
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		990	(10,232)
Cash and cash equivalents at 1 January		1,110,413	534,580
Cash and cash equivalents at 31 December	17	2,663,743	1,110,413

1 Following the investment strategy of the Group, during 2025, the Group decided to dispose the shares held in MAG Silver Corp. The Group disposed 9,314,877 owned shares. The gain on the disposal of US\$128.6 million has been transferred from the Fair value reserve of financial assets at FVOCI to retained earnings, net of tax amounting to US\$38.6 million.

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

3 As of 31 December 2025 includes US\$1.2 million (2024: 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 2025.

Consolidated Statement of Changes in Equity

for the year ended 31 December 2025

	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 2024		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
Profit for the year		-	-	-	-	-	-	1,383,988	1,383,988	189,841	1,573,829
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	(1,137)	49,598	2	(2,032)	46,431	(140)	46,291
Total comprehensive income for the year		-	-	-	(1,137)	49,598	2	1,381,956	1,430,419	189,701	1,620,120
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the year		-	-	-	759	-	-	-	759	185	944
Transfer of gain on disposal of equity investments at FVOCI to retained earnings (net of tax)	30 (b)	-	-	-	-	(90,024)	-	90,024	-	-	-
Capital contribution		-	-	-	-	-	-	-	-	278	278
Dividends declared and paid	19	-	-	-	-	-	-	(653,625)	(653,625)	(103,400)	(757,025)
Balance at 31 December 2025		368,546	1,153,817	(526,910)	(470)	26,168	(7,568)	3,619,311	4,632,894	441,793	5,074,687

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. 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 2025 were authorised for issue by the Board of Directors of Fresnillo plc on 2 March 2026.

The financial information for the year ended 31 December 2025 and 2024 contained in this document does not constitute statutory accounts as defined in section 435 of the Companies Act 2006. The financial information for the years ended 31 December 2025 and 2024 have been extracted from the consolidated financial statements of Fresnillo plc for the year ended 31 December 2025 which have been approved by the directors on 2 March 2026 and will be delivered to the Registrar of Companies in due course. The auditor's report on those financial statements was unqualified and did not contain a statement under section 498 of the Companies Act 2006.

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 2025 99.8% of the production were sold to Peñoles' metallurgical complex, Met-Mex (2024: 99.6% 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 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 31 December 2027 (being the going concern assessment period). In addition, they reviewed a more conservative cash flow scenario using lower silver and gold prices of US\$37.2 /Oz and US\$2,549 /Oz 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 metal prices for a reverse stress test (US\$20.0 /Oz and US\$1,570 /Oz for silver and gold respectively), which are assumed to be maintained until the end of 2027. This would result in cash balances decreasing to minimal levels by the end of 2027, without applying mitigations and not using the revolving credit facility.

Should metal prices remain below the stressed prices above for an extended period, management have identified specific elements of capital and exploration expenditure which could be deferred without adversely affecting production profiles throughout the period. On the other hand, management could amend the mining plans to concentrate on production with a higher margin to accelerate cash generation without affecting the integrity of the mine plans. Finally, to maintain a strong liquidity, in January 2024 management acquired a committed revolving credit facility of US\$350M, 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 2025 and 2024, 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 2024.

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 plans to adopt the new standard on the required effective date. The Group has assessed the expected impact of IFRS 18 on its consolidated financial statements and anticipates that the standard will primarily affect the presentation and disclosure of income and expenses, including the classification of operating and non-operating results. The Group do not expect it to have a material impact on the amounts recognised for financial performance or cash flows. However, the presentation of comparative information may change in future periods.

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 UK-adopted 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 2025 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 #28 (Tribunal Unitario Agrario) of Hermosillo, Sonora, to have Penmont vacate an area of this surface land. The land in dispute (the 'Original Claim Land') encompassed a portion of surface area where part of the operations of the Soledad & Dipolos mines are located, in particular, the Dipolos pit. The litigation resulted in a definitive court order with which Penmont complied by vacating the Original Claim Land, comprising 1,824 hectares, in 2013, resulting in the suspension of operations at Soledad & Dipolos. The claim and the definitive court order did not affect the Group's legal title over the mining concession, the ore currently held in leaching pads near the mine site, or Penmont's property title over the lands where the Soledad pit is located.

Penmont is the legal and registered owner of a separate parcel of 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 and security concerns. This land was purchased by Penmont from the Federal Government of Mexico in accordance with established 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 is supported by several elements, including but not limited to the different legal proceedings that Penmont has presented as well other actions taken by the Company. 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 obtained, so that the inventory can be processed, this inventory is classified as a non-current asset.

In addition, claimants from the El Bajío community have also presented claims against occupation agreements they entered with Penmont, in respect of land parcels different to both the Original Claim Land and the area where the leaching pads are located. Penmont neither carried out extraction of minerals nor has a specific geological interest in these parcels (the 'Unmined Claim Land') and therefore the Unmined Claim Land is not considered strategic for Penmont. The Agrarian Court has issued rulings declaring the occupation agreements over the Unmined Claim Land to be null and void, and that Penmont must remediate such lands and return any minerals extracted from the Unmined Claim Land, regardless that no minerals were extracted therein. The litigation remains subject to final conclusion. Pursuant to the foregoing, in the same litigation of the Unmined Claim Land, in April 2025 the Agrarian Court issued an order that Penmont considers to be highly irregular in form and substance, ordering Penmont to pay approximately MXP\$13,330 million Pesos (US\$ 742 million) for the extraction of minerals carried out in the Dipolos pit, which is part of the Original Claim Land and not the Unmined Claim Land. This matter was already the subject of a different (final and unappealable) judicial ruling relating to the Original Claim Land which is mentioned in the first paragraph above which ruling did not include restitution of any minerals extracted from the Dipolos pit. Penmont has presented appeals before the Federal Courts which Penmont expects to be successful. Such Federal Courts have granted Penmont stay orders so that no further execution by the Agrarian Court against Penmont is made pending resolution of the appeals procedures. The outcome of such proceedings would still be subject to further review and appeals at the Federal level in Mexico. At this stage, the Company considers that it holds strong arguments that support its position that the Agrarian Court's decision will eventually be overturned by the higher Federal Courts; therefore, no provision has been recorded in respect of this matter. There are no material assets, liabilities or provisions recognised in respect of the Original Claim Land at 31 December 2025.

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, 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.
- 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 is included.

The Group monitors the metallurgical balances to confirm the grade and recovery of the ore in inventories. Based on new technical information and the reconsideration of actual recovery grades and updated leaching targets, the Group updated its estimate of gold content in leaching pads of Noche Buena mine, increasing this by 20.7 thousand ounces of gold as at 1 January 2025.

This change in estimation was incorporated prospectively in inventory from 1 January 2025. The increase in the number of ounces in Noche Buena inventory reduced the weighted average cost of inventory. Had the estimation not changed, production cost during 2025 would have been US\$13.4 million higher, with an offsetting impact against the work-in-progress inventory balance as of 31 December 2025.

Silverstream, note 14:

Until 31 December 2024, the valuation of the Silverstream contract as a derivative financial instrument requires estimation by management. The term of the derivative was based on the Sabinas life of mine and the value of this derivative was determined using a number of estimates, including the estimated future silver production, which was based on the ore that management considers possible to extract, as a market participant would.. In August 2025 the Group entered into a buyback agreement with Peñoles to terminate the Silverstream agreement for a one-off payment of US\$40 million. Further detail of the buyback agreement and the valuation of this derivative 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. Considering that tax losses expire in ten years and models show short term recoveries, estimated cash flows are not significantly sensitive to reasonably 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.

Provision for mine closure cost, notes 2 (k) and 21:

The Group assesses its mine closure cost provision annually. Significant estimates and assumptions are made in determining the provision for mine closure cost as there are numerous factors that will affect the ultimate liability. These factors include estimates of the extent and costs of rehabilitation activities, technological changes, regulatory changes, cost increases, mine life and changes in discount rates. Those uncertainties may result in future actual expenditure differing from the amounts currently provided. The provision at the balance sheet date represents management's best estimate of the present value of the future closure costs required.

(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 ¹	10
Other assets	5

¹ 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 costs 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 1.0% (2024: 0.5%) rate, applicable to the owners of mining titles in Mexico. 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.

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 in Mexico are subject to pay an annual mining right of 8.5% (2024: 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 (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 2025, 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 2025 99.8% of revenue was derived from customers based in Mexico (2024: 99.6% 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 2025 and 2024, respectively. Revenues for the year ended 31 December 2025 and 2024 include those derived from contracts with customers and other revenues, as shown in note 5.

Year ended 31 December 2025										
US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Juanicipio	Other ⁴	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party ¹	632,318	1,239,748	230,101	1,007,973	51,793	524,360	874,938	-	-	4,561,231
Inter-segment	67,461	-	-	-	-	-	17,534	50,278	(135,273)	-
Segment revenues	699,779	1,239,748	230,101	1,007,973	51,793	524,360	892,472	50,278	(135,273)	4,561,231
Segment profit ²	437,685	767,366	123,856	649,423	30,929	366,021	746,965	48,166		3,170,411
Depreciation and amortisation in cost of sales										(490,647)
Employee profit sharing in cost of sales										(15,653)
Gross profit as per the income statement										2,664,111
Capital expenditure ³	91,837	89,873	17,555	92,149	-	49,704	54,412	4,611		400,141

¹ During 2025 all segment revenues were derived from Met-Mex, except in Juanicipio which includes sales of iron concentrate to another external customers of US\$8.5 million.

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

³ 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 dams at Saucito, Fresnillo, Juanicipio, San Julian and Herradura; mining works at San Julian, Fresnillo and Saucito and stripping cost and construction of leaching pads at Herradura mine.

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

Year ended 31 December 2024

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche			Other ⁴	Adjustments and eliminations	Total
					Buena	San Julian	Juanicipio			
Revenues:										
Third party ¹	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 ²	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 ³	90,335	55,049	17,111	97,270	-	49,429	59,263	2,085		370,542

1 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.

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

3 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 dams 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.

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

4. 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-25	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-24
Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	170,903	90,616	335,908	266,153
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	21,773	(10,891)	106,079	86,443
Other subsidiaries with non-controlling interests not considered to be material ¹	-	-	(2,835)	6,046	(194)	2,433

1 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 2025 and 2024

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-25	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-24
Revenue	892,472	627,366	-	-
Profit/(loss) before income tax	562,738	366,541	55,114	(21,698)
Income tax charge	174,323	160,595	5,630	3,054
Profit/(loss) for the year	388,415	205,946	49,484	(24,752)
Other comprehensive (loss)/gain	(43)	(30)	(54)	90
Total comprehensive income/(loss)	388,372	205,916	49,430	(24,662)
Attributable to non-controlling interests	170,884	90,603	21,749	(10,851)
Dividends paid to non-controlling interests	(101,200)	(26,400)	(2,200)	-

Summarised statement of financial position as at 31 December 2025 and 2024

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-25	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-24
Current				
Assets	532,955	161,736	22,822	29,462
Liabilities	(308,024)	(82,572)	(12,037)	(7,919)
Total current net assets	224,931	79,164	10,785	21,543
Non-current				
Assets	720,588	730,074	230,314	174,871
Liabilities	(182,092)	(204,266)	(11)	(6)
Total non-current net assets	538,496	525,808	230,303	174,865
Net assets	763,427	604,972	241,088	196,461
Attributable to:				
Equity holders of parent	427,519	338,819	135,009	110,018
Non-controlling interest	335,908	266,153	106,079	86,443

Summarised cash flow information for the year ended 31 December 2025 and 2024

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-25	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-24
Operating	532,088	354,895	8,262	17,521
Investing	(24,583)	(40,104)	383	692
Financing	(272,087)	(297,489)	(9,774)	(24,485)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	235,418	17,302	(1,129)	(6,272)

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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Revenues from contracts with customers	4,512,948	3,503,662
Revenues from other sources:		
Provisional pricing adjustment on products sold	48,283	(7,277)
	4,561,231	3,496,385

(b) Revenues by product sold

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	2,167,423	1,652,909
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	816,695	753,747
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	346,705	380,169
Precipitates (containing gold and silver)	747,014	522,077
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	474,847	172,747
Iron concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	8,547	14,736
	4,561,231	3,496,385

(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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Silver	2,161,932	1,673,901
Gold	2,071,175	1,514,702
Zinc	287,594	311,557
Lead	124,587	139,789
Value of metal content in products sold	4,645,288	3,639,949
Refining and treatment charges ¹	(84,057)	(143,564)
Total revenues ²	4,561,231	3,496,385

1 The methodology to determine the refining and treatment charges takes into account industry benchmark charges and adjustments to reflect ore composition and transport costs (refer to note 27(b)).

2 Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a gain of US\$48.2 million (2024: loss of US\$7.2 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	
	2025 US\$ per ounce	2024 US\$ per ounce
Gold	3,532.74	2,453.58
Silver	43.60	28.78

6. Cost of sales

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Depreciation and amortisation	490,647	619,779
Contractors	339,766	351,474
Maintenance and repairs	288,284	289,475
Operating materials	243,640	304,946
Personnel expenses (note 8(a))	232,099	230,312
Energy	202,633	249,517
Mining concession rights and contributions	28,873	27,192
Surveillance	21,352	21,705
Insurance	14,911	12,727
Mine equipment leased ¹	13,577	59,156
IT services	12,106	10,785
Freight	6,948	7,607
Other	24,708	29,672
Cost of production	1,919,544	2,214,347
Change in work in progress and finished goods (ore inventories) ²	(22,424)	35,765
	1,897,120	2,250,112

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

2 Refer to note 2 (c) for more detail related to change in work in progress inventories for the year ended 31 December 2025 following a change in estimation.

7. Exploration expenses

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Contractors	112,002	101,514
Mining concession rights and contributions	29,055	30,437
Personnel expenses (note 8(a))	15,921	15,461
Assays	6,585	5,746
Administrative services	2,167	1,406
Rentals	1,380	869
Other	6,421	7,615
	173,531	163,048

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\$13.6 million (2024: US\$17.6 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Operating cash outflows related to exploration activities	172,925	162,837

8. Personnel expenses

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Salaries and wages	112,100	108,800
Statutory healthcare and housing contributions	49,086	48,214
Bonuses	48,675	36,547
Other benefits	25,048	29,704
Employees' profit sharing	15,859	13,609
Post-employment benefits	9,762	9,684
Legal contributions	6,477	5,625
Vacations and vacations bonus	6,305	8,727
Training	2,431	1,923
Other	4,473	4,625
	280,216	267,458

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

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Cost of sales (note 6)	232,099	230,312
Administrative expenses	32,196	21,685
Exploration expenses (note 7)	15,921	15,461
	280,216	267,458

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

	Year ended 31 December	
	2025 No.	2024 No.
Mining	3,526	3,572
Plant	932	1,040
Exploration	155	101
Maintenance	1,314	1,261
Administration and other	1,268	1,266
Total	7,195	7,240

9. Other operating income and expenses

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Other income:		
Gain on sale of mining concessions ¹	13,050	24,149
Insurance claims recovered	200	6,302
Gain on sale of property, plant and equipment and other assets	286	1,004
Selling of sundry materials and scrap	907	1,549
Change in mine closure cost provision ²	344	1,222
Rentals	1,934	543
Dividends from Equity instruments at FVOCI	1,754	-
Other	1,754	4,790
	20,229	39,559

	Year ended 31 December	
	2025	2024
	US\$ thousands	US\$ thousands
Other expenses:		
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	3,652	6,165
Donations	2,909	4,517
Maintenance ³	6,158	3,554
Indemnities to suppliers	-	2,151
Write-off of PPE assets ⁴	15,988	1,704
Change in mine closure cost provision ²	-	1,214
Environmental activities ⁵	392	599
Consumption tax expensed	960	709
Other	3,279	683
	33,338	21,296

1. In 2025 the Group sold certain mining concession that on an individual basis are not material amounts. 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\$25.0 million. The settlement considers three payments: US\$10.0 million that was paid upon ratification of the contract, US\$10.0 million that was paid on 3 July 2025, and US\$5.0 million that will be paid no later than 30 June 2026.

2 Relates to changes in estimates after the completion of mining activities and adjustment to the value of mine closure assets.

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

4 In 2025, mainly corresponds to assets derecognised in connection with new projects which, in accordance with the energy supply agreement with the state-owned company (CFE), are required for grid connection and must be transferred to CFE. (2024: mainly corresponds to mobile equipment damaged).

5 Main activities were related to improvement in tailings dam in Cienega (2024: Main activities were related to improvement in tailing dams in Cienega).

10. Finance income and finance costs

	Year ended 31 December	
	2025	2024
	US\$ thousands	US\$ thousands
Finance income:		
Interest on short-term deposits and investments	84,088	42,210
Interest on tax receivables	3,856	3,117
Other	4,605	1,609
	92,549	46,936

	Year ended 31 December	
	2025	2024
	US\$ thousands	US\$ thousands
Finance costs:		
Interest on interest-bearing loans and notes payable	39,675	43,845
Unwinding of discount on provisions (note 21)	22,360	24,997
Interest on lease liabilities (note 25(a))	1,031	1,574
Other	5,475	3,155
	68,541	73,571

11. Income tax expense

a) Major components of income tax expense:

	Year ended 31 December	
	2025	2024
	US\$ thousands	US\$ thousands
Consolidated income statement:		
Corporate income tax		
Current:		
Income tax charge	567,703	187,027
Amounts (over) / under provided in previous years ¹	(23,030)	(158)
	544,673	186,869
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(172,933)	258,001
Effects of Silverstream contract	(56,765)	(54,683)
	(229,698)	203,318
Corporate income tax	314,975	390,187
Special mining right		
Current:		
Special mining right charge (note 11 (e))	191,417	66,469
Amounts (over)/under provided in previous years	151	(238)
	191,568	66,231
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	1,610	60,793
Special mining right	193,178	127,024
Income tax expense reported in the income statement	508,153	517,211

1. During 2025, the Group received a favourable resolution to apply the incentive for the North border region to prior years, resulting in a decrease in current income tax of US\$ 23.0 million.

Year ended 31 December

	2025	2024
	US\$ thousands	US\$ thousands
Consolidated statement of comprehensive income:		
Deferred income tax (charge)/credit related to items recognised directly in other comprehensive income:		
Changes in fair value of cash flow hedges	135	60
Changes in fair value of equity investments at FVOCI	(21,257)	(10,593)
Remeasurement losses on defined benefit plans	389	31
Income tax effect reported in other comprehensive income	(20,733)	(10,502)

(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

	2025	2024
	US\$ thousands	US\$ thousands
Accounting profit before income tax	2,081,982	743,902
Tax at the Group's statutory corporate income tax rate 30.0%	624,595	223,171
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities ¹	(192,494)	300,243
Expenses not deductible for tax purposes	9,023	7,122
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(50,670)	(55,170)
Special mining right deductible for corporate income tax	(58,359)	(38,107)
Non-taxable/non-deductible foreign exchange effects	(6,233)	(18,601)
Update of tax values ²	-	(13,468)
Incentive for Northern Border Zone (note 11 (e))	425	(12,921)
Deferred tax asset not recognised	10,890	6,392
Inflationary uplift of tax losses	(1,870)	(4,701)
Current income tax (over)/underprovided in previous years	(22,879)	(1,977)
Inflationary uplift on tax refunds	(1,157)	(935)
Other	3,704	(861)
Corporate income tax at the effective tax rate of 15.1% (2024: 52.5%)	314,975	390,187
Special mining right	193,178	127,024
Tax at the effective income tax rate of 24.4% (2024: 69.5%)	508,153	517,211

1. Mainly derived from the tax value of property, plant and equipment.

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

The most significant items reducing the effective tax rate are: a) the exchange rate effect on the tax value of assets and liabilities. This amount reflects the impact of converting the tax base of non-monetary assets (mainly PPE) denominated in Mexican pesos into US dollars at closing foreign exchange rate (instead of historical rates), b) the inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities as allowed under Mexican tax regulations, and c) 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Opening net asset/(liability)	257,521	532,100
Income statement credit / (charge) arising on corporate income tax	229,698	(203,318)
Income statement charge arising on special mining right	(1,610)	(60,793)
Exchange difference/why	(16)	34
Net charge related to items directly charged to other comprehensive income	(20,733)	(10,502)
Closing net asset	464,860	257,521

The amounts of deferred income tax assets and liabilities as at 31 December 2025 and 2024, considering the nature of the related temporary differences, are as follows:

	Consolidated balance sheet		Consolidated income statement	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Related party receivables	(430,412)	(352,650)	77,762	171,414
Other receivables	(4,452)	(11,656)	(7,205)	5,423
Inventories	150,911	148,629	(2,282)	3,749
Prepayments	(4,847)	(2,939)	1,908	(560)
Derivative financial instruments including Silverstream contract	191	(71,833)	(71,889)	(66,278)
Property, plant and equipment arising from corporate income tax	478,359	300,222	(178,137)	66,472
Exploration expenses and operating liabilities	106,974	90,201	(16,774)	17,510
Other payables and provisions	81,745	73,659	(8,086)	14,046
Losses carried forward	46,441	90,124	43,683	50,999
Post-employment benefits	2,819	1,821	(610)	310
Deductible profit sharing	6,089	3,974	(2,115)	(3,121)
Special mining right deductible for corporate income tax	92,552	39,886	(52,666)	(32,441)
Equity investments at FVOCI	(676)	(10,017)	(30,598)	792
Other	(9,739)	7,580	17,310	(24,996)
Net deferred tax asset related to corporate income tax	515,955	307,001		
Deferred tax credit related to corporate income tax			(229,698)	203,319
Related party receivables arising from special mining right	(120,219)	(99,487)	20,732	54,524
Inventories arising from special mining right	41,996	41,664	(332)	(4,540)
Property plant and equipment arising from special mining right	(10,688)	(22,444)	(11,757)	10,756
Other	37,816	30,787	(7,033)	52
Net deferred tax liability related to special mining rights	(51,095)	(49,480)		
Deferred tax (charge)/credit			(228,088)	264,111
Reflected in the statement of financial position as follows:				
Deferred tax assets	610,367	466,734		
Deferred tax liabilities	(145,507)	(209,213)		
Net deferred tax asset	464,860	257,521		

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\$31.9 million (2024: US\$79.6 million) has been recognised in respect of tax losses amounting to US\$106.4 million (2024: US\$265.3 million). If not utilised, US\$15.7 million (2024: US\$7.8 million) will expire within five years and US\$139.1 million (2024: US\$292.6 million) will expire between six and ten years. Of the total deferred tax asset related to losses, US\$37.2 million (2024: US\$21.7 million) is covered by the existence of taxable temporary differences, the remaining US\$9.2 million (2024: US\$57.9 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\$190.3 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\$146.9 million (2024: US\$119.7 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\$1,544.9 million (2024: US\$1,139.3 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 remained in force until 31 December 2024. On 31 December 2025 a further extension of the Decree was published in the Official Gazette which remains in force until 31 December 2026. 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 8.5% of the profit derived from the extractive activities and is considered as income tax under IFRS. The 8.5% 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.

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 2025 and 2024, earnings per share have been calculated as follows:

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Earnings:		
Profit attributable to equity holders of the Company	1,383,988	140,920
Adjusted profit attributable to equity holders of the Company	1,516,436	268,513

Adjusted profit is profit as disclosed in the Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$189.2 million loss (US\$132.4 million net of tax) (2024: US\$240.3 million loss (US\$168.2 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.

	2025 thousands	2024 thousands
Number of shares:		
Weighted average number of Ordinary Shares in issue	736,894	736,894
Earnings per share:		
Basic and diluted earnings per share	1.878	0.191
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share	2.058	0.364

13. Property, plant and equipment

	Year ended 31 December 2025 ¹					
	Land and buildings	Plant and equipment ²	Mining properties and development costs	Other assets ³	Construction in progress	Total
US\$ thousands						
Cost						
At 1 January 2025	478,595	3,238,079	3,430,657	395,029	269,613	7,811,973
Additions	-	6,994	4,056	4,250	422,812	438,112
Disposals ⁴	(3,366)	(48,596)	(266,703)	(1,286)	-	(319,951)
Transfers and other movements	66,032	56,520	202,934	5,352	(330,838)	-
At 31 December 2025	541,261	3,252,997	3,370,944	403,345	361,587	7,930,134
Accumulated depreciation						
At 1 January 2025	(282,128)	(2,230,801)	(2,463,157)	(297,222)	-	(5,273,308)
Depreciation for the year ⁵	(79,209)	(143,682)	(253,385)	(16,506)	-	(492,782)
Disposals ⁴	1,466	37,101	262,548	875	-	301,990
At 31 December 2025	(359,871)	(2,337,382)	(2,453,994)	(312,853)	-	(5,464,100)
Net book amount at 31 December 2025	181,390	915,615	916,950	90,492	361,587	2,466,034

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 2025 is US\$33.4 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\$6.1 million corresponds to the reassessment of mine closure rehabilitations costs, see note 21.

4 From the total net amount of disposals, US\$16.0 million correspond to a write off of assets as disclosed in note 9.

5 Depreciation for the year includes US\$491.6 million recognised as an expense in the income statement and US\$1.1 million capitalised as part of construction in progress.

Year ended 31 December 2024 ³						
	Land and buildings	Plant and equipment ⁴	Mining properties and development costs	Other assets ²	Construction in progress	Total
US\$ thousands						
Cost						
At 1 January 2024	435,884	3,132,445	3,240,706	453,048	285,473	7,547,556
Additions	40,627	32,215	144,041	(51,426)	136,565	302,022
Disposals ⁵	(70)	(27,069)	(4,148)	(6,318)	-	(37,605)
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	7,811,973
Accumulated depreciation						
At 1 January 2024	(246,713)	(1,991,095)	(2,185,700)	(263,132)	-	(4,686,640)
Depreciation for the year ¹	(35,483)	(265,219)	(281,539)	(40,119)	-	(622,360)
Disposals ⁴	68	25,513	4,082	6,029	-	35,692
At 31 December 2024	(282,128)	(2,230,801)	(2,463,157)	(297,222)	-	(5,273,308)
Net book amount at 31 December 2024	196,467	1,007,278	967,500	97,807	269,613	2,538,665

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.

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

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Fresnillo	62,755	60,674
Saucito	84,346	81,712
Juancipio	60,138	48,846
Cienega	8,058	13,843
San Julian	28,371	15,820
Herradura	117,513	48,422
Other ¹	406	296
	361,587	269,613

¹ Mainly corresponds to Minera Bermejal, S.A. de C.V. (2024: Minera Bermejal, S.A. de C.V.).

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-metal polymetallic mine owned and operated by the Peñoles Group. The agreement required an upfront payment of US\$350 million by Fresnillo. In addition, a per ounce cash payment of US\$2.00 in years one to five and US\$5.00 thereafter (subject to an inflationary adjustment that commenced from 31 December 2013) is payable to Peñoles. The cash payment to Peñoles per ounce of silver for the year ended 31 December 2025 was US\$5.83 per ounce (2024: \$5.74 per ounce). Under the contract, the Group has the option to receive a net cash settlement from Peñoles attributable to the silver produced and sold from Sabinas, to take delivery of an equivalent amount of refined silver or to receive settlement in the form of both cash and silver. If, by 31 December 2032, the amount of silver produced by Sabinas were to be less than 60 million ounces, a further payment would have been due from Peñoles to the Group of US\$1.0 per ounce of shortfall.

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

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

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

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

The Independent Directors of Fresnillo received financial advice from Bank of America Securities in relation to the consideration payable by Peñoles to Fresnillo to buy back the Silverstream agreement. The Independent Directors considered the valuation offered by the buyback of the Silverstream Agreement was fair and in the best interests of Fresnillo shareholders given the considerable challenges identified.

On 26 August 2025, Fresnillo received the final US\$40 million one-off payment from Peñoles, which considers the buyback date to be the 31 July 2025.

Until 31 July 2025, the Silverstream contract represented a derivative financial instrument which had been recorded at FVPL and classified within non-current and current assets as appropriate. In the year ended 31 December 2025 total proceeds received in cash were US\$45.9 million, plus US\$40 million relating to the final settlement payment (2024: US\$30.0 million) of which, US\$16.5 million was in respect of proceeds receivable as at 31 December 2024 (2024: US\$5.0 million in respect of proceeds receivable as at 31 December 2023). Cash received in respect of the year of US\$69.5 million (2024: US\$24.9 million) corresponds to 2.0 million ounces of payable silver (2024: 1.4 million ounces). As at 31 December 2025 no amount was due As at 31 December 2024, a further US\$16.5 million of cash receivable corresponding to 713,061 ounces of silver was due.

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

	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Balance at 1 January	258,641	482,340
Cash received in respect of the year	(69,429)	(24,907)
Cash receivable	-	(16,515)
Remeasurement losses recognised in profit and loss	(189,212)	(182,276)
Balance at 31 December	-	258,641
Less – Current portion	-	44,204
Non-current portion	-	214,437

The US\$189.2 million realised loss recorded in the income statement (31 December 2024: US\$182.3 million loss) mainly resulted from the decrease in reserves in Sabinas mine which underlies the change in the final proceeds.

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

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

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

15. Inventories

	As at 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Finished goods ¹	69,704	36,766
Work in progress ²	259,577	274,936
Ore stockpile ³	11,087	6,281
Operating materials and spare parts	179,001	177,043
	519,369	495,026
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(16,771)	(12,849)
Balance as 31 December	502,598	482,177
Less - Current portion	432,838	412,417
Non-current portion ⁴	69,760	69,760

1 Finished goods include metals contained in concentrates, doré bars and activated carbon 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\$218.3 million (2024: US\$253.5 million) and in stockpiles US\$41.3 million (2024: US\$21.4 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 2025 and 2024 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\$1,897 million (2024: US\$2,254 million). During 2025 and 2024, 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\$3.9 million (2024: US\$6.2 million).

16. Trade and other receivables

	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Trade receivables from related parties (note 27)	760,177	548,760
Value Added Tax receivable	46,419	89,441
Other receivables from related parties (note 27a)	1,355	17,339
Other trade receivables	6,312	2,079
Other receivables	16,618	16,885
	830,881	674,504
Expected credit loss of 'Other receivables'	(296)	(293)
Trade and other receivables classified as current assets	830,585	674,211
Other receivables classified as non-current assets:		
Other receivables	411	5,264
Value Added Tax receivable	41,099	-
Trade and other receivables classified as non-current assets	41,510	5,264
Total trade and other receivables	872,095	679,475

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\$783.4 million (2024: US\$584.1 million), and in Mexican pesos US\$87.5 million (2024: US\$95.4 million)

Balances corresponding to Value Added Tax receivables and US\$3.3 million within Other receivables (2024: US\$2.3 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 2025 is US\$1.4 million (2024: US\$0.3 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Cash at bank and on hand	7,070	2,194
Short-term deposits	2,656,673	1,108,219
Cash and cash equivalents	2,663,743	1,110,413

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

	As at 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Short-term investments	92,733	187,403

Short-term investments are made for fixed periods longer than three months and earn interest at fixed rates without an option for early withdrawal. As at 31 December 2025 short-term investments are held in fixed-term bank deposits of US\$92.7million (31 December 2024: US\$187.4 million).

18. Equity

Share capital and share premium

Authorised share capital of the Company is as follows:

Class of share	Number	As at 31 December	
		2025 Amount	2024 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 2024	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2024	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2025	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

As at 31 December 2025 and 2024, 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.

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 2025 and 2024 are as follows:

	US cents per Ordinary Share	Amount US\$ thousands
Year ended 31 December 2025		
Final dividend for 2024 declared and paid during the year ¹	26.1	192,329
Special dividend for 2024 declared and paid during the year ²	41.8	307,992
Interim dividend for 2025 declared and paid during the year ³	20.8	153,274
	88.7	653,595
Year ended 31 December 2024		
Final dividend for 2023 declared and paid during the year ⁴	4.2	30,950
Interim dividend for 2024 declared and paid during the year ⁵	6.4	47,161
	10.6	78,111

1 This dividend was approved by the Shareholders on 20 May 2025 and paid on 30 May 2025

2 This dividend was approved by the Shareholders on 20 May 2025 and paid on 30 May 2025

3 This dividend was approved by the Board of Directors on 28 July 2025 and paid on 17 September 2025

4 This dividend was approved by the Shareholders on 21 May 2024 and paid on 29 May 2024

5 This dividend was approved by the Board of Directors on 29 July 2024 and paid on 17 September 2024

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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Dividends declared	653,595	78,111
Foreign exchange effect	30	-
Dividends recognised in retained earnings	653,625	78,111
Foreign exchange and hedging effect	688	45
Dividends paid	654,313	78,156

The directors have proposed a final dividend of US\$108.12 cents per share, which is subject to approval at the annual general meeting and is not recognised as a liability as at 31 December 2025. Dividends paid from the profits generated from 1 January 2014 to residents in Mexico and to non-resident shareholders may be subject to an additional tax of up to 10%, which will be withheld by the Group.

20. Interest-bearing loans

Senior Notes

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

	As at 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Opening balance	839,507	839,002
Accrued interest	37,986	38,093
Interest paid ¹	(37,986)	(37,986)
Amortisation of discount and transaction costs	419	398
Closing balance	839,926	839,507

¹ Interest 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 2025, the discount rates used in the calculation of the parts of the provision that relate to Mexican pesos range from 7.53% to 9.84% (2024: range from 9.84% to 10.50%). The range for the current year parts that relate to US dollars range from 3.33% to 4.03% (2024: range from 3.69% to 4.00%).

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 2 to 25 years from 31 December 2025 (1 to 22 years from 31 December 2024). As at 31 December 2025 the weighted average term of the provision is 13 years (2024: 12 years).

	As at 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Opening balance	245,529	292,316
Decrease to existing provision	(30,397)	(4,072)
Effect of changes in discount rate	11,858	(28,736)
Unwinding of discount rate	22,360	24,997
Payments	(2,512)	(3,093)
Foreign exchange	25,644	(35,883)
Closing balance	272,482	245,529
Less - Current portion	9,961	11,781
Non-current portion	262,521	233,748

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 in the expected life of mine (years). The sensitivity of these key inputs is as follows:

Year ended 31 December	Discount rate		Foreign currency		Estimated costs		Change in LOM	
	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
2025	50	3,112	10%	(24,624)	10%	32,072	2	(10,179)
	(50)	(3,480)	(5%)	14,256	(10%)	(32,072)	(2)	11,764
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

Change in 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 31 December 2025	
	Balance at 1 January 2025	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 ¹	Contributions by employer	Defined benefit decrease due to personnel transfer	
Defined benefit obligation	(29,110)	(1,618)	(2,688)	(3,884)	(8,190)	1,859	(761)	(1,462)	(2,223)		(56)	(37,720)
Fair value of plan assets	17,656		1,519	2,390	3,909	(1,859)	(216)		(216)	481	17	19,988
Net benefit liability	(11,454)	(1,618)	(1,169)	(1,494)	(4,281)	-	(977)	(1,462)	(2,439)	481	(39)	(17,732)

	Pension cost charge to income statement						Remeasurement gains/(losses) in OCI					
	Balance at 1 January 2024	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 ¹	Contributions by employer	Defined benefit decrease due to personnel transfer	Balance at 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	(2,914)	(1,428)	(1,458)	474		474	256	352	17,656
Net benefit liability	(13,211)	222	(1,178)	2,799	1,843	0	474	(672)	(198)	256	(144)	(11,454)

Of the total defined benefit obligation, US\$17.5 million (2024: US\$12.1 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	
	2025 %	2024 %
Discount rate	9.09	10.14
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 25 and 29 years respectively (2024: 22.5 years for men and 23.7 for women). The weighted average duration of the defined benefit obligation is 8.0 years (2024: 7.8 years).

The fair values of the plan assets were as follows:

	As at 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
State owned companies	618	279
Mutual funds (fixed rates)	19,370	17,377
	19,988	17,656

As at 31 December 2025 and 2024, 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 2025 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
Year ended 31 December 2025					
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(1,378)	1,477	476	(456)	(149)
Year ended 31 December 2024					
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(1,026)	1,101	270	(260)	167

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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Trade payables	200,696	110,891
Other payables to related parties (note 27(a))	40,720	39,203
Accrued expenses	68,210	38,188
Other taxes and contributions	65,549	35,497
	375,175	223,779

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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Saucito	36,974	28,030
Fresnillo	41,934	20,324
San Julian	5,303	4,785
Juancipio	23,963	21,776
Herradura	19,285	16,167
Cienega	3,047	2,603
Other ¹	841	657
	131,347	94,342

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 2025 US\$ thousands	31 December 2024 US\$ thousands
IT equipment	5,228	5,925
Plant and equipment	3,198	3,123
Buildings	2,621	2,845
Total lease liability	11,047	11,893
Less - Current portion	4,864	4,312
Non-current portion	6,183	7,581

The total cash outflow for leases for the year ended 31 December 2025, except short term and low value leases, amounts to US\$3.0 million (2024: US\$7.0 million), including finance costs of US\$1.0 million (2024: US\$1.6 million). The table below details right-of-use assets included as property plant and equipment in note 13.

	Year ended 31 December 2025			
	Buildings	Computer equipment	Plant and Equipment	Total
	US\$ thousands			
Cost				
At 1 January 2025	5,907	15,788	4,139	25,834
Additions	-	4,056	144	4,200
Disposals	-	(921)	-	(921)
At 31 December 2025	5,907	18,923	4,283	29,113
Accumulated depreciation				
At 1 January 2025	(3,729)	(10,301)	(1,390)	(15,420)
Depreciation for the year	(640)	(3,519)	(502)	(4,661)
Disposals	-	179	-	179
At 31 December 2025	(4,369)	(13,641)	(1,892)	(19,902)
Net book amount at 31 December 2025	1,538	5,282	2,391	9,211

Year ended 31 December 2024				
	Buildings	Computer equipment	Plant and Equipment	Total
US\$ thousands				
Cost				
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	5,907	15,788	4,139	25,834
Accumulated depreciation				
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)
Net book amount at 31 December 2024	2,178	5,487	2,749	10,414

Amounts recognised in profit and loss for the year, additional to depreciation of right-of-use assets, included US\$1.1 million (2024: US\$1.6 million) relating to interest expense, US\$15.7 million (2024: US\$62.1 million) on relating variable lease payments (note 6) of which US\$2.1 million (2024: US\$2.9 million) were capitalised as a part of stripping cost, US\$0.1 million (2024: US\$0.3 million) relating to short-term leases and US\$3.1 million (2024: US\$2.7 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 2025, 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.
- On 11 April, 2025, Comercializadora de Metales Fresnillo reached an agreement with the SAT, so the SAT confirmed that the tax treatment applied by the company is correct for considering the transaction as a financial derivative transaction for tax purposes, and the premium paid by the company and allocated in 2016, 2017 and 2018, is deductible for income tax purposes. The company will not make any tax amendment for the years 2016 to 2018, and the SAT also confirmed its tax treatment for the year 2019. Currently, the agreement reached with the SAT is still being implemented as follows: The administrative appeal filed by the Company to challenge the SAT assessment for 2016 is in the process of being revoked; the 2017, 2018 and 2019 tax audits have been concluded by the SAT.

Regarding the Minera Fresnillo, Minera Penmont, and Minera Saucito tax audits for the year 2019, findings were shared by the SAT on 9 December 2025, 11 December 2025, and 15 December 2025, respectively. The SAT's findings relate mainly to consider non-deductible expenses for income tax purposes, the union payments, the travel expenses and in the case of Minera Fresnillo, also the administrative services payments. In addition, in the case of Minera Penmont and Minera Saucito, the SAT is challenging the VAT vs Income Tax Compensation (Compensación Universal). Also, the SAT is challenging the transfer pricing analysis of certain transactions made by the companies with its related parties. The companies responded to the SAT on January 2026 and began a Conclusive Agreement procedure before the Mexican tax ombudsman (PRODECON).

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 2025 and 2024 and balances as at 31 December 2025 and 2024.

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

(a) Related party balances

	Accounts receivable		Accounts payable	
	As at 31 December		As at 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Trade:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	760,177	548,760	-	6,622
Other:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ¹	-	16,516	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	-	322	1,886	1,791
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	10,688	6,420
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	8,995	10,374
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	10,624	6,373
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	-	439
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	-	-	1,282	1,640
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	-	-	4,076	2,693
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	-	2
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V. ²	995	357	-	-
Other	360	144	3,169	2,849

Sub-total	761,532	566,099	40,720	39,203
Less-current portion	761,532	566,099	40,720	39,203
Non-current portion	-	-	-	-

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

2 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	-	258,641

As of 31 December 2025, the Silverstream contract has been settled in cash. As of 31 December 2024, 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Income:		
<i>Sales:</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. ¹	4,552,684	3,481,650
<i>Insurance recovery</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	246	8,317
<i>Other income</i>	7,574	4,678
Total income	4,560,504	3,494,645

1 Invoiced revenue 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Expenses:		
<i>Administrative services:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	51,171	52,352
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	14,938	18,738
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	6,387	4,970
	72,496	76,060
<i>Energy:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	7,295
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	38,410	35,711
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	39,561	46,057
	77,971	89,063
<i>Operating materials and spare parts:</i>		
Wideco Inc	5,652	5,315
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	15,038	55,525
	20,690	60,840
<i>Equipment repair and administrative services:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	750	2,760
<i>Insurance premiums:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	25,598	21,068
<i>Other expenses:</i>	3,513	2,755
Total expenses	201,018	252,546

2 Includes US\$0.9million (2024: US\$0.9 million) corresponding to expenses reimbursed.

3 Includes US\$8.6 million (2024: US\$8.5 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Salaries and bonuses	7,612	6,044
Post-employment benefits	432	395
Other benefits	388	342
Total compensation paid in respect of key management personnel	8,432	6,781

	As at 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Accumulated accrued defined benefit pension entitlement	5,393	4,325

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 2025 and 2024 are as follows:

Class of services	Year ended 31 December	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Fees payable to the Group's auditor for the audit of the Group's annual accounts	2,077	2,048
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	892	975
Audit-related assurance services ¹	860	748
Total	3,829	3,771

¹ Includes US\$0.7 million (2024: US\$0.6 million) for the limited review of the Half Yearly financial report, US\$0.1 (2024: US\$0.2 million) for the Mexican tax audit opinions and US\$0.1 million (2024: US\$0.1 million) for the limited assurance services over certain GHG's KPIs.

29. Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Reconciliation of profit for the year to net cash generated from operating activities			
Profit for the year		1,573,829	226,691
Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:			
Depreciation and amortisation	13	491,636	620,867
Employee profit sharing	8	15,859	13,609
Deferred income tax (credit)/expense	11	(224,789)	264,111
Current income tax expense	11	732,942	253,100
Write-off of assets	9	15,988	1,704
Gain on the sale of property, plant and equipment and other assets		(286)	(1,004)
Net finance costs		(24,238)	25,131
Unrealised foreign exchange loss/(gain)		30,261	(2,200)
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		1,657	(63)
Dividends received from equity instruments at FVOCI		(1,754)	-
Non-cash movement on derivatives		(297)	(301)
Changes in fair value of Silverstream	14	189,212	182,276
Change in mine closure cost provision	9	344	8
Gain on sale of mining concessions	9	(13,050)	(24,149)
Other		-	-
Working capital adjustments			
Increase in trade and other receivables		(208,292)	(196,196)

(Increase)/decrease in prepayments and other assets	(20,076)	10,741
(Increase)/decrease in inventories	(20,421)	50,556
Increase/(decrease) in trade and other payables	120,664	(28,016)
Cash generated from operations	2,659,189	1,396,865
Income tax paid ¹	(357,561)	(94,957)
Employee profit sharing paid	(11,921)	(2,106)
Net cash from operating activities	2,289,707	1,299,802

1 Income tax paid includes US\$294.3 million corresponding to corporate income tax (2024: US\$72.1 million) and US\$63.2 million corresponding to special mining right (2024: US\$22.9 million), for further information refer to note 11.

30. Financial instruments

(a) Fair value category

As at 31 December 2025				
US\$ thousands				
	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Financial assets:				
Trade and other receivables ¹	21,341	-	-	760,177
Equity instruments at FVOCI	-	34,537	-	-
Silverstream contract (note 14)	-	-	-	-
Derivative financial instruments	-	-	103	-
		Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans (note 20)	-	839,926	-	-
Trade and other payables (note 23)	-	241,416	-	-
Derivative financial instruments	-	-	741	-
As at 31 December 2024				
US\$ thousands				
	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Financial assets:				
Trade and other receivables ¹	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
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans (note 20)		839,507	-	-
Notes payable ²		2,055	-	-
Trade and other payables (note 23)		150,094	-	-
Derivative financial instruments		-	189	-

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

2 Corresponds to interest-bearing notes payable received from Minera los Lagartos, S.A. de C.V. which holds a non-controlling interest in Juanicipio project. The notes are denominated in US Dollars and bear interest at a of 6.76%. Interest paid amounted to US\$5.0 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	
	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Financial assets:				
Trade and other receivables	21,341	8,542	21,341	8,542
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans ¹ (note 20)	839,926	839,507	678,215	605,396
Trade and other payables	241,416	150,094	241,416	150,094
Notes payable	-	2,055	-	2,055

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 2025			
	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
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	760,177	760,177
Derivative financial instruments:				
Option and forward foreign exchange contracts	-	103	-	103
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	34,537	-	-	34,537
		-		

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

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
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	548,760	548,760
Other receivables from related parties ¹	-	-	16,516	16,516
Derivative financial instruments:				
Silverstream contract	-	-	258,641	258,641
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	139,968	-	-	139,968
	139,968	-	823,917	963,885

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

	2025 US\$ thousands	2024 US\$ thousands
Balance at 1 January:	548,760	306,668
Sales	4,512,967	3,503,662
Cash collection	(4,349,814)	(3,254,312)
Changes in fair value	83,129	32,638
Realised embedded derivatives during the year	(34,865)	(39,896)
Balance at 31 December	760,177	548,760

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 2025, approximately 58.6% of the investments correspond to 2,800,000 shares (2024: 2,800,000 shares) of Endeavor Silver Corp. for an amount of US\$26.3 million (2024: US\$10.3 million). These equity investments are listed on the Toronto stock Exchange. The price per share as 31 December 2025 were US\$12.91 (2024: US\$3.66).

During May and June 2025, the Group disposed its equity investment of 9,314,877 shares in MAG Silver, Corp. The shares sold had a fair value of US\$176.6 million and the Group realised a gain of US\$128.6 million which had already been included in OCI. This gain has been transferred to retained earnings, net of tax amounting to US\$38.6 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
2025	5%	1,356	(19,031)
	(5%)	(3,418)	23,312
2024	10%	955	(582)
	(5%)	(2,228)	582

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
	Gold	Silver	Zinc	Lead	
2025	20%	40%	10%	5%	175,345
	(20%)	(40%)	(10%)	(5%)	(175,347)
2024	10%	15%	10%	10%	38,509
	(10%)	(15%)	(10%)	(10%)	(38,509)

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. 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
2025 ¹	-	-
	(50)	(13,826)
2024 ¹	-	-
	(50)	(6,556)

The sensitivity shown in the table above primarily relates to the full year of interest on cash balances held as at the year end.

¹ 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
2025	100%	-	34,537
	(20%)	-	(6,907)
2024	80%	-	111,958
	(20%)	-	(27,989)

(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 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 whom 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 2025 and 2024. Met-Mex is a subsidiary 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 2025, the Group had concentrations of credit risk as 22.9 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.

(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
As at 31 December 2025					
Interest-bearing loans	37,986	75,973	75,973	1,609,727	1,799,659
Trade and other payables	241,416	-	-	-	241,416
Lease liabilities	5,368	5,349	920	-	11,637
	US\$ thousands				
	Within 1 year	2–3 years	3–5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2024					
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

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
As at 31 December 2025					
Inflows	437,947	-	-	-	437,947
Outflows	(439,562)	-	-	-	(439,562)
Net	(1,615)	-	-	-	(1,615)

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2024					
Inflows	13,191	-	-	-	13,191
Outflows	(12,403)	-	-	-	(12,403)
Net	788	-	-	-	788

The above liquidity tables include expected inflows and outflows from currency option contracts which the Group expects to be exercised during 2026 as at 31 December 2025 and during 2025 as at 31 December 2024, 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 the cash flows from the Silverstream up to its buy back in August 2025.

One of the Group's metrics of capital is cash and other liquid assets which in 2025 and 2024 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.

32. Subsequent event

On 31 October 2025, the Company entered into a definitive arrangement to acquire 100% of the issued and outstanding shares of Probe Gold Inc. for an all-cash consideration of CAD\$3.65 per share. On 21 January 2026 the Group completed the acquisition of 100% of the issued and outstanding shares of Probe Gold Inc., for a total consideration of US\$555 million (CAD\$770 million).

Probe is a Canadian exploration company focused on the acquisition, exploration, and development of highly prospective gold properties. It is the 100% owner of the multimillion-ounce Novador Gold Project, as well as an early-stage Detour Gold project, both located in Quebec.

The Group has applied its judgment to weigh the characteristics of Probe's acquisition and conclude whether it constitutes the acquisition of a business or a set of assets and activities under IFRS 3 "Business combinations". The Group has applied the optional concentration test outlined in the standard and on this basis, concluded that the acquisition of Probe does not constitute the acquisition of a business but the acquisition of a set of assets.

Fresnillo plc anuncia hoy sus resultados financieros correspondientes al año concluido el 31 de diciembre de 2025.

Octavio Alvírez, director ejecutivo, dijo:

“Me complace informar del desempeño financiero récord que en 2025 logramos en Fresnillo, la cual continuó beneficiándose de un entorno de precios elevados en los metales preciosos, combinado con nuestro enfoque continuo hacia la consistencia operativa. Estos resultados demuestran nuestra capacidad para aprovechar nuestra base de activos de alta calidad, al tiempo que gestionamos cuidadosamente los costos para ampliar los márgenes, lo que se traduce en una importante generación de efectivo y en utilidades para nuestros accionistas. Me gustaría dar las gracias a nuestros equipos por su dedicación y ejecución a lo largo de todo el periodo.

“Hoy informamos sobre el incremento de 27.6% sobre los ingresos ajustados para llegar a USD 4,600 millones, así como del aumento de 80.7% en la UAFIDA, indicador que se ubicó en USD 2,800 millones. En consonancia con lo anterior, proponemos un dividendo ordinario final superior a la política tradicional basada en distribuir el 50% de la utilidad ajustada, lo que eleva el total de distribuciones a los accionistas para 2025 a USD 950.0 millones, o 128.92 centavos de dólar estadounidense por acción, siendo esta la cifra más alta jamás pagada por nuestra compañía desde que la misma cotiza”.

“Desde el punto de vista operativo, la producción de plata se ajustó a las previsiones, en tanto que atestiguamos que la producción de oro superó las expectativas. Continuamos implementando mejoras estructurales en todas nuestras minas para respaldar su producción futura y gestionar eficazmente la base de costos. Asimismo, sentamos las bases para el crecimiento futuro mediante el avance de nuestros proyectos de exploración y la mejora de nuestra cartera de proyectos de exploración con el anuncio de la adquisición de Probe Gold”.

“De cara al futuro, seguimos comprometidos con el crecimiento responsable y con la seguridad de nuestra gente como nuestra máxima prioridad. Continuaremos supervisando y gestionando los costos, al tiempo que avanzamos en nuestra cartera de proyectos de exploración para respaldar la creación de valor a largo plazo. Nuestra situación financiera permanece sólida, siendo prueba de ello la posición de caja neta por USD 1,916.6 millones, lo cual nos permite realizar inversiones en el crecimiento futuro y mantener al mismo tiempo una rentabilidad atractiva para los accionistas”.

Cifras financieras clave - 12 meses hasta el 31 de diciembre de 2025

<i>En millones de dólares estadounidenses (USD), salvo que se indique lo contrario</i>	2025	2024	Variación
<i>Producción de plata¹ (miles de onzas)</i>	48,723	56,307	(1.5)
<i>Producción de oro (oz)</i>	600,287	631,573	(5.0)
<i>Ingreso total</i>	4,561.2	3,496.4	30.5
<i>Ingresos ajustados²</i>	4,645.3	3,639.9	27.6
<i>Utilidad bruta</i>	2,664.1	1,246.3	113.8
<i>UAFIDA³</i>	2,796.2	1,547.3	80.7
<i>Utilidad antes de Impuesto sobre la Renta</i>	2,082.0	743.9	179.9
<i>Utilidad del ejercicio</i>	1,573.8	226.7	594.3
<i>Utilidad por acción básico y diluida, excluyendo los efectos Silverstream después de impuestos (USD)⁴</i>	2,058	0.364	465.4

¹ Producción atribuible a Fresnillo, más onzas inscritas en la producción a través del contrato Silverstream.

² Los ingresos ajustados representan los ingresos tal y como se muestran en el estado de resultados, ajustados para excluir los cargos por tratamiento y refinamiento.

3 La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA) se calcula como la utilidad bruta más la depreciación menos los gastos administrativos, de venta y de exploración. La conciliación de UAFIDA con los montos determinados de conformidad con las NIIF pueden ser encontrados en la sección "Revisión Financiera".

4. El número promedio ponderado de acciones comunes fue 736 893 589 para 2025 y 2024. Véase la nota 18 de los estados financieros consolidados.

Aspectos clave de 2025

Aumento significativo de los márgenes de utilidad y sólida posición financiera respaldada por el aumento del precio de los metales preciosos, la disciplina operativa y un enfoque continuo en los costos.

- Ingresos ajustados por USD 4,645.3 millones, un 27.6% mayor a la cifra de 2024, debido principalmente al aumento del precio de los metales preciosos, compensado por el menor volumen de todos los metales vendidos.
- Ingresos de USD 4,561.2 millones, un 30.5% más que en relación a 2024, impulsados por el aumento de los ingresos ajustados y menores cargos por tratamiento y refinamiento.
- Costos de producción ajustados¹ por USD 1,406.7 millones, un 11.1% menos que en 2024, debido principalmente a los menores volúmenes procesados en Herradura, Fresnillo, Ciénega y Saucito; el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense; el cese de las actividades mineras en San Julián DOB; y las eficiencias netas logradas, principalmente en Herradura.
- Utilidad bruta de USD 2,664.1 millones, un 113.8% más; UAFIDA² de USD 2,796.2 millones, un crecimiento de 80.7% en comparación con el ejercicio anterior.
- Gastos de exploración de USD 173.5 millones, cifra 6.4% mayor a la observada en 2024.
- Utilidad de las operaciones continuadas por USD 2,292.5 millones, lo cual supone un aumento de 142.4% como resultado de una mayor utilidad bruta.
- Pérdida no monetaria de Silverstream, neta de impuestos, por USD 132.4 millones tras la decisión de rescindir el contrato Silverstream por dificultades operativas y financieras que afectan a la viabilidad a largo plazo de la mina Sabinas.
- Gasto por impuesto sobre la renta por USD 315.0 millones, un 19.3% menor a la cifra de 2024, debido principalmente a la revaluación de 11.4% del tipo de cambio spot del peso mexicano frente al dólar estadounidense sobre el valor fiscal de los activos y pasivos, y los derechos mineros especiales deducibles del impuesto sobre la renta corporativo.
- Los derechos mineros por USD 193.2 millones aumentaron 52.1% con respecto a 2024 debido al incremento en la base de utilidades utilizada en el cálculo, junto con un aumento en los derechos mineros del 7.5% al 8.5% en 2025.
- Utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas del Grupo por USD 1,384.0 millones frente a USD 140.9 millones en 2024.
- Posición de caja por USD 2,756.5 millones al 31 de diciembre de 2025. Por su parte, la posición neta de caja se ubicó en USD 1,916.6 millones al 31 de diciembre de 2025, frente a la cifra de USD 458.3 millones al 31 de diciembre de 2024.

¹ Los costos de producción ajustados se calculan como el costo de ventas menos la depreciación, la participación en las utilidades, el cambio 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 términos de las diferentes etapas que intervienen en los procesos de extracción y de la planta, incluidas las eficiencias e ineficiencias, según sea el caso, y otros factores ajenos al control de la Compañía, tales como la inflación en costos o los cambios en los criterios de contabilidad.

² La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA) se calcula como la utilidad del ejercicio de las operaciones continuadas antes del impuesto sobre la renta, menos los ingresos financieros, más los costos financieros, menos las ganancias/(pérdidas) por fluctuaciones cambiarias, menos los efectos de la revaluación del contrato Silverstream y otros ingresos de explotación, más otros gastos de explotación y la depreciación.

Pago total de dividendos en 2025 de USD 950 millones, o 128.92 centavos de dólar estadounidense por acción

- El dividendo ordinario total para el año asciende a USD 950.0 millones, o 128.92 centavos de dólar estadounidense por acción. Se integra de la siguiente manera:
 - Un dividendo ordinario provisional de 2025 de USD 153.3 millones, o 20.8 centavos de dólar estadounidense por acción, pagado en septiembre de 2025; y,

- Un dividendo ordinario final de 2025 de 108.12 centavos de dólar estadounidense por acción, por un total de USD 796.7 millones.
- Lo anterior supera la política tradicional de dividendos del Grupo basada en pagar el 50% de la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía, tras realizar ciertos ajustes habituales que excluyen los efectos extraordinarios no monetarios en el estado de resultados. Ello fue posible gracias a la fuerte generación de efectivo a lo largo del año, la cual dio lugar a un mayor saldo de efectivo al final del ejercicio. La Compañía continua manteniendo un saldo de efectivo saludable para realizar inversiones en proyectos centrados en el crecimiento, junto con una reserva adicional a disponer ante cualquier oportunidad de fusión y adquisición que pueda surgir en el futuro. La política de dividendos se mantiene sin cambios.

Desempeño operativo constante, con la plata en línea con las previsiones y el oro por encima de ellas

- La producción atribuible de plata para todo el año, ubicada 48.7 millones de onzas, en línea con las previsiones (incluido Silverstream), disminuyó 13.5% con respecto a 2024, debido principalmente al cese de las actividades mineras en San Julián DOB, la menor ley del mineral, la disminución del volumen de mineral procesado y la menor tasa de recuperación metalúrgica en Ciénega, así como a la menor contribución de Silverstream.
- La producción atribuible de oro durante todo el año, de 600.3 miles de onzas, superó las previsiones, con un descenso de 5.0% con respecto a 2024, debido principalmente a la menor ley del mineral y a la disminución de los volúmenes de mineral procesados en Saucito, Fresnillo y Herradura, así como a la menor contribución de Noche Buena.
- La producción atribuible de plomo y zinc como subproductos durante todo el año disminuyó en comparación con 2024, debido principalmente a: (i) la menor ley del mineral y la disminución de los volúmenes de mineral procesados en Fresnillo; (ii) el cese de las actividades mineras en San Julián DOB; y (iii) la interrupción de la producción de zinc en Ciénega a partir de agosto de 2025.

Continúa el enfoque en la optimización operativa y los proyectos de mejora en eficiencias

- Se lograron importantes eficiencias y reducciones de costos en Herradura y, en menor medida, en Ciénega, parcialmente compensadas por un aumento de los costos en el distrito de Fresnillo. Las eficiencias operativas netas logradas en 2025 ascendieron a un total de USD 13.8 millones.
- Las iniciativas de optimización operativa continuaron avanzando en Fresnillo, incluyendo el control de la dilución, la mejora de la planeación minera y la optimización de los contratistas, con beneficios anticipados alcanzados. Sin embargo, el aumento observado en costos de mantenimiento debido a la menor disponibilidad de equipos y al mayor consumo de explosivos y bolas de molienda compensaron con creces el impacto positivo.
- Durante el año continuó la construcción de la infraestructura de apoyo y la colocación de equipos en el tiro Jarillas, en Saucito. El tiro se aplazó hasta 2026 para minimizar las interrupciones, y sigue en camino de completarse en 2027.
- Se continuó con la implementación del plan de optimización de San Julián, que incluye medidas de contención de costos.
- El control eficiente de costos, patrones de perforación optimizados y mejoras en los ciclos de explotación minera dieron buenos resultados en Herradura.
- La construcción de la instalación de carbón en columna (CIC) continuó y se espera que logre su plena capacidad operativa en el segundo trimestre de 2026, en tanto que se completó el análisis de un nuevo circuito de trituración de sulfuros y se está llevando a cabo la ingeniería detallada de esta instalación y de la planta ADR (adsorción, desorción y regeneración).

Sentar las bases para el crecimiento futuro mediante nuestro compromiso con la exploración y un enfoque disciplinado para la evaluación de las oportunidades de fusiones y adquisiciones

- Los recursos de plata disminuyeron 8.5% con respecto a 2024, para llegar a 2,060 millones de onzas, debido principalmente a la aplicación del Principio de Perspectivas Razonables de Eventual Extracción Económica (RPEEE), en línea con las mejores prácticas del sector, para clasificar los recursos minerales en función de su extracción económica prevista en el futuro.

- Los recursos de oro aumentaron 14.3% con respecto a 2024, hasta alcanzar los 44.0 millones de onzas, impulsados principalmente por el impacto favorable del aumento del precio del oro en Herradura y el proyecto de exploración Lucerito.
- Se informó sobre reservas probadas en todas las minas.
- Las reservas de plata aumentaron 9.4% hasta alcanzar los 362.6 millones de onzas, debido principalmente al aumento del precio de los metales y a una ley de corte más baja, junto con la incorporación de onzas a través de la campaña de relleno, principalmente en el distrito de Fresnillo.
- Las reservas de oro aumentaron 7.4% hasta alcanzar los 7.8 millones de onzas frente a 2024, como resultado del aumento del precio del oro, principalmente en Herradura.
- Los resultados positivos de las perforaciones y el aumento de los precios del oro incrementaron los recursos minerales hasta los 2.3 millones de onzas de oro en Rodeo. Las perforaciones y los ensayos metalúrgicos en curso siguen proporcionando un avalúo económico preliminar en el segundo semestre de 2026.
- Se identificaron varias oportunidades para optimizar las inversiones en capital y los costos operativos en Orisyvo.
- Se completó un intenso programa de perforación con testigos en Guanajuato, mientras que continuaron las evaluaciones de adquisición de terrenos, desarrollo minero y procesamiento de minerales. Los recursos totales de nuestro proyecto Guanajuato ascienden a aproximadamente tres millones de onzas de oro y 388 millones de onzas de plata.
- La adquisición de Probe Gold se completó con éxito en el primer trimestre de 2026, lo que nos proporcionó acceso inmediato al prolífico distrito de Val d'Or en Quebec, con una infraestructura consolidada y una mano de obra cualificada, añadiendo 10 millones de onzas de oro a nuestra base de recursos.

La seguridad sigue siendo nuestra máxima prioridad a medida que mejoramos aún más la sostenibilidad de nuestras operaciones.

- Mejoramos la TRIFR al pasar de 7.59 a 6.26 y redujimos el Índice de Frecuencia de Fatalidades a 0.046. Sin embargo, los dos fallecimientos registrados durante el año ponen de relieve que es necesario seguir mejorando.
- 77.8 % de nuestro consumo eléctrico procedente de fuentes renovables (2024: 80.6%).
- ¹Generamos un impacto económico positivo por USD 2,173.8 millones en 2025.

Perspectivas para 2026 y a más largo plazo

- Se espera que la producción atribuible de plata se sitúe entre 42.0 y 46.5 millones de onzas.
- Se espera que la producción atribuible de oro se sitúe entre 500 y 550 miles de onzas.
- Expresada en onzas equivalentes de plata², se espera que la producción se ubique en el rango de 82 a 91 millones de onzas.
- Se prevé que las inversiones en capital para 2026 sean aproximadamente por USD 765 millone. Continuarán centrándose principalmente en trabajos mineros, capex de mantenimiento, proyectos de optimización en Herradura, la profundización del pozo Jarillas en Saucito, un transportador de acarreo en Juanicipio y presas de relaves.
- Se espera que los gastos de exploración sean cercanos a USD 260 millones, lo que respaldará la intensificación de las perforaciones en nuestras minas en funcionamiento, la reducción continua del riesgo de nuestros proyectos de exploración avanzada y el inicio de las perforaciones en Probe Gold.
- Seguiremos supervisando de cerca los costos y aprovechando nuevas eficiencias siempre que sea posible.
- Seguir trabajando para reducir nuestra TRIFR al rango del ICMM y lograr cero accidentes mortales.

Cambios en el Consejo de Administración

Fresnillo plc anuncia que su Consejo de Administración, por recomendación del comité de nombramientos, ha aprobado un cambio en la composición del comité HSECR, el cual entrará en vigor el 2 de marzo de 2026.

¹ El Valor Económico Distribuido se considera una medida del desempeño social e incluye salarios, impuestos y pagos a proveedores. Las onzas equivalentes de plata se calculan convirtiendo únicamente el oro en onzas de plata con una relación oro-plata de 80:1. La producción de plomo y zinc no se incluye en las onzas equivalentes de plata.

La Sra. Luz Adriana Ramírez ha sido nombrada miembro adicional del comité HSECR. Actualmente es consejero independiente no ejecutivo.

La Sra. Ramírez cuenta con experiencia en cuestiones de salud, seguridad, medio ambiente y relaciones comunitarias a nivel ejecutivo, además de ser miembro de comités relacionados en otras compañías relevantes, y el Consejo de Administración considera que aportará una valiosa perspectiva al trabajo del comité HSECR.

Presentación para analistas

Fresnillo plc ofrecerá hoy a las 9:00 a. m. (GMT) una presentación por webcast para analistas e inversionistas. El enlace al webcast estará disponible en la página de inicio de Fresnillo: www.fresnilloplc.com o se puede acceder directamente a través del enlace: <https://brrmedia.news/FRESFY25>

Para conectarse por teléfono, utilice los datos siguientes:

Números de acceso a la conferencia telefónica	Reino Unido (todo): Reino Unido (gratuito) EEUU (local): EEUU (gratuito)	+44 (0) 33 0551 0200 0808 109 0700 +1 786 697 3501 866 580 3963
Contraseña (si se le solicita)	Indique "Fresnillo FY25 Results" cuando requerido por el operador	

Para obtener más información, visite nuestro sitio digital: www.fresnilloplc.com o póngase en contacto con:

Fresnillo plc

Oficina de Londres
Gabriela Mayor, directora de relación con
inversionistas
Mark Mochalski

Tel.: +44(0)20 7339 2470

Oficina de Ciudad de México
Ana Belém Zárate

Tel.: +52 55 52 79 3206

Sodali
Peter Ogden

Tel.: +44(0)7793 858 211

Acerca de Fresnillo plc

Fresnillo plc es el mayor productor mundial de plata primaria y el mayor productor de oro de México, cotiza en las bolsas de Londres y México con el símbolo FRES.

Fresnillo plc cuenta con ocho minas en explotación, todas ellas en México: Fresnillo, Saucito, Juanicipio, Ciénega, Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena y San Julián Vetas, y cinco proyectos de exploración avanzada: Orisyvo, Rodeo, Guanajuato, Tajitos y Novador, así como otros diversos proyectos de exploración a largo plazo.

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

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

¹Las operaciones en Soledad-Dipolos están actualmente suspendidas.

Aprovechar las oportunidades actuales, centrándonos en el futuro

El año 2025 ha sido un periodo excepcional para Fresnillo. Nuestros esfuerzos por impulsar el desempeño y reducir los costos han dado sus frutos, permitiéndonos alcanzar los objetivos de producción y eficiencia planteados, en tanto que un entorno positivo de precios ha catapultado un incremento significativo en nuestros ingresos.

Cuando miramos por primera vez hacia 2025, estábamos experimentando dificultades para superar los logros de 2024. No obstante, diversos factores clave se alinearon durante el año, los cuales propiciaron una de las etapas más gratificantes en la historia de Fresnillo.

Nuestros equipos trabajaron diligentemente con la finalidad de abordar los factores que estaban bajo nuestro control, mejorando el rendimiento, reduciendo los costos y logrando los objetivos de producción. Mientras tanto, los factores externos provocaron un aumento significativo en el precio de los metales preciosos. En ello, supimos aprovechar estas condiciones a nuestro favor.

A pesar de lo anterior, no existe espacio para la complacencia. Hacia finales del año, anunciamos una importante adquisición que ha ampliado nuestra presencia en un nuevo y emocionante territorio al tiempo que reforzó nuestra ya prometedora cartera de proyectos. Asimismo, nuestras iniciativas de desempeño y reducción de costos continúan a buen ritmo, lo que respaldará nuestra rentabilidad futura, independientemente de los factores externos que enfrentamos.

Sólido desempeño operativo

La producción de plata y de oro continuó estando en línea con nuestras proyecciones. A este respecto, superamos nuestro objetivo para el oro, gracias a que el equipo de Herradura continuó ejecutando nuestros planes de forma consistente y con gran pericia. Por su parte, la producción de plata se situó en la parte baja de las proyecciones que realizamos, reportando un rendimiento superior al esperado en Juanicipio y las Vetas de San Julián tanto como la recuperación observada en Saucito, la cual comenzó a mostrar signos positivos en 2024.

Los ingresos ajustados en el año se ubicaron en USD 4,645.3 millones, lo supuso un aumento de 27.6%, derivándose principalmente del incremento observado en los precios de la plata y el oro. Por su parte, el resultado bruto creció 113.8% con respecto al año anterior para llegar a USD 2,664.1 millones, producto fundamentalmente de mayores ingresos ajustados y la disminución en costos. Ello se desprende de la reducción observada en los volúmenes procesados en algunas de nuestras operaciones, incluida la mina San Julián DOB; la devaluación del tipo de cambio promedio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense; y las iniciativas de reducción de costos y en mejora en eficiencias.

Los factores anteriores compensaron parcialmente los efectos causados por la inflación en el año. Por su parte, la posición de caja aumentó en el periodo al pasar de USD 1,297.8 millones a USD 2,756.5 millones. Lo anterior fue impulsado principalmente por el efectivo generado por nuestras operaciones mineras, lo cual compensó de manera significativa la utilización de recursos destinados a inversiones en capital, pago de dividendos, impuestos y derechos

mineros. Consulte las páginas XX-XX para obtener mayor información sobre nuestro desempeño financiero.

A lo largo de nuestra historia han habido años que nos han impuesto diferentes retos, siendo que en algunos de ellos hemos experimentado condiciones satisfactorias; no obstante, la política de dividendos se ha caracterizado por ser un estable vehículo que permite distribuir rendimientos continuos a nuestros accionistas, al tiempo que respalda el crecimiento de la Compañía. Tenemos como objetivo distribuir anualmente de 33% a 50% de la utilidad después de impuestos, realizando ciertos ajustes que permitan excluir los efectos de partidas que no requieren la utilización de efectivo contenidas en nuestro estado de resultados. Como regla general, una tercera parte de los dividendos son liquidados en forma de dividendo a cuenta y las restantes dos terceras partes como dividendo final. 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, las necesidades de capital y el propio flujo de caja. Nuestro objetivo es mantener la flexibilidad suficiente para poder reaccionar ante las fluctuaciones en el precio de los metales preciosos y aprovechar oportunidades de negocio atractivas. Durante 2025, por ejemplo, nuestro sólido estado de situación financiera y la saludable posición de caja de la Compañía facilitaron la adquisición de Probe Gold Inc.

En el caso del pago de dividendos especiales, siendo aquellos que se consideran en momentos en que se acumula un saldo significativo de efectivo, el Consejo de Administración también considera la distribución de los mismos. Este órgano toma en cuenta cualquier necesidad extraordinaria de efectivo, como la adquisición antes mencionada, junto con las perspectivas del precio de los metales y la generación de efectivo prevista para ejercicios futuros.

Para 2025, declaramos un dividendo ordinario provisional de USD 0.208 por acción, con un dividendo ordinario final de [x] centavos de dólar estadounidense por acción, lo que eleva el total del año a [x] centavos de dólar estadounidense por acción.

Aprovechar al máximo las oportunidades actuales,...

En mi informe del año pasado, mencioné que la reducción de costos y las iniciativas operativas emprendidas habían ya mostrado un impacto benefico. Me complace en esta ocasión mencionar que las mismas han continuado mostrando tendencias positivas en 2025. Así, continuamos siendo exitosos en la gestión de nuestros costos, al tiempo que mejoramos la productividad en las operaciones de la Compañía.

El entorno muy positivo en referencia a los precios reforzó significativamente nuestros esfuerzos, representado ello un factor importante en el desempeño financiero del año. A este respecto, el precio del oro alcanzó máximos históricos, en tanto que el de la plata se duplicó con creces tras aumentar 21% en 2024.

A pesar de haber alcanzado nuestras metas de producción durante el año, la seguridad continuó permaneciendo como el objetivo mas importante a alcanzar. Aun cuando registramos una tasa total de frecuencia de lesiones registrables (TRIFR) y una tasa de frecuencia de lesiones con tiempo perdido (LTIFR) más bajos desde el año 2018, me entristece profundamente informar sobre dos accidentes mortales ocurridos en 2025. A este respecto, se trató de un empleado sindicalizado y de un contratista. Todos en Fresnillo reconocemos que podemos, y de hecho debemos, trabajar y tener un mejor enfoque en materia de seguridad.

... en tanto que nos centramos en el futuro

El clima político en México ha evolucionado hacia un terreno más positivo tras el nombramiento de Claudia Sheinbaum como titular del poder ejecutivo federal. Aun cuando una guía mas clara es necesaria en algunas áreas, como la concesión de permisos para actividades mineras, la nueva administración está demostrando ser muy receptiva con la comunidad empresarial. Tenemos cierta confianza en que este nuevo estado de ánimo continuará en 2026 y años por venir, lo que respalda nuestro compromiso continuo con el medio ambiente y el apoyo al desarrollo de las comunidades en las que operamos.

Nuestro enfoque incluye nuevas iniciativas de reducción de costos y eficiencias operativas futuras a lo largo de nuestro negocio. Estas complementarán con uno o mas proyectos nuestra cartera de proyectos de exploración, los cuales se transformarán en desarrollos futuros en los siguientes dos o tres años.

Reforzamos nuestra cartera en 2025 con la compra de Probe Gold Inc. Esta empresa canadiense, la cual es una destacado participante en materia de exploración, está enfocada en la adquisición, exploración y desarrollo de propiedades de oro de gran potencial. Para concretar la misma, efectuamos una exhaustivo proceso de debida diligencia para asegurarnos de que la transacción fuese aditiva, es decir que añadiese valor significativo de largo plazo a nuestros accionistas. Así, el 1 de enero de 2026, sobre una base de dilución completa, cerramos el acuerdo de adquisición valuado en CAD 770 millones, equivalentes a USD 555 millones.

La adquisición de Probe es consistente con el enfoque disciplinado y sistemático de la Compañía en materia de fusiones y adquisiciones a lo largo de los años, tal como lo señalé en mi anterior informe. Satisface estrictos criterios al contar con recursos que se benefician completamente de escenarios alcistas en una región favorable para la operación minera, que cuenta con personal calificado, infraestructura existente y una probada trayectoria minera. Fresnillo y Probe tomaremos ventaja de su ADN para trabajar en equipo y de forma colaborativa, de tal suerte que avancemos en alcanzar nuestras metas con respecto a Novador, un emocionante proyecto y desarrollo minero. En particular, el equipo de Fresnillo ha visitado las instalaciones de Probe en varias ocasiones, reuniéndose directamente con los grupos de interés. A ellos se suman trabajadores; autoridades locales, estatales y federales; y pueblos originarios representados en la organización First Nations.

Actividades del Consejo de Administración

Las sesiones periódicas del Consejo de Administración brindan a sus miembros la oportunidad de explorar y debatir una amplia gama de cuestiones que afectan al negocio. Entre ellas se incluyen, entre otras, cuestiones operativas y el panorama político actual en el país y en el extranjero. En este año, las decisiones clave han sido el dividendo especial, la decisión de concluir el acuerdo Silverstream, y el acuerdo para adquirir Probe. Asimismo, se ha prestado especial atención a aspectos tales como la seguridad, la cultura, el sistema ERP, la ciberseguridad y la reducción de costos.

Al igual que en años anteriores, uno de los aspectos más destacados de 2025 fue la reunión de trabajo de tres días celebrada en México en julio. A través de la misma el Consejo de Administración tuvo de primera mano la oportunidad para abordar cuestiones estratégicas y relacionadas con los grupos de interés a largo plazo. Este ejercicio incluyó una visita a

Herradura, donde pudimos ser testigos directos de las enormes mejoras que el equipo local ha estado implementando en esta unidad minera.

Cambios en el Consejo de Administración

Durante el año, no fue realizado cambio alguno al Consejo de Administración. Tal y como lo explico con mayor detalle en mi introducción a la sección sobre gobierno corporativo en la página [XX], una serie de avances significativos de los que es responsable el Comité de Auditoría están tomando lugar. En ese sentido, **el comité de nombramientos** ha propuesto que, en la asamblea general de accionistas de 2026, Alberto Tiburcio (a quien el Consejo de Administración nombró miembro en mayo de 2016 y preside el Comité de Auditoría desde el año 2018) se presente de nuevo a su reelección como consejero independiente no ejecutivo por un año más.

Asimismo, el Consejo de Administración recomienda la reelección de la Dama Judith Macgregor como consejera independiente no ejecutiva en la asamblea general de accionistas de 2026, a pesar de que poco después de celebrarse dicha asamblea se cumplirán nueve años desde su nombramiento como miembro del Consejo de Administración. Considerando otros cambios que se producirán este año dentro del Consejo de Administración, estimamos que su reelección será muy beneficiosa para la Compañía al tenerla un año más en su cargo de consejero/a independiente senior.

Las propuestas de reelección de Alberto y de la Dama Judith constituyen aspecto clave a consultar con nuestros accionistas de manera previa la convocatoria a la asamblea general anual de accionistas en 2026.

Perspectivas futuras

Con cierta probabilidad, continuará presentándose un grado de incertidumbre por lo que respecta a la geopolítica mundial. Conflictos en curso, tales como las guerras en Ucrania y Oriente Medio, agravados por el aumento de las tensiones entre Estados Unidos, China y Rusia, y los acontecimientos en Venezuela, producirán importantes repercusiones en toda la región. Esperamos que los aranceles continúen fungiendo como una cuestión clave para el comercio internacional, aun cuando existe probabilidad de que los mismos evolucionen a modo de convertirse en elementos más negociados y específicos.

Como ya lo he mencionado, la adquisición de Probe Gold Inc. ha ampliado nuestra presencia en Canadá y en todo el hemisferio considerando también nuestras actividades en Perú y Chile. No obstante, México continúa siendo un actor fundamental por lo que colaborar proactivamente con el gobierno mexicano constituye un aspecto clave.

El enfoque más favorable de la nueva administración pública hacia los negocios ha ya tenido un impacto positivo en nuestra industria, por lo que estimamos que ello podría fortalecerse aún más en los próximos meses.

Por lo que respecta a las operaciones de la Compañía, nuestros equipos continuarán trabajando de manera diligente. Se continúa teniendo la finalidad de mantener y mejorar las iniciativas que impulsan en los últimos meses la estabilidad en la producción y las eficiencias en costos. Asimismo, nos encontramos centrados en continuar profundizando en los proyectos de exploración avanzada más prometedores dentro de nuestra cartera.

Esperamos que los altos precios de la plata y el oro se mantengan, tras el cambio en la estructura de los mismos en 2025. A este respecto, la fortaleza en el precio de la plata está siendo determinado por tecnologías avanzadas, particularmente aquellas relacionadas con la transición energética. Los precios del oro y de la plata reflejan el interés de los inversionistas por identificar activos refugio ante la incertidumbre global actual, tales como estos metales. De cara al futuro, se estima que la demanda de los mismos continúe superando su oferta.

Estoy convencido de que contamos con el personal, la estrategia y la determinación necesarios para aprovechar las numerosas oportunidades que se nos presentarán en los próximos meses y años. Tras un periodo anual en el que Fresnillo ha registrado resultados excepcionales, continuamos aspirando a cumplir nuestras promesas —satisfacer las expectativas y, en la medida de lo posible, superarlas—, las cuales continuarán tan vivas y vigentes tal como lo han estado siempre.

A modo de finalizar, me gustaría expresar mi gratitud a todos los grupos de interés, incluidos a quienes trabajan en las cadenas de suministro y en el gobierno, así como a comunidades locales e inversionistas y, por supuesto, a nuestros talentosos equipos de trabajo y colaboradores, por todo el apoyo que en los últimos doce meses han demostrado tener para con nosotros.

Alejandro Baillères
Presidente

Informe del director ejecutivo
Octavio Alvírez

Resultados excepcionales en un entorno favorable de precios

Me complace informar sobre el que ha sido un año excepcional para Fresnillo; un periodo en el que hemos continuado ejecutando nuestra estrategia bajo un enfoque de largo plazo. Los grandes esfuerzos llevados a cabo por nuestros equipos se vieron complementados por los altos precios sostenidos de los metales preciosos, en particular del oro, el cual alcanzó máximos históricos.

En 2025, nuestra compañía obtuvo sólidos resultados operativos y financieros. La rentabilidad aumentó gracias a nuestro incansable enfoque en las eficiencias operativas, respaldado por una rigurosa disciplina en costos y, adicionalmente, por el impulso muy favorable del precio de los metales preciosos. El resultado fue la generación de un importante flujo de caja libre y un balance sólido, y gozar de una amplia liquidez.

Nuestro personal volvió a demostrar su profundo compromiso con el Propósito de la Compañía por contribuir al bienestar de las personas mediante la extracción sostenible de oro y plata. Su continua dedicación y experiencia serán cruciales en los años por venir, a medida que varios proyectos de nuestra gran cartera avancen hacia su puesta en marcha como minas operativas.

Al mismo tiempo, debemos reforzar nuestro desempeño en seguridad. Aun cuando la mayoría de nuestros indicadores han continuado mejorando, dos accidentes mortales empañaron ese progreso. Estos incidentes son un doloroso recordatorio de que el único resultado aceptable es llegar a la condición de cero accidentes mortales, y que nuestra primera y más importante responsabilidad es garantizar la seguridad de nuestros compañeros y compañeras.

Aspectos destacados de la producción y revisión de precios

La producción total de oro fue 600.3 koz, cifra por encima de nuestro rango de previsión y, como se esperaba, 5.0% inferior a la producción registrada por 631.6 koz en el año anterior. Esto se debió principalmente a la menor ley del mineral y al descenso en el proceso de procesamiento de mineral en Saucito y Fresnillo, así como en Herradura, donde, no obstante, el rendimiento superó los planes originales.

La producción total de plata, la cual fue de 48.7 millones de onzas, se situó en el extremo inferior del rango previsto, lo que supone un descenso de 13.5% con respecto a la producción de 56.3 millones de onzas de plata en 2024. Si bien el cambio de rumbo en curso en Saucito ha comenzado a dar los resultados previstos, continúan presentándose importantes oportunidades de mejora. No obstante, tanto la producción como la ley del mineral superaron las previsiones en Juanicipio y en Vetas de San Julián, lo que ayudó a compensar los retos en otras áreas, tales como Ciénega y Fresnillo.

La producción atribuible de plomo y zinc como subproductos disminuyó con respecto al año anterior, lo cual se debió principalmente a la menor ley del mineral y a los volúmenes de mineral procesados en Fresnillo, sumándose a ello el cese de las actividades mineras en San Julián DOB.

Encontrará más detalles sobre la producción de cada una de nuestras minas en las [páginas x-x].

Durante 2025, los precios de la plata y el oro aumentaron notablemente por tercer año consecutivo. El precio promedio realizado de la plata fue USD 43.6 por onza, lo que supone un aumento de 51.4%, en tanto que el precio del oro alcanzó máximos históricos, con un aumento de 44.0%, para llegar a USD 3,532.7 por onza en el año. El precio promedio del zinc aumentó 3.2%, en tanto que el del plomo disminuyó 5.3%.

La demanda de plata y oro continúa superando su oferta, siendo que los principales indicadores que impulsan la demanda señalan buenos niveles de apoyo a los precios en el mediano plazo. La creciente dependencia mundial de las tecnologías avanzadas, en particular las asociadas a la transición energética, es un factor importante en la demanda de plata tanto como de oro. En particular, la plata es un elemento esencial utilizado en una amplia gama de aplicaciones, desde baterías de vehículos eléctricos y paneles solares hasta telecomunicaciones 5G, así como en los sectores alimentario, médico y electrónico. Hacia finales de 2025, la importancia de la plata ha quedado patente al momento en que los gobiernos de los Estados Unidos y de China la han clasificado oficialmente como uno de los metales esenciales para el mundo.

Por su parte, el oro es un componente clave en la electrónica de consumo, así como en áreas de rápido crecimiento tales como la automoción, la industria aeroespacial y la informática de alta velocidad. Asimismo, la demanda de oro —y, cada vez más, la de plata— como activo refugio se ha mantenido sólida, tanto entre los bancos centrales como entre inversionistas particulares.

Consulte las páginas x-x para obtener más detalles sobre los precios y cómo la dinámica del mercado los ha influenciado.

Ejecución de nuestra estrategia

Consideramos que nuestra estrategia se encuentra bien definida y ejecutado de manera consistente durante varios años. Esta se basa en cuatro pilares estratégicos. En su conjunto, nos permiten mantener y, en la medida de lo posible, mejorar nuestro historial para aprovechar las oportunidades actuales, al tiempo que nos preparamos para enfrentar el futuro.

Maximizar el potencial de las operaciones existentes

Hemos prestado gran atención a mejorar la productividad y la eficiencia de nuestras minas operativas durante los últimos dos o tres años. Aun cuando algunas de nuestras operaciones no han alcanzado al momento

sus objetivos de manera plena, consideramos que la tendencia es positiva.

En el informe del año pasado, nuestros directivos de operaciones describieron varios planes específicos para lograr una mayor eficiencia y control de costos en sus respectivas regiones. En la región central, por ejemplo, una tarea clave lo ha sido consolidar las operaciones en Juanicipio, confirmar el cambio de tendencia en Saucito, y centrarse en un mayor control de los factores que afectan a la ley del mineral en Fresnillo. Las medidas exitosas contra la primera y la segunda de estas prioridades sentaron las bases para la producción de plata de la región en 2025, teniendo un desempeño en Juanicipio superior al previsto. Durante el año, Pan American adquirió MAG Silver, nuestro socio en la empresa conjunta de Juanicipio. Hemos comenzado a trabajar en estrecha colaboración con ellos a modo de garantizar que Juanicipio continúe demostrando su extraordinario potencial.

En Fresnillo, los retos que la mina enfrenta están resultando ser más complejos de superar. Aun cuando la ley del mineral ha mejorado, procesamos un menor volumen de mineral durante el año debido a la reducción de las contribuciones de vetas más profundas, estrechas y distantes. No obstante, observamos que en el pozo de San Carlos los costos de acarreo se reducen, un factor clave dadas las importantes cantidades de mineral que esperamos extraer en los años siguientes.

En nuestras operaciones en la región norte de México, varias iniciativas de mejora ya han dado dividendos. La producción de oro en las vetas de San Julián ha aumentado como consecuencia de un mayor volumen de mineral procesado. Esto es impulsado por la ejecución disciplinada de los planes para optimizar el funcionamiento de la planta. Por su parte, en Herradura, hemos continuado con los trabajos de transformación iniciados en 2024, controlando los costos y centrándonos en las etapas de planeación y ejecución. A estas se suma la recuperación del contenido de oro del mineral oxidado de alta ley depositado en los patios de lixiviación. Nuestros planes para iniciar las actividades subterráneas en Herradura avanzan satisfactoriamente; esperamos que las obras de minería den inicio en 2026 y que la

producción arranque a principios del año 2027. Hemos experimentado dificultades en Ciénega, donde la producción ha disminuido en comparación con la del año 2024. No obstante, confiamos en el futuro de la mina y esperamos que las medidas de control de costos, las eficiencias operativas y el programa de exploración renovado, logren prolongar la vida útil de la misma más allá de 2028.

Lograr el crecimiento a través de proyectos de desarrollo

Aun cuando ninguno de los proyectos que se analizan en la siguiente sección está aún listos para salir de la fase de exploración y convertirse en proyectos de desarrollo independientes, me gustaría estar en capacidad de informar a ustedes acerca de nuevos avances en mi informe del siguiente año.

Ampliación de la cartera de crecimiento

Contamos actualmente con seis proyectos de exploración avanzada en nuestra cartera tras la adición de dos proyectos en el año.

Nuestro proyecto Guanajuato, un distrito de vetas epitermales de oro y plata de categoría mundial, se extiende a lo largo de más de 40 kilómetros por el estado del centro de México que lleva su mismo nombre. Se espera que el proyecto contribuya de manera significativa a la futura producción de plata de la Compañía. Durante 2025, la exploración se concentró en la parte sur del distrito, siendo que perforamos 107,446 metros. Continuamos efectuando estudios conceptuales, así como programas de vinculación con la comunidad, que han ya permitido acceder a secciones clave de terreno necesarias para el proyecto.

Continuamos confiando moderadamente en el potencial de nuestro proyecto aurífero subterráneo en Orisyvo. Ello a pesar de las importantes inversiones en capital en infraestructura, incluyendo carreteras, presas de jales, campamentos y acceso a los terrenos, necesarios para llevarlo a buen término. Tras una revisión efectuada a finales de 2025 sobre los resultados de los estudios de prefactibilidad, identificamos áreas de mejora en la rentabilidad del proyecto. Estimamos presentar al Consejo de Administración las propuestas de

la fase siguiente para ser aprobadas por este órgano en la segunda mitad de 2026.

En Rodeo, un proyecto de oro a cielo abierto con lixiviación en pilas, ubicado en el centro del estado de Durango, tenemos como objetivo concluir las actividades de exploración en la primera mitad de 2026. Ya hemos perforado más de 5,000 metros, lo que demuestra la buena continuidad de los cuerpos mineralizados. Esperamos que los resultados que arroje un avalúo económico preliminar estén disponibles a mediados de 2026. Esto nos dará una mayor visibilidad de diferentes aspectos, tales como el diseño de desarrollo minero, el suministro de agua y energía, así como cuestiones técnicas clave.

Los trabajo de exploración continuaron avanzando en el proyecto aurífero Tajitos. En 2025, el gobierno mexicano comenzó a conceder permisos para la minería a cielo abierto. Ello ha eliminado en cierta medida la incertidumbre del proyecto y allanado el camino para el nuevo avalúo económico preliminar, el cual esperamos concluir a inicios de 2026.

También hemos logrado avances alentadores con nuestro proyecto en Lucerito durante 2025, sumados a los de Guanajuato, Orisyvo, Rodeo y Tajitos por lo que respecta a la cartera de proyectos de exploración avanzada. En los últimos 12 meses perforamos más de 9,100 metros en Lucerito, impulsados por tener buenas razones para creer que el cuerpo mineralizado incluye amplios recursos con una combinación positiva de oro, plata y zinc.

Nuestra cartera se ha visto reforzada con la adquisición, tras el año concluido, de Probe Gold Inc. Los activos de Probe incluyen el proyecto aurífero Novador, así como el proyecto Detour Gold, en fase inicial, ambos situados en Quebec (Canadá). En adición a proporcionarnos una entrada estratégica en una jurisdicción minera de primer nivel, Probe añade una gran base de recursos de 10 millones de onzas de oro. Solo Novador tiene el potencial de producir más de 200,000 onzas al año en los siguientes 10 años. Estamos convencidos de que este proyecto, junto con nuestros proyectos de exploración

avanzada en México, respaldarán el futuro a largo plazo de Fresnillo. Con ello afianzaremos nuestra posición como una de las compañías líderes en metales preciosos del mundo.

Las actividades de exploración en nuestra cartera continuaron durante el año. A este respecto, se obtuvieron resultados positivos con trabajos de exploración brownfield en los distritos de Fresnillo y San Julián tanto como en los de perforación en áreas greenfield en Candameña, además de las actividades efectuadas en los proyectos ya mencionados. Asimismo, continuamos avanzando en nuestras concesiones mineras en Sudamérica. En ese sentido, en Chile, completamos 1,654 metros de perforación en Capricornio, un proyecto de empresa conjunta con SQM. Por su parte, en Perú, perforamos 2,058 metros en el proyecto Chiclayo obteniendo resultados modestos, en tanto que reforzamos nuestro plan de relaciones comunitarias.

A finales de año, la plata en los recursos minerales totales consolidados disminuyó 8.5% con respecto a la cifra de 2024, para ubicarse en 2,060 millones de onzas. Esto se debió principalmente a la aplicación de un nuevo enfoque, en línea con las mejores prácticas del sector, para clasificar los recursos minerales en función de su extracción económica futura prevista. Dicho enfoque, aun cuando inicialmente reduce la base de recursos declarada, mejora la transparencia y refuerza la confianza a largo plazo en las estimaciones de recursos. En particular, el oro en los recursos minerales consolidados aumentó 14.3% con respecto a 2024, para ubicarse en 44.0 millones de onzas. Lo anterior se deriva principalmente del impacto favorable generado por el aumento del precio del oro en Herradura y el proyecto de exploración Lucerito.

La plata, en las reservas de mineral consolidadas, aumentó 9.4 % para ubicarse en 362.6 millones de onzas. Lo anterior se desprendió principalmente del aumento del precio de los metales y a una ley de corte más baja, junto con la incorporación de onzas a través de la campaña de relleno, principalmente en el distrito de Fresnillo. El oro, en las reservas de mineral consolidadas, aumentó 7.4% para llegar a 7.8 millones de onzas, debido al aumento del precio del oro, principalmente en Herradura.

Avance y mejora de la sostenibilidad de nuestras operaciones

Gracias al compromiso de nuestros equipos, hemos logrado un progreso constante en nuestro camino hacia la seguridad desde 2018, con una disminución de 69% en la tasa total de frecuencia de lesiones registrables (TRIFR) y de 51% en la tasa de frecuencia de lesiones con tiempo perdido (LTIFR). En el último año, ambos índices bajaron 17.6% y 13.7%, respectivamente. No obstante, la pérdida de vidas humanas no puede ser compensada. Los dos accidentes mortales que registramos durante el año, uno de ellos con un empleado sindicalizado y otro con un contratista, eclipsan por completo los logros. Nuestros pensamientos están con sus familias, amigos y compañeros de trabajo. Estas ponen de relieve que nuestro trabajo está lejos de haber concluido ya que nunca podremos bajar la guardia en materia de seguridad.

Hemos examinado ambos incidentes a fondo y hemos comenzado a implementar las medidas correctivas adecuadas para respaldar nuestro objetivo de condición de cero muertes. Aun cuando la minería conlleva riesgos intrínsecos, contamos con los sistemas, la capacitación y el liderazgo necesarios para gestionarlos y mitigarlos. No obstante, en última instancia, la seguridad requiere que cada persona asuma plenamente su responsabilidad, haciéndose cargo no sólo de su propio bienestar, sino también del de sus compañeros. Este principio es la base de nuestra estrategia "Me Cuido, Te Cuidamos".

Tal como informé el año pasado, la nueva administración gubernamental ha mostrado tener una mayor apertura al diálogo con la industria minera. Estos intercambios refuerzan la idea de que las cuestiones relacionadas con la sostenibilidad, incluidas las más críticas para las comunidades locales, son fundamentales para impulsar la agenda política medioambiental y social de México. En ellas se incluyen la implementación del Acuerdo Nacional para los Bosques, Selvas y Manglares, la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero en 35% para 2030, y la protección del derecho fundamental al acceso al agua. En asuntos clave de sostenibilidad como estos, Fresnillo ha sido, y seguirá siendo, un socio estratégico.

Por lo que respecta a la descarbonización, continuamos centrados en obtener 75% de nuestro consumo energético a partir de fuentes de energía renovable. Aun cuando hemos superado constantemente este objetivo en los últimos años, incluido 2025, somos conscientes de que lograr dicho índice será cada vez más difícil a medida que los proyectos de exploración pasen a la fase operativa y requieran más energía. Seguimos comprometidos con garantizar que nuestra meta medioambiental vaya a la par con el crecimiento de nuestro negocio, y que nuestro suministro energético continúe siendo fiable, competitivo y basado en fuentes limpias.

Suspendimos en Herradura el proyecto de combustible dual, en el cual introdujimos a la flota de acarreo diversos vehículos impulsados por GLP-diésel. Los cambios en la dinámica de los precios y el rendimiento implican que, a menos que las condiciones cambien significativamente, retiraremos estas unidades al final de su vida útil retornando a operar una flota diésel o bien, exploraremos otras tecnologías tales como los camiones eléctricos.

Las operaciones mineras no solo requieren grandes cantidades de agua, sino que también suelen situarse en lugares áridos donde la población ya sufre un alto grado de estrés hídrico. A lo largo de los años, hemos impulsado una serie de iniciativas para reducir nuestra huella hídrica y apoyar la infraestructura y el saneamiento de las comunidades locales. Por ejemplo, en 2025 inauguramos la Planta Potabilizadora de Proaño, en colaboración con el gobierno municipal de Fresnillo. Este proyecto desvía y trata el agua de la mina Fresnillo para complementar el sistema local de agua potable.

Tras haber superado un año antes de lo previsto nuestros objetivos para 2025 en cuanto a la representación de las mujeres tanto en nuestra plantilla total como en los puestos directivos, ahora hemos comenzado a definir la siguiente etapa en nuestras metas. La inclusión es una gran fuente de fortaleza y es esencial para atraer y desarrollar el mejor talento en un momento en el que nos preparamos para una nueva fase de crecimiento, en y fuera de México.

Encontrará más detalles sobre nuestras amplias iniciativas de sostenibilidad en [páginas x-x].

Mirando hacia el futuro

Como hemos señalado, esperamos que la producción de plata y oro de nuestras operaciones actuales se reduzca en 2026, debido en gran medida a factores geológicos presentes en nuestros activos operativos. La meta es mejorar la calidad de las onzas que producimos con la implementación continua de las diversas iniciativas introducidas por Tomás Iturriaga y Daniel Diez, nuestros directores de operaciones. Estas se combinan con continuar trabajando en eficiencias y en la reducción de costos. Al mismo tiempo, nuestro objetivo será avanzar en los cinco proyectos de exploración avanzada de nuestra cartera. Desde que consideramos que estos tienen un buen potencial, nuestro fin es identificar y promover aquellos que mejor se adapten a la actual situación económica y operativa. Sobre de ello, espero poder ofrecer noticias positivas en el informe del siguiente año.

En términos más generales, el control de costos continuará siendo una prioridad en 2026, dadas las presiones mundiales sobre los costos y la fortaleza del valor del peso mexicano. Por otra parte, prevemos que nuestro desempeño operativo se verá reforzado por la continuación de un entorno de precios elevados para la plata y el oro, ya que la producción mundial no logra satisfacer el constante aumento de la demanda de ambos metales.

Nuestro optimismo se basa en la experiencia y entendimiento de los retos conocidos y de imprevistos, lo cual abordamos mediante una cuidadosa planeación, una precisa ejecución y la propia mitigación de riesgos.

Por último, me gustaría dar las gracias sin reserva alguna y rendir homenaje al excelente trabajo, habilidad y determinación de nuestros equipos, para ejecutar nuestra estrategia en el año. Sus excepcionales resultados este año no habrían sido posibles sin su participación.

Octavio Alvírez
Director ejecutivo

REVISIÓN FINANCIERA

"El desempeño financiero de la Compañía en 2025 refleja el impacto positivo del aumento en el precio de los metales preciosos, junto con una mayor estabilidad operativa".

Fresnillo plc elabora los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas por el Reino Unido. El presente informe financiero tiene por finalidad explicar los principales factores que afectan la rentabilidad, así como proporcionar un análisis detallado de los resultados financieros con el objetivo de mejorar la comprensión de los estados financieros. Todas las comparaciones incluidas se refieren a las cifras de 2025 frente a las de 2024, salvo que se indique lo contrario. La información financiera y las variaciones anuales se presentan en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario. Los estados financieros completos y sus notas se encuentran en las páginas XXX-XXX.

El siguiente informe presenta la forma en cómo hemos gestionado nuestros recursos financieros.

Comentarios sobre el desempeño financiero

El desempeño financiero de la Compañía en 2025 refleja el impacto positivo del aumento del precio de los metales preciosos, junto con un desempeño operativo más estable, que logramos a pesar de varios retos.

Los ingresos ajustados¹ aumentaron 27.6% con respecto a 2024, para llegar a USD 4,645.3 millones. Esto se debió principalmente al aumento de los precios del oro y la plata. Los ingresos aumentaron 30.5% en el año, hasta alcanzar USD 4,561.2 millones, debido principalmente a los mismos factores mencionados en referencia al incremento en los ingresos ajustados y a una reducción de los cargos por tratamiento y de refinamiento.

Los costos de producción ajustados² disminuyeron 11.1% con respecto a 2024. Esto se debió principalmente a (i) el cese de las actividades mineras en San Julián DOB; (ii) menores volúmenes procesados en Herradura, Fresnillo, Ciénega y Saucito; (iii) el efecto favorable de la devaluación del tipo de cambio promedio del peso mexicano frente al dólar estadounidense; y a (iv) eficiencias netas logradas, principalmente en Herradura. Estos factores se vieron parcialmente compensados por una inflación en costos de 3.2%, excluyendo la devaluación del tipo de cambio.

Como resultado, la utilidad bruta se duplicó con creces para llegar a USD 2,664.1 millones, en tanto que la UAFIDA³ aumentó 80.7% para ubicarse en USD 2,796.2 millones en 2025.

Mantuvimos nuestra sólida posición financiera, lo cual se constata con la posición de caja por USD 2,756.5 millones al 31 de diciembre de 2025. Ello que supone un aumento neto de USD 1,458.7 millones durante el periodo, tras haber pagado dividendos por USD 654.3 millones, los cuales fueron distribuidos en dos tramos: (a) USD 346.3 millones de acuerdo con nuestra política (ajustados por partidas que no requieren la utilización de efectivo, en particular la revaluación del contrato Silverstream y el efecto del tipo de cambio sobre los impuestos diferidos); y (b) USD 308.0 millones como dividendos extraordinarios. Asimismo, destinamos USD 400.1 millones a inversiones en capital; USD 173.5 millones a gastos de exploración; y USD 369.5 millones al pago de impuestos, derechos mineros especiales y reparto de utilidades.

REVISIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

Indicadores clave del estado de resultados

	2025 millones USD	2024 millones USD	Variación millones USD	% Variación
Ingresos ajustados ¹	4,645.3	3,639.9	1,005.4	27.6
Ingreso total	4,561.2	3,496.4	1,064.8	30.5
Costo de ventas	(1,897.1)	(2,250.1)	353.0	(15.7)
Utilidad bruta	2,664.1	1,246.3	1,417.8	113.8
Gastos de exploración	173.5	163.0	10.5	6.4
Utilidad operativa	2,292.5	945.8	1,346.7	142.4
UAFIDA ³	2,796.2	1,547.3	1,248.9	80.7
Derechos mineros especiales	193.2	127.0	66.2	52.1
Impuesto sobre la Renta (Ingresos fiscales)	315.0	390.2	(75.2)	(19.3)
Utilidad del periodo	1,573.8	226.7	1,347.1	594.2
Utilidad del periodo, excluyendo los efectos Silverstream después de impuestos	1,706.3	354.3	1,352.0	381.6
Utilidad básica y diluida por acción (USD/acción) ⁴	1.878	0.191	1.687	883.2
Utilidad básica y diluida por acción, excluyendo los efectos posteriores a impuestos de Silverstream (USD/acción)	2,058	0.364	1.694	465.4

- 1 Los ingresos ajustados corresponden a los ingresos tal y como se reflejan en el estado de resultados, ajustados con la finalidad de excluir los cargos por tratamiento y refinamiento.
- 2 La Compañía calcula los costos de producción ajustados como el costo de ventas menos la depreciación, la participación en utilidades, variaciones en inventarios, y costos improductivos. La Compañía considera que se trata de una medida adicional útil que permite comprender los factores subyacentes que impulsan los costos de producción en términos de las diferentes etapas que intervienen en los procesos de extracción y de planta. A ello se incluye las eficiencias y las ineficiencias y otros factores ajenos al control de la Compañía, tales como la inflación en costos o los cambios en los criterios de contabilidad.
- 3 La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA) se calcula como la utilidad del año por operaciones continuadas antes de Impuesto sobre la Renta, menos ingresos financieros, costos financieros, menos ganancias/(pérdidas) por fluctuaciones cambiarias, menos los efectos de la revaluación del contrato Silverstream y otros ingresos y gastos operativos, más la depreciación.
- 4 El número promedio ponderado de acciones comunes fue 736,893,589 en 2025 y 2024. Véase la nota 18 de los estados financieros consolidados.

Los resultados financieros de la Compañía dependen en gran medida del rendimiento de nuestras operaciones. No obstante, otros factores que escapan a nuestro control, como diversas variables macroeconómicas, también afectan a nuestros resultados financieros. Entre ellos se incluyen:

Precio de los metales

El precio promedio realizado de la plata aumentó 51.4%, pasando de USD 28.8/onza en 2024 a USD 43.6/onza en 2025, en tanto que el precio promedio realizado del oro subió 44.0% para ubicarse en USD 3,532.7/onza. El precio promedio realizado del subproducto de zinc aumentó 1.6% para ubicarse en USD 1.30/libra, mientras que el del subproducto de plomo disminuyó 4.6% con respecto a 2024, para ubicarse en USD 0.88/libra.

Tipo de cambio MXN/USD

Tipo de cambio spot al 31 de diciembre de 2025	Tipo de cambio spot al 31 de diciembre de 2024	Impacto
MXN 18.00/USD	MXN 20.27/USD	La revaluación de 11.4 % en el tipo de cambio spot, la cual tuvo un efecto favorable sobre los impuestos diferidos y los derechos mineros especiales

Tipo de cambio promedio MXN/USD en 2025	Tipo de cambio promedio MXN/USD en 2024	Impacto
MXN 19.22/USD	MXN 18.30/USD	La devaluación de 5.1% tuvo un efecto positivo de USD 51.6 millones sobre los costos de la Compañía denominados en pesos mexicanos (aproximadamente 45% de los costos totales) al convertirlos a dólares estadounidenses.

Inflación en costos

La variación en el Índice de Precios al Consumidor de México para 2025 condujo a una inflación en costos de 3.9%. No obstante, para evaluar la inflación en costos de la Compañía para el año, calculamos el aumento del precio unitario de cada componente de los costos de producción ajustados y tomamos en cuenta su promedio ponderado dentro de la cartera de Fresnillo. La estimación de deflación de los costos para 2025 fue 0.2%, lo que incluyó el efecto favorable de la devaluación promedio de 5.1% del peso mexicano frente al dólar estadounidense. La inflación subyacente en costos (inflación en costos, excluida la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense) fue 3.2%. Realizamos el mismo ejercicio para cada explotación minera individual, cuyos componentes de la cartera pueden tener diferentes ponderaciones.

A continuación, se enumeran los principales componentes que impulsan nuestra inflación en costos:

Planta Laboral

En términos de pesos mexicanos, los trabajadores sindicalizados recibieron un aumento salarial promedio de 7%, mientras que los trabajadores no sindicalizados recibieron un aumento salarial promedio de 6%. En términos de dólares estadounidenses, lo anterior representó una inflación laboral promedio ponderada de 1.5%.

Energía

Electricidad

El costo promedio ponderado de la electricidad en términos de dólares estadounidenses se mantuvo prácticamente estable en USD 0.0818/kW en 2025.

Diésel

El costo promedio ponderado del diesel disminuyó 4.0% en términos de dólares estadounidenses para ubicarse en USD 1.074/litro en 2025, en comparación con USD 1.119/litro en 2024.

Insumos operativos

	variación % anual del precio unitario
Bolas de acero para molienda	4.3
Cianuro de sodio	4.1
Explosivos	3.3
Neumáticos	1.7
Otros reactivos	1.3
Barras de acero para perforación	(2.6)
Lubricantes	(7.6)
Promedio ponderado de todos los insumos operativos	2.2

Los precios unitarios promedio ponderados de todos los insumos operativos aumentaron 2.2% durante el año. En particular, los precios unitarios de bolas de acero para molienda, explosivos y reactivos, incluido el cianuro de sodio, continuaron aumentando en términos de dólares estadounidenses, reflejo de las presiones inflacionarias mundiales. La disminución del precio unitario de los lubricantes compensó parcialmente este incremento. La devaluación del tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense no ha tenido un impacto significativo en el costo unitario de los insumos operativos, dado que la mayoría de los precios de estos artículos se encuentran denominados en dólares estadounidenses.

Contratistas

Establecemos acuerdos individuales con cada compañía contratista incluyendo términos y condiciones específicos. Los mismos consideran el costo de mano de obra, insumos operativos, equipos y mantenimiento, entre otros. Los costos de los contratistas se denominan principalmente en pesos mexicanos y son un componente importante de nuestros costos totales de producción. En 2025, los aumentos por unidad (es decir, por metro desarrollado o tonelada transportada) que concedimos a los contratistas (cuyos acuerdos debíamos revisar durante el periodo) derivaron en una disminución promedio ponderada de aproximadamente 1.3% en términos de dólares estadounidenses, tras considerar la devaluación del peso mexicano frente a dicha moneda.

Los efectos de los factores externos arriba mencionados, junto con las variables internas de la Compañía, se describen con más detalle a continuación a través de las principales partidas del estado de resultados.

Ingresos

Ingresos consolidados

	2025 millones de USD	2024 millones de USD	Importe millones de USD	% Variación
Ingresos ajustados ¹	4,645.3	3,639.9	1,005.40	27.6
Cargos por tratamiento y refinamiento	(84.1)	(143.6)	59.50	(41.4)
Ingreso total	4,561.2	3,496.4	1,064.80	30.5

1 Los ingresos ajustados corresponden a los ingresos tal y como se reflejan en el estado de resultados, excluyendo cargos por tratamiento y refinamiento y la cobertura del precio de los metales.

Los ingresos ajustados aumentaron USD 1,005.4 millones, impulsados por el aumento de los precios del oro y la plata, y compensados parcialmente por la disminución de los volúmenes de todos los metales vendidos. Las variaciones en la contribución por metal fueron producto 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 ajustados¹ por metal

	2025		2024					
	millones USD	% contribución	millones USD	% contribución	Var. volumen millones USD	Var. precio millones USD	Var. neta total millones USD	% Variación
Oro	2,071.2	44.6	1,514.7	41.6	(93.0)	649.4	556.5	36.7
Plata	2,161.9	46.5	1,673.9	46.0	(309.9)	797.9	488.0	29.2
Plomo	124.6	2.7	139.8	3.8	(9.0)	(6.2)	(15.2)	(10.9)
Zinc	287.6	8.2	311.5	8.6	28.8	4.9	(23.9)	(7.7)
Ingresos totales ajustados	4,645.3	100.0	3,639.9	100.0	(440.8)	1,446.1	1,005.4	27.6

1 Los ingresos ajustados corresponden a los ingresos tal y como se reflejan en el estado de resultados, ajustados para excluir los cargos por tratamiento y los cargos de refinamiento y la cobertura del precio de los metales.

Ingresos ajustados por mina

La tabla siguiente resume la contribución de cada mina a los ingresos ajustados. Esperamos que esta situación cambie en el futuro, a medida que la Compañía incorpore nuevos proyectos a sus operaciones y que el precio de los metales preciosos fluctúe.

	2025		2024		
	millones USD	% contribución	millones USD	% contribución	% Variación
Herradura	1,241.2	26.7	884.7	24.3	40.3
Saucito	929.9	20.0	760.0	20.9	22.4
Juanicipio	922.6	19.9	662.8	18.2	39.2
Fresnillo	739.3	15.9	591.2	16.2	25.1
San Julián (Vetas)	527.9	11.4	354.5	9.7	48.9
Ciénega	232.4	5.0	228.4	6.3	1.8
Nochebuena	52.0	1.1	43.4	1.2	19.8
San Julián (DOB)	0.0	0.0	115.1	3.2	(100.0)
Total	4,645.3	100	3,639.9	100	27.6

Tratamiento y refinamiento

Revisamos anualmente los cargos por tratamiento y de refinamiento¹ utilizando referencias internacionales. Los cargos por tratamiento por tonelada de concentrado de plomo y zinc y los de refinamiento de plata disminuyeron sustancialmente, en términos de dólares estadounidenses, en 40.7%, 41.8% y 41.6%, respectivamente. Estos factores, combinados con menores volúmenes de concentrados de plomo y zinc enviados desde nuestras minas a Met-Mex, dieron lugar a una disminución en términos absolutos de 41.4% en comparación a 2024 en los cargos por tratamiento y refinamiento dentro del estado de resultados.

1 Los cargos por tratamiento y refinamiento incluyen el costo del tratamiento y el refinamiento, así como el margen aplicable cargado por la refinería.

Costo de ventas

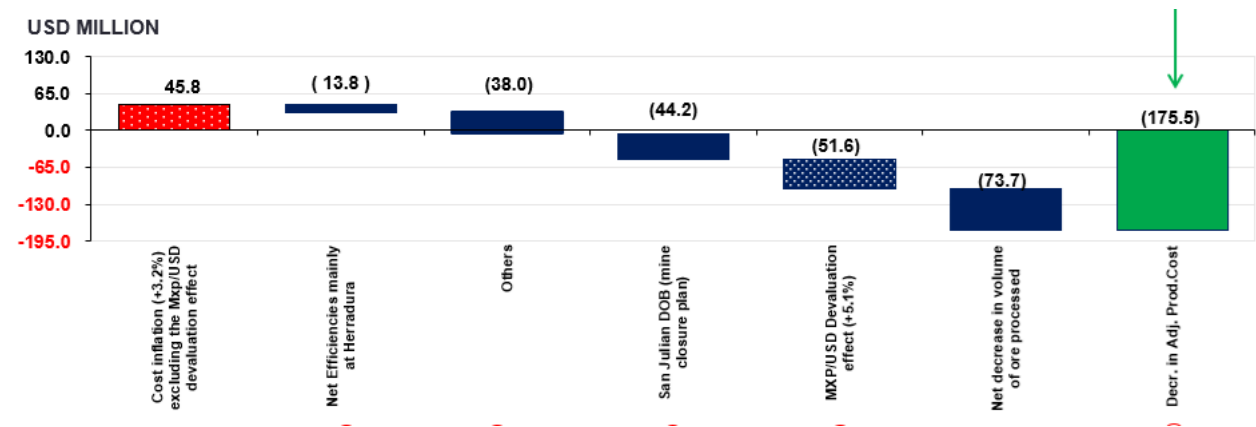
Concepto	2025 millones USD	2024 millones USD	Variación millones USD	% Variación
Costos de producción ajustados ²	1,406.7	1,582.2	(175.5)	(11.1)
Depreciación	490.6	619.8	(129.2)	(20.8)
Reparto de utilidades	15.7	12.3	3.4	27.6
Variación en trabajos en curso	(22.4)	35.8	(58.2)	No aplica
Costos no productivos de operación (incluyen reversión de inventarios y costos de producción no absorbidos) ³	6.5	0	6.5	100
Costo de ventas	1,897.1	2,250.1	(353.0)	(15.7)

2 La Compañía calcula los costos de producción ajustados como el costo de ventas menos depreciación, participación en las utilidades, variación en inventarios, y costos improductivos. Fresnillo considera que se trata de una medida adicional útil para comprender los factores subyacentes que determinan los costos de producción en las diferentes etapas de los procesos mineros y de planta. En ello se incluyen eficiencias, ineficiencias, y otros factores ajenos al control de la Compañía, tales como la inflación en costos o los cambios en los criterios de contabilidad.

3 Los costos no productivos de operación incluyen principalmente los costos de producción no absorbidos, tales como los costos no productivos derivados de la suspensión temporal de las actividades en Herradura y los costos fijos no productivos de la mina incurridos en Noche Buena (por la conclusión de actividades mineras).

En 2025, el costo de ventas disminuyó 15.7% para ubicarse en USD 1,897.1 millones. A continuación, se enumeran los principales factores que han motivado la disminución de USD 353.0 millones:

Los costos de producción ajustados disminuyeron USD 175.5 millones, tal como se muestra en el gráfico siguiente:



Nota del Traductor:

La traducción de los conceptos incluidos en la tabla siguiente son:

Cost inflation (+3.2%) excluding the Mxp/USD devaluation effect, significa inflación sobre los costos (3.2%) excluyendo el efecto de devaluación entre el peso mexicano y el dólar estadounidense.

Net efficiency mainly at Herradura, significa eficiencia neta principalmente en Herradura.

Others, significa otros.

San Juan DOB (mine closure plan), significa San Juan DOB (plan de cierre de mina).

MXPIUSD Devaluation effect (+5.1%), significa efecto de la devaluación entre el peso mexicano y el dólar estadounidense (+5.1%).

Net decrease in volumen of ore processed, significa decremento neto en volumen de mineral procesado.

Decr. In dj. Prod. Cost, significa decremento en costo de producción ajustado.

Hemos efectuado esfuerzos continuos para implementar iniciativas de reducción de costos. Ello ha generado resultados positivos en 2025 e impulsado eficiencias operativas por USD 13.8 millones netos, incluyendo eficiencias y reducción de costos en Herradura (-USD 39.6 millones) y disminución de costos de contratistas para el desarrollo en Ciénega (-USD 6.7 millones). Lo anterior se vio compensado por ineficiencias y aumentos de costos en Fresnillo como resultado del incremento en los costos de los contratistas, aumentos en cargos de mantenimiento mecánico y eléctrico y un mayor consumo de explosivos y bolas de molienda en Fresnillo (+USD 27.5 millones). Asimismo, incrementos en cargos de mantenimiento eléctrico y mecánico en Saucito (+USD 3.4 millones) y en costos de TI, junto con los relativos a mantenimiento mecánico en Juanicipio (+USD 1.6 millones), han contribuido a lo comentado anteriormente.

La disminución de la depreciación (-USD129.2 millones) se debió principalmente a la menor depreciación de la base de activos en San Julián al momento en que la DOB se ha acercado al final de su vida útil, donde los activos de esta unidad tienen sus activos totalmente depreciados en 2024. En menor medida, la reducción del factor de agotamiento en Ciénega y Saucito contribuye a dicha disminución en la depreciación.

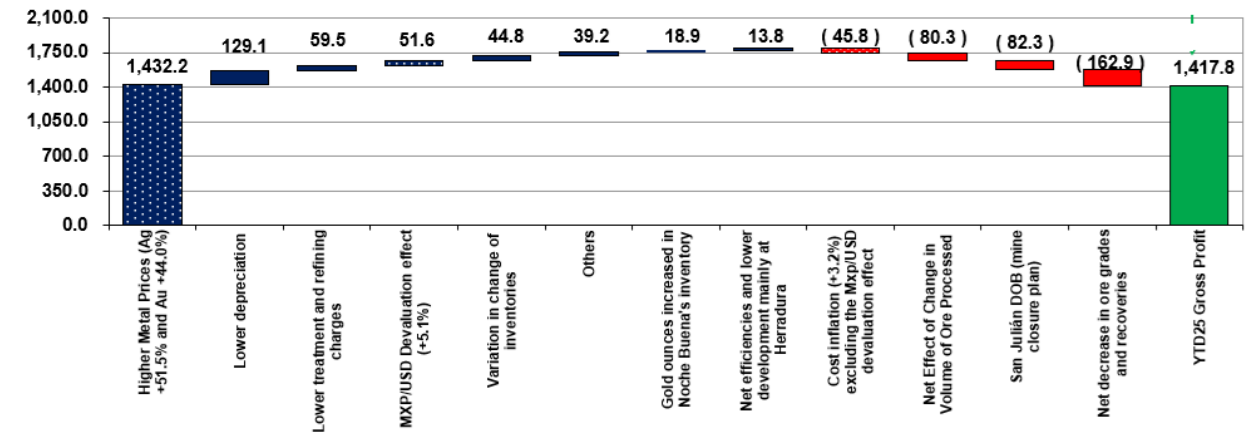
Utilidad bruta

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 se duplicó al pasar de USD 1,246.3 millones en 2024 a USD 2,664.1 millones en el año.

Los principales factores que impulsaron este aumento por USD 1,417.8 millones en el resultado bruto se muestran a continuación:

(Cifras en millones de dólares estadounidenses (USD)).



Nota del Traductor:

La traducción de los conceptos incluidos en la tabla siguiente son:

Higher Metal Prices (Ag +51.5%) and Au +44%), significa mayores precios de los metales (oro +51.5% y plata +44.0%)

Lower depreciation, significa menor depreciación

Lower treatment and refining charges, significa menores cargos por tratamiento y refinado

MXP/USD Devaluation effect (+5.1%), significa efecto de la devaluación entre el peso mexicano y el dólar estadounidense (+5.1%)

Variations in change of inventories, significa variaciones en cambio en inventarios

Others, significa otros.

Gold ounces increased in Noche Buena's inventory, significa incremento de onzas de oro en el inventario de Noche Buena.

Net efficiencies and lower development mainly at Herradura, significa eficiencias netas y menor Desarrollo principalmente en Herrauroa

Cost inflation (+3.2%) excluding the Mxp/USD devaluation effect, significa inflación en costos (+3.2%) excluyendo el efecto de devaluación entre el peso mexicano y el dólar estadounidense

San Julian DOB (mine closure plan), significa San Julián DOB (plan de cierre de la mina)

Net decrease in ore grades and recoveries, significa decremento neto en leyes de mineral y recuperaciones.

YTD25 Gross Profit, signigica resultado bruto del año a la fecha en 2025

La contribución de cada mina a la utilidad bruta consolidada de la Compañía y las variaciones anuales se presenta en la tabla siguiente:

Contribución por mina a la utilidad bruta consolidada

	2025		2024		Variación	
	millones USD	% contribución	millones USD	% contribución	millones USD	%
Herradura	716.2	26.9	274.2	22.0	442.0	161.2
Juanicipio	661.7	24.9	384.8	31.0	276.9	72.0
Saucito	543.1	20.4	281.7	22.7	261.4	92.8
Fresnillo	339.1	12.8	180.0	14.5	159.1	88.4
San Julián	289.3	10.9	89.3	7.2	200.0	224.0
Ciénega	77.7	2.9	29.6	2.4	48.1	162.5
Nochebuena	31.1	1.2	3.2	0.2	27.9	871.9
Total, minas en explotación	2,658.2	100.0	1,242.8	100.0	1,415.4	113.9
Cobertura de metales y otras subsidiarias	5.9		3.5		2.4	68.6
Total, Fresnillo plc	2,664.1		1,246.3		1,417.8	113.8

Gastos corporativos y administrativos

Los gastos corporativos y administrativos aumentaron 8.0% al pasar de USD 109.5 millones en 2024 a USD 118.2 millones en 2025. Lo anterior se deriva principalmente del aumento de la plantilla laboral y a los bonos de productividad vinculados a resultados operativos y financieros que la Compañía paga al personal administrativo. Ello se vio parcialmente compensado por el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar americano sobre los gastos administrativos denominados en pesos mexicanos.

Gastos de exploración

Los gastos de exploración crecieron 6.4%, pasando de USD 163.0 millones en 2024 a USD 173.5 millones en 2025. En línea con nuestra estrategia, los trabajos de exploración continuaron centrándose en el distrito de Fresnillo y en las minas de Ciénega y San Julián, dando prioridad a los esfuerzos por incrementar la base de recursos, convertir los recursos en reservas y mejorar la confianza en la distribución de la ley de reservas. Capitalizamos USD 2.2 millones adicionales, recursos que se encuentran relacionados principalmente con gastos de exploración en los proyectos de Guanajuato y Orisyvo. Resultado de lo anterior, la inversión en capital de riesgo invertido en tareas de exploración ascendió a USD 175.7 millones en 2025, frente a USD 165.0 millones en 2024 (de los cuales capitalizamos USD 2.0 millones), que representa un incremento de 6.5% contra el ejercicio anterior.

UAFIDA

La UAFIDA es un indicador clave del rendimiento financiero de la Compañía tanto como para medir su capacidad de endeudamiento. Es calculado a partir de la utilidad del ejercicio de las operaciones continuadas antes del Impuesto sobre la Renta, menos ingresos financieros, más costos financieros, menos utilidad/(pérdida) cambiaria, menos los efectos netos de Silverstream y otros ingresos de explotación, más otros gastos de explotación y la depreciación.

	2025 millones USD	2024 millones USD	Variación millones USD	% Variación
Resultado de operaciones continuas antes de impuestos sobre la renta	2,086.3	743.9	1,363.7	183.3
– Ingresos financieros	(92.5)	(46.9)	(45.6)	97.2
+ Costos financieros	64.8	73.6	(8.8)	(12.0)
– Efectos de revaluación del contrato Silverstream	189.2	182.3	6.9	3.8
– Pérdida/(ganancia) por fluctuación cambiaria, neta	45.2	(7.0)	52.2	No aplica

– Otros ingresos de operación	(20.2)	(39.6)	(1941)	(49.0)
+ Otros gastos de operación	33.3	21.3	12.0	56.3
+ Depreciación	490.6	619.8	(129.2)	(20.8)
UAFIDA	2,796.2	1,547.3	1,248.9	80.7
margen UAFIDA	61.3	44.3	–	–

En 2025, la UAFIDA aumentó 80.7% para llegar a USD 2,796.2 millones, impulsada principalmente por el aumento de la utilidad bruta. El margen UAFIDA, expresado como porcentaje de los ingresos, pasó de 44.3% en 2024 a 61.3% en 2025.

Otros ingresos de operación y gastos

En 2025, la Compañía reconoció una pérdida neta de USD 13.1 millones en el estado de resultados, principalmente por activos dados de baja en referencia a nuevos proyectos, los cuales, de conformidad con acuerdos de suministro de energía establecidos con la Comisión Federal de Electricidad, son necesarios para la conexión a la red y deben ser transferidos a la CFE. No obstante, ello contrastó negativamente con la utilidad neta de USD 18.3 millones registrada en 2024, debido principalmente a los recursos obtenidos por la venta a Coeur Mining de concesiones mineras no estratégicas de Guazapares.

Efectos de Silverstream

Tal y como se informó en el reporte a fecha intermedia de 2025, tras una evaluación exhaustiva de las opciones estratégicas, se llegó a la conclusión de que rescindir el contrato Silverstream mediante una recompra de acciones era lo más conveniente para Fresnillo y sus accionistas. La medida para concluir con este acuerdo refleja una revisión integral efectuada por Fresnillo y su asesor SRK, con respecto a aspectos actuales en material operativa y financiera en la mina Sabinas. Esto dio lugar a una pérdida neta después de impuestos de USD 129.4 millones en el estado de resultados, incluyendo los efectos de la amortización. Las notas 14 y 30 de los estados financieros consolidados proporcionan más información relacionada con el contrato Silverstream.

Ingresos financieros netos

Los ingresos financieros netos de USD 24.0 millones se comparan favorablemente con la pérdida de USD 26.6 millones registrada en 2024. Lo anterior se derivó principalmente a partir del aumento de los intereses de los depósitos a corto plazo y las inversiones, netos de los intereses pagados por los bonos no subordinados al 4.250% con vencimiento en 2050.

Impuestos

El impuesto sobre la renta del ejercicio fue USD 315.0 millones, lo que supone una mejora con respecto la cifra de USD 390.2 millones registrada en 2024. La tasa de impuestos efectiva, excluyendo los derechos mineros especiales, fue 15.1% (2024: 52.5%), en comparación con la tasa impositiva estatutaria de 30%. La razón de la variación en la tasa de impuestos efectiva, tal como se describe en la tabla abajo, es la diferencia entre el tratamiento fiscal y el tratamiento contable. Ello está relacionado principalmente con: (i) el efecto del tipo de cambio spot sobre el valor fiscal de activos y pasivos; (ii) derechos mineros especiales deducibles del impuesto sobre la renta; (iii) el impacto de la inflación mexicana al re-exresar el valor fiscal de los activos fijos; y (iv) beneficios obtenidos de menores impuestos fronterizos, los cuales fueron aplicados a las minas Herradura y Noche Buena, tal como se describe a continuación:

	2025	2024
Tipo de cambio spot (revaluación)/devaluación	(11.4)	20.0
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos	(USD 192.5 millones)	USD 300.2 millones
Derechos mineros especiales deducibles del impuesto sobre la renta	(USD 58.4 millones)	-
Ajuste inflacionario de la base fiscal de activos y pasivos	(USD 50.7 millones)	(USD 55.2 millones)
Beneficio derivado de la reducción del impuesto fronterizo aplicado a las minas Herradura y Noche Buena	(USD 24.0 millones)	-

Los derechos mineros en 2025 ascendieron a USD 193.2 millones, en comparación a la cifra de USD 127.0 millones de 2024, principalmente por el aumento en la base de utilidad usada en su cómputo junto con el incremento de 7.5% a 8.5% observado en el año.

Resultado del ejercicio

La utilidad del año creció 604.0% en comparación al periodo anterior, principalmente debido a los factores descritos anteriormente.

	2025 millones USD	2024 millones USD	Variación millones USD	% Variación
Utilidad del periodo	1,573.8	226.7	1,347.1	594.2
Utilidad del periodo, excluyendo los efectos de Silverstream después de impuestos	1,706.3	354.3	1,352.0	381.6

Utilidad atribuida a participaciones no controladoras ¹	189.8	85.8	104.0	121.2
Utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía	1,384.0	140.9	1,243.1	882.3
Utilidad básica y diluida por acción (USD/acción) ²	1.878	0.191	1.687	883.2
Utilidad básica y diluida por acción, excluyendo los efectos posteriores a impuestos de Silverstream (USD/acción)	2.058	0.364	1.694	465.4

1 El aumento refleja la mayor utilidad generada en Juanicipio, donde MAG Silver posee 44% de las acciones en circulación.

2 El número promedio ponderado de acciones comunes fue 736,893,589 para 2025 y 2024. Véase la nota 18 de los estados financieros consolidados.

Flujo de caja

Resumen de las partidas principales del estado de flujo de efectivo:

	2025 millones USD	2024 millones USD	Variación millones USD	% Variación
Efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	2,787.3	1,559.8	1,227.5	78.7
Aumento del capital de trabajo	(124.4)	(162.9)	38.5	(23.6)
Impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades pagados	(369.5)	(97.1)	(272.4)	280.5
Efectivo neto procedente de actividades operativas	2,293.4	1,299.8	993.6	76.4
Enajenación de instrumentos de patrimonio y dividendos	178.3	3.6	174.7	>100
contrato Silverstream	85.9	30.0	55.9	186.3
Ganancias/(gastos) financieros y efectos de las divisas	48.7	(9.8)	58.5	No aplica
Recursos obtenidos por la venta de concesiones mineras (véase la nota 2 de los estados financieros consolidados)	16.1	10.0	6.1	61.0
Dividendos pagados a los accionistas de la compañía	(654.3)	(78.2)	(576.1)	736.7
Compra de inmuebles, planta y equipo	(400.1)	(370.5)	(29.6)	8.0
Dividendos pagados a participaciones no controladoras y préstamos de accionistas minoritarios	(105.2)	(118.8)	13.6	(11.4)
(Disminución)/aumento neto del efectivo durante el periodo tras variaciones en divisas	1,458.7	763.2	695.5	91.1
Efectivo y otros valores de realización inmediata al 31 de diciembre ¹	2,756.5	1,297.8	1,458.7	112.4

1 La Nota 17 de los estados financieros consolidados describe el efectivo y otros valores de realización inmediata.

El efectivo generado por las operaciones, antes de los cambios en el capital de trabajo, aumentó 78.7% hasta alcanzar USD 2,787.3 millones, debido principalmente al aumento del precio de los metales preciosos. El capital de trabajo aumentó USD 124.4 millones, resultado principal del aumento en: (i) cuentas por cobrar a partes relacionadas por USD 212.2 millones, producto fundamentalmente del aumento en el precio de los metales preciosos; (ii) inventarios de mineral por USD 20.4 millones; y (iii) pagos anticipados por USD 20.1 millones. El efecto anterior se vio parcialmente compensado por el incremento de USD 125.5 millones en las cuentas por pagar.

Los impuestos y la participación de los trabajadores en las utilidades pagados aumentaron a USD 369.5 millones, debido principalmente a aumentos en: (i) el impuesto sobre la renta final pagado en 2025, neto de provisiones en el pago de impuestos del año 2024; (ii) pagos de provisiones de impuestos de 2025; (iii) pagos por derechos mineros; y a (iv) un aumento en la participación en las utilidades.

Como resultado, el efectivo neto de las actividades operativas creció 76.4% para llegar a USD 2,293.4 millones en 2025.

En adición, la Compañía se benefició de fuentes adicionales de efectivo, generadas principalmente por:

- (i) La enajenación de acciones de MAG Silver, y dividendos recibidos por USD 178.3 millones.
- (ii) Recursos obtenidos del contrato Silverstream por USD 85.9 millones.
- (iii) Ingresos financieros y los efectos del tipo de cambio por USD 48.7 millones, que contrastan favorablemente con los gastos financieros y los efectos de variaciones en tipo de cambio por USD 9.8 millones en 2024. Esto se debió principalmente al aumento de los intereses de los depósitos a corto plazo y las inversiones, netos de los intereses pagados por los bonos no subordinados (Senior Notes) que pagan una tasa de 4.250% y tienen su vencimiento en 2050.

Los principales usos de los recursos fueron:

- (i) Pago de dividendos a accionistas por USD 654.3 millones en 2025, cifra que se compara con el dividendo por USD 78.2 millones distribuido en 2024. El pago de 2025 comprendió: (i) el dividendo ordinario final de 2024 de 26.1 centavos de dólar estadounidense por acción pagado en mayo de 2025, por USD 192.3 millones, en línea con nuestra política de dividendos, que incluye una consideración sobre las utilidades obtenidas en el año, ajustadas por partidas que no requieren la utilización de efectivo, en particular la revaluación del contrato Silverstream y el efecto del tipo de cambio sobre los impuestos diferidos; (ii) un dividendo especial único de 41.8 centavos de dólar estadounidense por acción, pagado en mayo de 2025, por USD 308.0 millones; y (iii) el dividendo ordinario intermedio de 2025 liquidado en septiembre, por USD 153.3 millones, equivalente a 20.8 centavos de dólar estadounidense por acción.
- (ii) Compra de inmuebles, planta y equipo por USD 400.1 millones. Las inversiones en capital de 2025 se describen en la sección "Revisión de las operaciones" (véanse las páginas XX-XX).
- (iii) Dividendos y préstamos pagados a participaciones no controladoras, por USD 105.2 millones, cantidad que disminuyó 11.2% con respecto a 2024.

Las fuentes y usos de los fondos anteriormente descritos generaron un aumento en el efectivo neto de USD 1,458.7 millones (aumento neto del efectivo y otros valores de realización inmediata), que, combinado con el saldo de USD 1,297.8 millones al inicio del año, dio lugar a una posición de caja por USD 2,756.5 millones a la fecha de cierre de 2025.

Balance General

Fresnillo plc continuó manteniendo una sólida posición financiera durante el periodo, con una posición de caja por USD 2,756.5 millones al 31 de diciembre de 2025. Considerando lo anterior y USD 839.9 millones pendientes de pago en concepto de bonos no subordinados, dicha posición ascendió a USD 1,916.6 millones al 31 de diciembre de 2025. Esto supone para Fresnillo una mejora con respecto a la posición de caja neta de USD 458.3 millones al 31 de diciembre de 2024.

Los inventarios aumentaron 4.2% para ubicarse en USD 502.6 millones, lo cual se deriva principalmente del aumento en los inventarios de concentrados de plomo y zinc en Fresnillo y Saucito.

Dividendos

Basándose en los resultados de la Compañía en 2025, los miembros del Consejo de Administración han recomendado un dividendo ordinario final de 1.0812 centavos de dólar estadounidense por acción común, que la Compañía pagará el 29 de mayo de 2026 a los accionistas inscritos en el registro el 24 de abril de 2026. La Compañía pagará el dividendo en libras esterlinas, a menos que los accionistas opten por recibirlo en dólares estadounidenses. Esto se suma al dividendo ordinario intermedio de 20.8 centavos de dólar estadounidense por acción. Este dividendo ordinario final se ajusta a la política de dividendos de la Compañía de repartir entre 33% y 50% de la utilidad atribuible a los accionistas, tras realizar ciertos ajustes habituales para excluir las partidas que no requieren la utilización de efectivo contenidas en el estado de resultados.

Como hemos revelado en informes anteriores, la reforma del impuesto sobre la renta corporativo introducida en México en 2014 creó una obligación de impuesto retenido de 10% en relación con el pago de dividendos, incluidos los destinados a ciudadanos extranjeros. Este impuesto retenido gravará el dividendo ordinario final de 2025.

Gestión de nuestros riesgos y oportunidades

Nuestro enfoque del riesgo

La administración eficaz de riesgos es una parte esencial de nuestra cultura y estrategia. Al comprender, priorizar y gestionar los riesgos, Fresnillo plc protege a nuestro personal, nuestros activos, nuestros valores y nuestra reputación, así como el medio ambiente, e identifica oportunidades para servir mejor a los intereses a largo plazo de todos los grupos de interés. Nos centramos en llevar a cabo nuestro negocio de forma responsable, segura y legal, al tiempo que tomamos decisiones informadas sobre los riesgos a la hora de responder a las oportunidades o amenazas que se nos presentan. La gestión de riesgos es un criterio clave de rendición de cuentas y rendimiento para nuestros líderes.

Nuestro proceso de gestión de riesgos nos ayuda a gestionar los riesgos que pueden afectar a nuestros objetivos empresariales, y la supervisión oportuna de los riesgos es el núcleo de nuestras prácticas de administración. Todos los empleados 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 toda 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 la integración de nuestro sistema de gestión de riesgos en nuestra cultura organizativa. La declaración del 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 aceptables y cuáles no. Promueve una toma de decisiones coherente en materia de riesgos, en consonancia con el enfoque estratégico y el equilibrio entre riesgo y recompensa aprobados por el Consejo de Administración.

Definimos el apetito de riesgo como *"la naturaleza y el alcance del riesgo que Fresnillo plc está dispuesta a aceptar en relación con la consecución de sus objetivos"*. Analizamos 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 medidas de administración para mitigar o controlar el riesgo. Utilizamos una escala para ayudar a determinar el límite del apetito de riesgo para cada riesgo, reconociendo que el apetito de riesgo cambiará con el tiempo.

La declaración de apetito de riesgo para cada riesgo principal articula cuál es el nivel aceptable de exposición, en relación con el importe de recompensa que buscamos, y ayuda a determinar cuánto control o medidas de mitigación pueden ser necesarias.

Si un riesgo supera el apetito de riesgo, amenazará el logro de los objetivos y puede requerir un cambio de estrategia.

Marco de gestión de riesgos

Nuestra estrategia, nuestros valores y nuestro apetito de riesgo conforman y dan forma a nuestro marco de gestión de riesgos. Incorporamos la gestión de riesgos en todos los niveles de la organización para gestionar de forma eficaz las amenazas y oportunidades para nuestro negocio y las comunidades que nos acogen, así como nuestro impacto medioambiental.

Fresnillo plc cuenta con un sistema de información para la gestión de riesgos para toda la Compañía que incluye un conjunto de herramientas y aplicaciones integradas para capturar, gestionar y comunicar los riesgos de materialidad para el negocio. Este sistema incorpora tres líneas de defensa: primera línea: los responsables y responsables de las unidades, incluido el personal de las minas, de exploración y de proyectos, así como los responsables y responsables de las áreas corporativas y de apoyo; segunda línea: las funciones de supervisión a nivel corporativo, incluido el equipo de gestión de riesgos, el equipo de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (HSECR), la función de supervisión de proyectos y el comité ejecutivo; y tercera línea: la auditoría interna del Grupo.

Estructura de gobernanza

La estructura que abajo se muestra respalda nuestro marco de gestión de riesgos. Permite la gestión eficaz de los riesgos de materialidad.

De arriba abajo De abajo hacia arriba	Consejo de Administración y comités					Tercera línea de defensa
	Consejo de Administración Responsabilidad general de evaluar la naturaleza y el alcance de los riesgos principales y emergentes, así como el apetito de riesgo de la Compañía, y de facilitar una administración eficaz, emprendedora y prudente del negocio.	Comité de Auditoría / comité HSECR Responsable de revisar la eficacia de los sistemas y procesos de gestión de riesgos de la Compañía. Revisa las garantías relativas a los controles de mitigación.		Auditoría interna Proporciona garantías independientes y objetivas de que los procesos de gestión de riesgos, gobernanza y control interno funcionan de manera eficaz, lo que garantiza que la Compañía pueda alcanzar sus objetivos.		
	Administración ejecutiva ¹					Segunda línea de defensa
	Comité ejecutivo Es responsable de revisar y evaluar los principales riesgos y de recomendar al Consejo de Administración el apetito y la tolerancia al riesgo. Desarrolla la estrategia de la Compañía en consonancia con el apetito de riesgo del Consejo de Administración.			Gestión de riesgos Supervisa los riesgos principales y clave; garantiza la vigencia de la gestión de riesgos regional y funcional.		
	Operaciones y proyectos	Exploración y reservas de mineral	Finanzas	Asuntos legales, ética y cumplimiento	Protección	
	Recursos Humanos y sindicatos	Relaciones comunitarias	Seguridad, salud y ESG	IT-OT Ciberseguridad	Pólizas y coberturas de seguros	
	Administración operativa ²					Primera línea de defensa
	La Administración dirige los departamentos regionales y supervisa la gestión de riesgos en sus áreas de responsabilidad. Identifican, realizan el avalúo y mitigan los riesgos clave y operativos dentro de sus funciones/áreas de negocio. Deben discutir los riesgos en el marco de las asambleas de administración del país.					
	Riesgos estratégicos	Riesgos relacionados con las personas, las operaciones, la seguridad y las comunidades		Riesgos financieros		
	– Recursos para reservas – Posibles medidas del gobierno* – Exploración* – Proyecto de capital* – Tecnología, cibernética e inteligencia artificial* – Transición hacia una economía baja en carbono – Cambio climático y desastres naturales* – Protección*	– Personas y cultura* – Sindicatos y relaciones laborales* – Operaciones, mantenimiento y planeación – Salud, seguridad y medio ambiente* – Comunidades y aspectos sociales* – Ética y cumplimiento – Presas de jales*		– Evolución macroeconómica mundial* – Impacto del precio de los metales y los tipos de cambio* – Liquidez – Mercado – Crédito – Fiscalidad – Divulgación		

*Riesgo principal

¹ Principales áreas de la administración ejecutiva

² La Compañía toma en cuenta todos los riesgos.

Proceso de gestión de riesgos

Estrategia de gestión de riesgos	Cultura y liderazgo					
	1. Análisis de riesgo	2. Controles y respuestas al riesgo	3. Auditoría y aseguramiento	4. Comunicación y supervisión	5. Mejora e integración	6. Resiliencia
	Identificar, priorizar y evaluar los riesgos para nuestra estrategia y nuestros objetivos	Implementar controles y medidas para gestionar los riesgos dentro del apetito de riesgo	Comprobar y verificar que los controles y las medidas tienen vigencia para la gestión de riesgos.	Comunicar los riesgos principales y emergentes y escalarlos según corresponda.	Desarrollar la capacidad de gestión de riesgos y la cultura la administración activa se integra en la forma dirigimos nuestro negocio	Desarrollar la cultura y la capacidad de la compañía para adaptarse, resistir, absorber y recuperarse del impacto de un riesgo
	Primera línea	- Realizar el avalúo de los riesgos existentes y realizar el avalúo de los nuevos riesgos en las unidades de negocio	- Garantizar la mejora continua de los procesos y controles. - Implementar medidas correctivas y preventivas basadas en los resultados de la supervisión del equipo directivo	- Controlar las auto certificaciones	- Preparar paneles de control de riesgos y matrices de riesgos que presenten el estado de los riesgos individuales en las unidades de negocio del negocio	- Cumplir con las más altas normas internacionales del sector en áreas como los TSF.
Segunda línea	- Revisar los Indicadores Clave de Riesgo (KRI) y las medidas de mitigación.	- Implementar controles y medidas de mitigación en respuesta a escenarios de riesgo	- Supervisar el cumplimiento de las normas internacionales de riesgo.	- Llevar a cabo revisiones continuas de los riesgos y amenazas. - Preparar informes y sesiones informativas trimestrales, semestrales y anuales para el Comité de Auditoría y el comité HSECR	- Promover la cultura del riesgo en toda la Compañía mediante talleres y capacitación.	- Crear escenarios de riesgo para anticipar los impactos y preparar respuestas al riesgo.
Tercera línea			- Ejecutar el programa anual de auditoría interna.	- Proporcionar asesoramiento y recomendaciones sobre los riesgos más expuestos o nuevos.		- Implementar políticas y directrices adecuadas para desarrollar la resiliencia ante los riesgos.

1. Análisis de riesgo

Una visión completa de nuestro universo de riesgos comienza con el análisis de nuestro 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 la auditoría interna utilizan periódicamente sesiones de trabajo y entrevistas para revisar la evolución de los riesgos principales y emergentes, así como el apetito de riesgo para cada riesgo. En estas sesiones de trabajo, los miembros del Consejo de Administración aportan sus opiniones y sugerencias y, en función de los factores que influyen en cada riesgo, el equipo realiza los ajustes necesarios.

Utilizamos principalmente los siguientes métodos en el avalúo de riesgos:

- Planeación de escenarios
- Vigilancia del entorno
- Supervisión de la gestión de riesgos en tiempo real
- Seguimiento de las redes sociales
- Colaboración con otras organizaciones, como proveedores externos

Aspectos que revisamos al efectuar el avalúo de nuestros riesgos principales y clave:

- Titularidad del riesgo: cada riesgo tiene un propietario. Además, cada riesgo clave cuenta con el respaldo de un miembro del comité ejecutivo que impulsa la supervisión y el progreso de las medidas de mitigación.
- Probabilidad e impacto: aplicamos una matriz de puntuación de cinco por cinco a nivel mundial.

- Riesgo inherente: antes de los controles preventivos.
- Riesgo residual: después de aplicar los controles preventivos.
- Apetito de riesgo: lo definimos a nivel de riesgo principal y emergente y el Consejo de Administración lo aprueba.
- Tolerancia al riesgo: en formato de datos, muestra el importe de desviación respecto al apetito de riesgo.
- Indicadores clave de riesgo: medidas cuantitativas y cualitativas que proporcionan señales tempranas de un cambio en el nivel de riesgo.
- Acciones: controles clave establecidos y actividades necesarias para mitigarlos si es 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.

Detallamos todos los riesgos principales en una declaración estandarizada. Esto garantiza una revisión, comprensión y supervisión eficaces en toda la Compañía, junto con la coherencia, tanto en la terminología como en el propio avalúo subyacente. Tras establecer el cambio climático como un riesgo principal independiente en 2020/21, hemos llevado a cabo revisiones a varios niveles, incluidos el Comité Ejecutivo y el Consejo de Administración. Estas revisiones 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, el/la responsable del riesgo correspondiente, en colaboración con el/la patrocinador/a del riesgo del comité ejecutivo y la función de riesgo, completó un avalúo actualizado de cada riesgo principal.

El marco se basa en la norma ISO 31000 (*norma internacional que proporciona directrices y principios para la gestión de riesgos*), la norma ISO 22301 (*norma internacional para sistemas de gestión de la continuidad del negocio*) y COSO ERM.³

Consideraciones sobre riesgos emergentes

Los riesgos emergentes son muy inciertos por naturaleza. Dada la diversidad de nuestras operaciones y proyectos, así como nuestra presencia geográfica, estamos expuestos a muchos riesgos altamente inciertos, complejos y, a menudo, interrelacionados. La Compañía continúa centrándose en la vigilancia del entorno 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 posible impacto en nuestro negocio, los mercados y las comunidades de acogida. Muchos temas relacionados con los riesgos emergentes los revisamos de forma periódica, junto con las actividades en curso para abordar sus repercusiones. No obstante, reconocemos que la naturaleza de los riesgos emergentes evolucionará y podría impulsar tendencias futuras para las que la Compañía deberá prepararse a largo plazo.

2. Controles y respuestas al riesgo

Utilizamos cinco procesos clave para abordar mejor nuestros riesgos: (i) un procedimiento mensual para la evaluación y mitigación de los principales riesgos; (ii) un proceso para identificar y analizar el impacto de la inestabilidad geopolítica en todos los riesgos de la Compañía, incluidos los proyectos, centrándose principalmente en la seguridad y la identificación de nuevos riesgos; (iii) paneles de control para cada unidad de negocio con el fin de supervisar las medidas de mitigación y el nivel de riesgo; (iv) escenarios de impacto y probabilidad realizados para los riesgos relacionados con la protección, la cadena de suministro de insumos críticos para las operaciones, los aumentos de costos y los proyectos, y (v) colaboración con el gobierno, el sector minero y las comunidades para garantizar que seguimos las mejores prácticas.

Contamos con un marco de control interno para mitigar el impacto de los riesgos principales y emergentes. Nuestros ejecutivos (incluidos los directores de operaciones, exploración y proyectos, el grupo de control interno, y el equipo HSECR) se dedican regularmente a reforzar la vigencia de nuestros controles actuales.

En enero de 2024, el Reino Unido actualizó el Código de Gobierno Corporativo, introduciendo un nuevo requisito (aplicable a partir de 2026) que obliga al Consejo de Administración a realizar una declaración anual sobre la eficacia de los controles internos significativos del Grupo. Durante 2025, con el apoyo de un equipo de especialistas y asesoramiento externo, mejoramos el marco de control interno integral para documentar los controles financieros y no financieros de materialidad, las responsabilidades y las obligaciones de Rendición de cuentas, y alinearlos con los procesos de la Compañía. Ya documentamos y evaluamos los controles significativos relacionados con los procesos financieros, operativos y de tecnología de la información, y además planeamos para 2026 hacerlos más eficientes. 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.

³ El Comité de Organizaciones Patrocinadoras (COSO) de la Comisión Treadway; Marco de gestión integral de riesgos (ERM).

Entre los retos a los que se enfrentan el Área de Riesgos y el Comité Ejecutivo se encuentran los cambios en las leyes mineras y de aguas en México; los problemas de seguridad cerca de nuestras unidades de negocio; la extrema volatilidad de los precios del oro y la plata; el aumento de los costos operativos; las posibles interrupciones en la cadena de suministro de insumos críticos; la inestabilidad geopolítica; y las cuestiones relacionadas con nuestra licencia social y el acceso a la tierra. Debido a la incertidumbre que rodea a estos riesgos y a los derivados de nuevos proyectos, como la adquisición de compañías mineras, durante 2025, además de nuestras actividades de gestión de riesgos establecidas, analizamos todas las decisiones estratégicas utilizando escenarios de riesgo que modelaban sus posibles impactos.

3. Auditoría y aseguramiento

En la consecución de los objetivos empresariales de la Compañía, el Consejo de Administración no puede garantizar de forma absoluta que la implementación de un proceso de gestión de riesgos vaya a superar, eliminar o mitigar todos los riesgos significativos. No obstante, mediante el desarrollo y la implementación de un proceso de gestión de riesgos anual y continuo para identificar, informar y gestionar los riesgos significativos, el Consejo de Administración pretende proporcionar una garantía razonable contra incorrecciones o pérdidas de materialidad.

Supervisamos la eficacia con la que gestionamos los riesgos de materialidad para nuestros objetivos comprobando y verificando la implementación de nuestros planes de respuesta (acciones y controles) y nuestro rendimiento real en relación con los objetivos. Mejoramos la etapa de 'comprobación y verificación' 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 los procesos operativos, financieros, de exploración y de proyectos en el campo, utilizando pruebas y metodologías normativas internacionales.

Primera línea	-Avalúos anuales de los controles y declaraciones semestrales de garantía del cumplimiento.
Segunda línea	-Como parte de nuestro enfoque de ERM, el equipo de riesgos lleva a cabo revisiones especializadas para realizar el avalúo de los riesgos y controles con el fin de garantizar el cumplimiento, centrándose en validar y probar los controles clave para reforzar las certificaciones 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 muchos controles se adaptan a los requisitos de las unidades de negocio, hay temas comunes en todo nuestro entorno de control. Entre ellos se incluyen una supervisión y una presentación de informes claras por parte de los equipos de gestión de las unidades de negocio, 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 una sólida cultura ética.
Actividades de tercera línea y externas	Contamos con el apoyo de socios externos en determinadas áreas especializadas. Además, nuestro equipo de auditoría interna, terceros externos, las normas de certificación y los requisitos de los clientes en nuestras diversas líneas de negocio llevan a cabo importantes actividades de garantía y auditorías de tercera línea.

	-El plan de trabajo del área de auditoría interna tiene en cuenta todos los procesos operativos y financieros de la Compañía, y realiza un seguimiento continuo de las recomendaciones que formula en cada auditoría, con especial atención a los riesgos más expuestos y a aquellos que tienen un impacto en el incumplimiento normativo o en la interrupción del negocio. -Las revisiones externas incluyen aquellas que respaldan la gama de certificaciones ISO que gestionamos en todo el negocio, así como informes independientes sobre el rendimiento y la normativa de las operaciones de Fresnillo plc. Algunos ejemplos son: - inspecciones de riesgos de continuidad del negocio de todas las unidades de negocio que realiza Zurich & Marsh en 2025. - Auditorías ISO 45001 e ISO 14001 de las minas de Fresnillo y Saucito por parte de los auditores del Grupo BSI. - La Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales emite las certificaciones de industria limpia de Fresnillo, Saucito y Juanicipio. - El Instituto Internacional del Código del Cianuro certifica que las operaciones de lixiviación de la mina Herradura cumplen con el Código del Cianuro.
Gobernanza	-El comité HSECR se reúne antes de cada sesión del Consejo de Administración para revisar la vigencia de nuestros sistemas de gestión de riesgos y control interno, prestando especial atención a la seguridad, el clima, las presas de relaves y los riesgos medioambientales. -El Comité de Auditoría sigue centrándose en los procesos financieros clave, los riesgos de materialidad y el control interno. El Comité ha prestado especial atención a las áreas clave de juicio y estimación en los estados financieros. El Comité 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.

4. Comunicación y supervisión

Los riesgos pueden ser de cualquier naturaleza y manifestarse y escalar desde cualquier parte del negocio como una amenaza o incluso como una oportunidad. Cuando los riesgos son de materialidad para la Compañía, el comité ejecutivo los eleva y, cuando procede, los remite al Consejo de Administración o a sus comités. Esto requiere una sólida cultura de riesgo, que seguimos desarrollando y fomentando.

Aun cuando aplicamos controles para reducir la probabilidad y las consecuencias de los riesgos, algunos riesgos inherentes a nuestra actividad siguen existiendo. Entre ellos se incluyen las catástrofes naturales, para las que la capacidad de los mercados internacionales de seguros es limitada. Supervisamos de cerca estas amenazas y desarrollamos planes de resiliencia empresarial.

Las etapas del proceso de análisis de riesgo anteriormente explicadas permiten realizar análisis, informes y sesiones informativas en los que se comunican los resultados y las principales conclusiones; esta información se presenta y debate principalmente en las reuniones del Comité de Auditoría y del Consejo de Administración.

5 y 6. Mejora e integración y resiliencia

Para garantizar que podemos priorizar nuestros esfuerzos y recursos, evaluamos periódicamente las posibles consecuencias y la probabilidad de impacto de nuestros principales riesgos, creando escenarios de impacto para implementar medidas de prevención y mitigación y planes de respuesta. Estos avalúos, y la vigencia de nuestros controles asociados, reflejan las expectativas, previsiones y supuestos actuales de la administración. Implican juicios subjetivos y dependen de los cambios en nuestro entorno interno y externo.

El Consejo de Administración confirma que:

- Hemos llevado a cabo un avalúo sólido de los riesgos principales y emergentes.**
- con el apoyo de los Comités de Auditoría y 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 integral de control interno.**

Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres descritos en esta sección reflejan los riesgos que podrían afectar de manera significativa (negativa o positiva) a nuestra capacidad para alcanzar nuestros objetivos estratégicos. Podrían materializarse a partir de una combinación de factores externos o internos y manifestarse o intensificarse en cualquier parte del negocio como una oportunidad o una amenaza.

Definimos el riesgo principal como "el riesgo, o una combinación de riesgos, que puede afectar gravemente al modelo de negocio, el rendimiento, el futuro o la reputación de la Compañía".

La Compañía ha desarrollado su perfil de riesgo en función de los riesgos más significativos en nuestros perfiles de negocio. Revisamos cada uno de nuestros riesgos principales al menos dos veces durante el año, incluso a través de los Indicadores Clave de Riesgo (KRI), que desarrollamos para ayudar a integrar el marco de apetito de riesgo en el negocio y mejorar el monitoreo y la mitigación de riesgos.

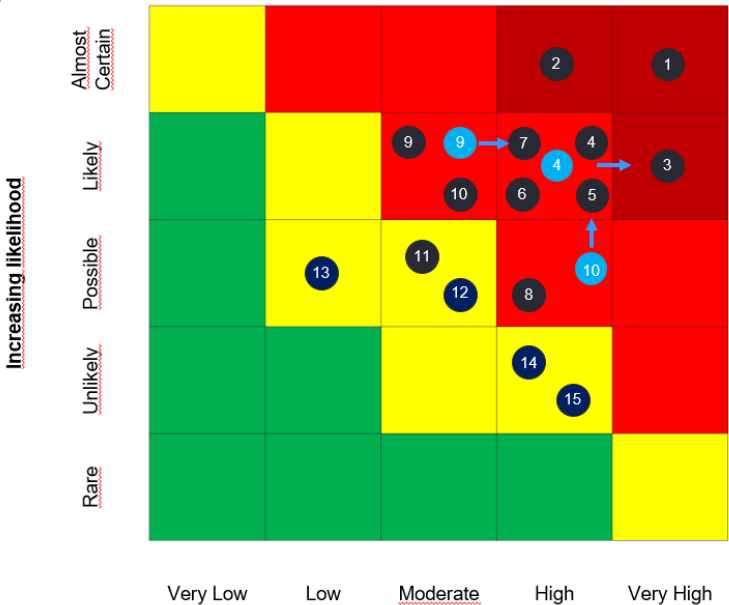
Debido a los efectos de la inestabilidad geopolítica, la volatilidad del precio de los metales preciosos como el oro y la plata, así como la inseguridad y la violencia cerca de las unidades de negocio, las amenazas de ciberataques y los cambios en las leyes y regulaciones de la industria minera en México, hemos reevaluado los principales riesgos y reordenado su importancia, probabilidad e impacto, así como reevaluado las medidas de mitigación relacionadas.

Resumimos nuestros principales riesgos en la siguiente tabla y los mostramos en orden de máxima consecuencia razonable, probabilidad y cambio desde 2024.

Valoración actual de los principales riesgos, a 2 de febrero de 2026

2025	Principal risk	Risk Appetite*	Risk level	Change in risk level vs 2024	
1	Potential actions by the government (<i>political, legal, regulatory, tax & concessions</i>)	Low	Very high	Stable	V
2	Security	Low	Very high	With attention	V
3	Impact of metals prices and exchange rates	High	High	Increasing	V
4	Cybersecurity	Low	High	Stable	
5	Safety (<i>incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities</i>)	Low	High	Increasing	V
6	Access to Land (<i>full access to the lands</i>)	Low	High	With attention	
7	Projects (<i>performance risk</i>)	Medium	High	Increasing	
8	Global macroeconomic developments (<i>energy and supply chain disruptions, inflation and cost</i>)	Medium	High	With attention	
9	Union Relations (<i>labour relations</i>)	Low	High	Stable	V
10	Human Resources (<i>attract and retain requisite skilled people/talent crisis</i>)	Medium	High	Stable	
11	Licence to Operate (<i>community relations</i>)	Medium	Medium	Stable	
12	Exploration (<i>new ore resources</i>)	High	Medium	Stable	
13	Climate change (<i>comply with international standards and regulations</i>)	Medium	Medium	Stable	V
14	Tailings dams (<i>overflow or collapse of tailings deposits</i>)	Low	Medium	Stable	V
15	Environmental Incidents (<i>cyanide spills and chemical contamination</i>)	Low	Medium	Stable	V

X 2025
X 2024



* Apetito determinado por el Consejo de Administración en enero de 2026.

Con atención. - Posibilidad de aumento a corto plazo.
(V) Riesgos que se tuvieron en cuenta para el avalúo de la viabilidad.

NOTA DEL
En la siguiente tabla se muestra la traducción de los conceptos y términos mostrados en los elementos gráficos arriba mostrados

TRADUCTOR:

INGLES	ESPAÑOL
Potential actions by the government (political, legal, regulatory, tax & concessions)	Posibles medidas del gobierno (<i>políticas, legales, normativas, fiscales y concesiones</i>)
Security	Protección
Impact of metals prices and exchange rates	Impacto del precio de los metales y los tipos de cambio
Cybersecurity	Ciberseguridad
Safety (incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities)	Seguridad (<i>incidentes debidos a actos/condiciones inseguras podrían provocar lesiones o muertes</i>)
Access to Land (full access to the lands)	Acceso a la tierra (<i>acceso total a parcelas de tierra</i>)
Projects (performance risk)	Proyectos (riesgo de rendimiento)
Global macroeconomic development (energy and supply chain disruptions, inflation and cost)	Evolución macroeconómica mundial (<i>perturbaciones en el sector energético y las cadenas de suministro, inflación y costos</i>)
Union Relations (labour relations)	Relaciones sindicales (<i>relaciones laborales</i>)
Human Resources (attract and retain requisite skilled people/talent crisis)	Recursos Humanos (requisitos para atraer y retener personal capacitados/crisis de talento)
Licence to Operate (community relations)	Licencia para operar (<i>relaciones comunitarias</i>)
Exploration (new ore resources)	Exploración (<i>nuevas recursos/reservas de minerar</i>)
Climate change (comply with international standards and regulations)	Cambio climático (<i>cumplimiento con estándares y regulaciones internacionales</i>)
Tailings dams (overflow or collapse of tailings deposits)	Presas de residuos (<i>desbordamiento o colapso de yacimientos de residuos</i>)
Environmental incidents (cyanide spills and chemical contamination)	Incidencias medioambientales (<i>derrames de cianuro y contaminación química</i>)
Low	Bajo
Medium	Medio
High	Alto
Increasing	Incremento
Stable	Estable
With attention	Con atención
Principal risk	Riesgo principal
Risk appetite	Apetito al riesgo
Risk level	Nivel de riesgo
Change in risk level vs 2024	Cambio en el riesgo vs. 2024
Increasing likelihood	Incremento de la probabilidad
Rare	Raro
Unlikely	Improbable

Possible	Posible
Likely	Probable
Almost certain	Casi cierto
Very Low	Muy Bajo
Low	Bajo
Moderate	Moderado
High	Alto
Very High	Muy Alto

Riesgos emergentes

Dado que la minería es un negocio a largo plazo, nuestra estrategia tiene como objetivo crear valor sostenido a lo largo de la vida útil de nuestras operaciones mineras y más allá. Esto implica una cuidadosa asignación de los recursos clave (naturales, humanos, intelectuales, financieros, de manufactura, sociales y relacionales), que son esenciales para alcanzar este objetivo.

A largo plazo, a medida que el mundo transita hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y la demanda de los consumidores de mercancías sostenibles se extiende a lo largo de la cadena de valor, se espera que cambie la dinámica de la oferta y la demanda de las materias primas. Esto dará lugar a una mayor demanda de recursos y soluciones con bajas emisiones de CO₂ y una menor huella social y ambiental, además de una creciente demanda de cadenas de suministro transparentes, sostenibles y circulares.

Fresnillo plc define un riesgo emergente como *"una nueva manifestación de riesgo que aún no se puede evaluar completamente, un riesgo que se conoce en cierta medida pero que probablemente no se materializará ni tendrá repercusiones durante varios años, o un riesgo del que la Compañía no es plenamente consciente pero que, debido a las tendencias macroeconómicas emergentes a medio o largo plazo, podría tener implicaciones significativas para la consecución de nuestro plan estratégico"*. Además, consideramos 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 inscritos en un registro de riesgos que: (i) probablemente alcancen una magnitud significativa más allá de un plazo de cinco años; o (ii) tengan la velocidad necesaria para aumentar significativamente su gravedad en el plazo de cinco años.

Los riesgos emergentes cambian constantemente; pueden materializarse rápidamente y afectar significativamente a la Compañía y sus operaciones. Debemos contar con procedimientos para la supervisión continua de estos riesgos que permitan adaptarnos o desarrollar las medidas adecuadas.

Para reforzar nuestro marco de gestión de riesgos emergentes, en 2025 llevamos a cabo actividades para: (i) identificar nuevos riesgos emergentes a la luz de la inestabilidad geopolítica, la disrupción tecnológica, las implicaciones de la inteligencia artificial para la estrategia empresarial y el cambio climático; (ii) reevaluar los riesgos emergentes identificados en 2024; (iii) desplegar mecanismos de supervisión eficaces que reconozcan el potencial de los riesgos emergentes para evolucionar o materializarse rápidamente; (iv) llevar a cabo la vigilancia del entorno para considerar escenarios disruptivos, y (v) implementar medidas de control mitigadoras y mejorar nuestra cultura de concienciación sobre los riesgos.

Este proceso incluyó talleres, encuestas y reuniones con el Consejo de Administración, el Comité Ejecutivo, los responsables de las unidades de negocio, las áreas de apoyo y corporativas, así como con proveedores, contratistas y clientes. Asimismo, consultamos información de terceros procedente de informes de riesgos globales, publicaciones académicas, expertos en consultoría de riesgos y referencias del sector.

Los riesgos emergentes pueden afectar directamente a nuestros riesgos principales o convertirse en un riesgo principal independiente. Gestionamos los riesgos emergentes de forma dinámica: nuestro seguimiento y la evolución del riesgo reflejan esta gestión, así como las conclusiones de nuestros análisis de escenarios. Los gestionamos estando al tanto de los avances tecnológicos en la industria minera y más allá; buscamos innovaciones que capturen valor y se centren en las eficiencias; aprovechamos nuevas fuentes de información y colaboramos estrechamente con universidades especializadas en minería y geología; así como realizamos capacitación y mejoramos las habilidades de nuestro personal.

Riesgo emergente	Descripción	Escala temporal
Inestabilidad geopolítica	Los posibles riesgos políticos, económicos, militares y sociales que pueden surgir de la participación de una nación en los asuntos internacionales. Estos riesgos pueden tener implicaciones de gran alcance tanto para el propio país como para la comunidad internacional en general. Hay 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.	1 Año
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 el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) y presenta retos y oportunidades para nuestra cartera a corto y largo plazo. La incluimos dentro de la estrategia principal de mitigación de riesgos del cambio climático. No obstante, consideramos que este riesgo es un riesgo emergente debido a la rapidez con la que pueden surgir nuevas regulaciones sobre el cambio climático y a los obstáculos que el gobierno puede poner al apoyo a la inversión en energía limpia.	> 5 años
Disrupción tecnológica y rápida proliferación de la inteligencia artificial	La inteligencia artificial generativa (IA) y las tecnologías avanzadas tienen el potencial de abrir oportunidades transformadoras para los negocios mediante la mejora de las eficiencias y el uso de información basada en datos para apoyar la toma de decisiones, impulsando el ritmo y el alcance de la innovación. También se encuentra en una fase incipiente, lo que conlleva importantes riesgos desconocidos. Nos centramos en una supervisión rigurosa y en la mejora de las competencias internas para comprender esta evolución, con el apoyo de sólidos procesos de gobernanza que respalden su uso.	3 años
Aumento de las expectativas de la sociedad y los inversionistas	Existe una expectativa y un interés cada vez mayores por la igualdad social, la equidad y la sostenibilidad. Las instituciones financieras también prestan más atención a las consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) a la hora de tomar decisiones de inversión.	3 años
Sustitución por agotamiento de las reservas de mineral	Incapacidad para reemplazar las reservas de mineral agotadas en unidades de negocio clave mediante exploración, proyectos o adquisiciones.	> 5 años
Pasivos inesperados por cierre de mina que pueden aumentar los costos	Las autoridades gubernamentales podrían introducir disposiciones y obligaciones medioambientales más costosas y rigurosas en el proceso de cierre de mina.	> 5 Años

El Grupo gestiona actualmente los riesgos emergentes a través de su marco de gestión de riesgos y mejora periódicamente los controles y las medidas de mitigación. Los comités ejecutivos debatieron los temas relacionados con los riesgos emergentes a lo largo de 2025, y asignaron medidas clave para supervisar de cerca su manifestación y sus posibles oportunidades y, en algunos casos, también forman parte del proceso de plan de negocios.

Posibles medidas del gobierno (*políticas, legales, normativas, fiscales y concesiones*)

Descripción del riesgo
Las iniciativas o políticas regulatorias que el gobierno emite en los tres niveles (federal, estatal y municipal) pueden tener un impacto adverso en el funcionamiento de la Compañía. Esto podría incluir nuevas leyes, reglamentos, normas o directrices con un impacto negativo en la industria minera en México. La nueva administración del gobierno federal mantiene la prohibición de otorgar nuevas concesiones mineras. También han surgido complicaciones en la obtención de permisos y licencias para la construcción y cuestiones medioambientales por parte de la Secretaría de Economía y la Secretaría de Medio Ambiente. Los recientes cambios en la ley de aguas de México podrían complicar el proceso de mantenimiento y obtención de concesiones de agua. Prestamos especial atención a los siguientes aspectos: • Permisos para construir/ampliar presas de jales y proyectos. • Imposibilidad de obtener las concesiones de agua necesarias debido al control gubernamental o a intereses privados. • Prohibición de nuevas concesiones para la minería a cielo abierto. • Discrepancias en los criterios que las autoridades fiscales utilizan en las auditorías. • Posibles nuevos impuestos medioambientales o regalías sobre la industria minera. • Posible reparto de utilidades con las comunidades indígenas. • Posibles disputas comerciales y nuevas regulaciones laborales en virtud del Acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá.

Factores de riesgo
Es probable que en el futuro inmediato reine un considerable nivel de incertidumbre en el panorama jurídico mexicano, con posibles repercusiones en el calendario, la coherencia y la naturaleza de las decisiones judiciales, entre ellas: - Retrasos o fallos en la obtención de permisos y licencias de organismos gubernamentales como la CONAGUA y la SEMARNAT. - Reorganización de la Suprema Corte de Justicia de la Nación y elección de magistradas y magistrados y juezas y jueces federales por voto popular. - Nuevo órgano de administración judicial y nuevo tribunal de disciplina judicial. - Reformas legales de las siguientes leyes: "<i>Ley de Minería</i>", "<i>Ley de Aguas Nacionales</i>", "<i>Ley de Equilibrio Ecológico y Protección del Medio Ambiente</i>" y "<i>Ley General para la prevención y gestión integrada de residuos en el ámbito de las concesiones mineras y de aguas</i>", que afectan a la concesión de nuevas concesiones y su duración, a las actividades de exploración y a la consulta con las comunidades y los pueblos indígenas, así como a los pagos del 5% de la utilidad a las comunidades. - Aumento de las auditorías fiscales y las solicitudes de información.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Como resultado de la nueva ley minera, desarrollamos escenarios de riesgo para cada cambio e impacto, considerando los criterios legales y operativos para implementar las medidas de mitigación y prevención necesarias. Actualizamos estos escenarios constantemente. 2. Compromiso de comunicación constante con todos los niveles del Gobierno.

3. Mayor seguimiento de los procesos que se están implementando en las Secretarías de Energía, Medio Ambiente, Trabajo y Economía, y seguimiento diario, seguimiento y atención a los asuntos que se tratan en el Congreso de la Unión y que pueden afectar a la industria minera.

4. Colaboración con otros miembros de la comunidad minera a través de la Cámara Minera de México (CAMIMEX) para presionar contra cualquier nuevo impuesto, regalía o regulación perjudicial. Apoyo a los esfuerzos de presión de la industria para mejorar la comprensión del público en general sobre la industria minera.

- Para más detalles, véase 'Proteger nuestro medio ambiente' en las páginas XX-XX.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3 – 4	Bajo
Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
- Departamento de Relaciones Gubernamentales - Departamento Jurídico - Departamento de Impuestos y Regalías - Departamento de concesiones mineras e hidráulicas	- El Consejo de Administración - Comité de Auditoría

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Muy alto (1) 2024: Muy alto (1)

2

Protección

Descripción del riesgo
En todas nuestras unidades de negocio, nos enfrentamos al riesgo de robo, que puede producirse dentro de las minas o durante el transporte. Nuestros empleados, contratistas y proveedores también corren el riesgo de sufrir actos violentos debido a la inseguridad en algunas de las regiones en las que operamos. Según información del Ministerio de Seguridad y Protección Ciudadana y de la Guardia Nacional, el crimen organizado y los delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión) aumentaron en 2025, especialmente en los estados donde se encuentran nuestras unidades de negocio, como Zacatecas, Sonora y Guanajuato. Los principales riesgos a los que nos enfrentamos son: • Robos de alto impacto en el transporte de minerales, sobre todo de oro doré y concentrados de plata. • Robo de activos como vehículos, equipos, repuestos y combustible. • Homicidios. • Secuestros. • Extorsión. • Vandalismo. • Consumo y ventas de sustancias tóxicas en nuestras unidades mineras.
Factores de riesgo
La lejanía de muchas de nuestras ubicaciones y proyectos. Aumento del robo de minerales durante el transporte por carreteras cercanas a las unidades de negocio del negocio. Presencia del crimen organizado en áreas cercanas a las unidades de negocio que podría dar lugar a robos y extorsiones. Influencia y disputas territoriales entre cárteles de la droga, el crimen organizado y la anarquía en algunas regiones de México donde tenemos operaciones, proyectos y campamentos de exploración, especialmente cerca de nuestras operaciones en Fresnillo, Zacatecas; Caborca, Sonora; y en las montañas de Durango y Chihuahua.
Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Nuestros equipos de protección de la propiedad supervisan de cerca la situación de protección, mantienen una comunicación interna clara y coordinan el trabajo en las zonas de mayor inseguridad. 2. Mantenemos una estrecha relación con las autoridades a nivel federal, estatal y local. 3. Interactuamos y nos reunimos periódicamente con representantes de la Guardia Nacional y, en algunos casos, con el Ejército y la Armada. Hay instalaciones militares ubicadas cerca de la mayoría de nuestras operaciones. 4. Seguimos implementando mayores medidas de protección tecnológica y física en nuestras operaciones, entre las que se incluyen: - el uso de un proceso de monitoreo remoto en las minas Herradura, Noche Buena, San Julián, Juanicipio, Saucito y Fresnillo - centros de operaciones y mando locales para cada unidad de negocio en las minas de Saucito, Fresnillo y Juanicipio 5. Aumento de los controles logísticos para reducir la posibilidad de robo de concentrados minerales, tales como: - tecnología XML de los concentrados de seguimiento

- cámaras de vigilancia para identificar alteraciones en el material transportado - servicios de protección y apoyo en las rutas de distribución de minerales - reducción del número de paradas autorizadas para optimizar los tiempos de entrega y minimizar la exposición de los camiones que transportan concentrados minerales o doré. 6. Seguimos realizando inversiones en programas comunitarios, mejoras de infraestructura e iniciativas gubernamentales para apoyar el desarrollo de comunidades locales legales y desalentar los actos delictivos. 7. Para combatir el consumo de drogas hemos: - aumentado el número de pruebas antidopaje realizadas al comienzo de la jornada en las unidades mineras - realizado inspecciones frecuentes fuera y dentro de las minas para verificar que no se consumen ni se venden drogas. - introducido campañas de prevención del consumo de drogas, centradas en los empleados.
--

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3 – 4	Bajo

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
• Departamento de Protección • Departamento Jurídico	• Comité de Auditoría • Comité ejecutivo

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Con atención	2025: Muy alto (2) 2024: Muy alto (2)

3

Impacto del precio de los metales y los tipos de cambio

Descripción del riesgo
Nuestros resultados financieros son altamente dependientes de los precios de las materias primas, principalmente del oro y la plata. Existe un riesgo inherente en las inversiones o la planeación del precio futuro de estos metales preciosos. La volatilidad de estos precios es alta e impredecible y una variedad de factores externos, entre los que se incluyen guerras, perturbaciones geopolíticas, el crecimiento económico mundial, los saldos de inventarios, la oferta y la demanda de la industria y la posible sustitución, entre otros, los influye fuertemente. Denominamos nuestras ventas principalmente en dólares estadounidenses, aun cuando algunos de nuestros costos operativos se encuentran denominados en pesos mexicanos. Por lo tanto, cualquier fortalecimiento del peso mexicano puede afectar negativamente nuestros resultados financieros.
Factores de riesgo
Los precios del oro y la plata experimentaron en 2025 un aumento histórico, con una subida de la plata de hasta 150% y del oro de más de 60%, impulsados por la demanda de activos refugio seguros, los temores geopolíticos y las fuertes compras industriales. La plata cerró 2025 por encima de USD 70- USD 75 por onza, mientras que el oro alcanzó máximos históricos por arriba de USD 4,500. Factores macroeconómicos y geopolíticos que afectan directamente al precio de las materias primas, tanto positiva como negativamente, como la guerra entre Ucrania y Rusia, las tensiones comerciales en la relación entre Estados Unidos y China, la política estadounidense en América Latina contra los cárteles de la droga, especialmente la situación con Venezuela y México, y el cambio en la política monetaria estadounidense, con la Reserva Federal realizando múltiples recortes de las tasas de interés durante el año y los mercados apostando por una mayor flexibilización en 2026. 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, acciones de mitigación y perspectiva
1. Consideramos que la exposición a las fluctuaciones de los precios de las materias primas es una parte integral de nuestro negocio y nuestra política habitual es vender nuestros productos a los precios vigentes en el mercado, aun cuando contamos con una política de cobertura para los metales preciosos. 2. Seguimos de cerca los mercados de materias primas para determinar el efecto de las fluctuaciones de precios en las percepciones, las inversiones en capital y los flujos de caja y, cuando lo consideramos oportuno, utilizamos instrumentos derivados para gestionar nuestra exposición a las fluctuaciones de los precios de las materias primas. Analizamos nuestros planes de negocios con diversos escenarios de precios de las materias primas y elaboramos planes de contingencia según sea necesario. Para más detalles, véase la sección 'Revisión del mercado' en las páginas xx-xx. 3. Contamos con políticas de cobertura para el riesgo de tipo de cambio, incluidas las asociadas a las inversiones en capital de los proyectos.

4. Nos centramos en las eficiencias de los costos y la disciplina de capital para ofrecer un costo total sostenido competitivo.

-Para más detalles, véase la nota xx de los estados financieros consolidados en la página xx-xx.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3	Alto

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
- Planeación financiera - Tesorería	- El Comité de Inversiones - Comité de Auditoría

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Creciendo	2025: Muy Alto (3) 2024: Alto (4)

4

Ciberseguridad

Descripción del riesgo

La información es un activo que debemos proteger en todo momento. Para ello, debemos 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 de negocio. Las intervenciones maliciosas (piratería informática) en nuestras redes de información u operaciones podrían afectar a nuestra reputación y/o a la continuidad de nuestras operaciones.

Una protección de la información deficiente podría provocar la pérdida o el daño de nuestra infraestructura técnica y el uso de nuestra tecnología por parte de personas u organismos malintencionados.

La siguiente lista muestra nuestros ocho principales riesgos de ciberseguridad y privacidad:

1. Daño a los datos: datos críticos en los que cualquier modificación no autorizada puede tener efectos adversos.
2. Acceso no autorizado: incidencias de ciberseguridad y privacidad debidas a permisos de acceso incorrectos o al abuso, la explotación o el uso indebido del sistema.
3. Violación de seguridad y robo de datos: divulgación de datos críticos y confidenciales de la Compañía por parte de una fuente interna o externa.
4. Interrupción del negocio: interrupción de aplicaciones o sistemas clave durante un periodo de tiempo.
5. Falta de responsables de ciberseguridad: no asignar la responsabilidad de implementar y adoptar prácticas de ciberseguridad a diario.
6. Incumplimiento normativo: incidentes de ciberseguridad y privacidad que dan lugar al incumplimiento de la normativa aplicable, incluida la privacidad.
7. Incidencias de salud y seguridad: violación de la disponibilidad, integridad o confidencialidad de los datos que afecta a la salud y la seguridad.
8. Suspensión de operaciones o pérdida de operaciones: incidentes de ciberseguridad y privacidad que dan lugar a la pérdida de la licencia de explotación o al cierre de las operaciones.

Factores de riesgo

A nivel mundial, los ciberataques han aumentado en frecuencia e impacto en todos los sectores; en 1 de julio de 2024 sufrimos un incidente de ciberseguridad (interrupción parcial de los servicios) que tuvo consecuencias negativas para el Grupo (Peñoles y Fresnillo plc).

Aumento de las tensiones geopolíticas.

Gran dependencia de la tecnología y los sistemas automatizados para respaldar las operaciones dentro de la industria minera.

Consideramos que los sectores industrial y minero tienen un nivel de protección significativamente débil, mientras que los daños que pueden causar son muy elevados.

Las regulaciones globales y nacionales sobre ciberseguridad y ciberdelincuencia que podrían disuadir a los delincuentes aún se encuentran en desarrollo y no han alcanzado la madurez suficiente.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva

Nuestro programa de ciberseguridad, alineado con las estrategias de negocio, se basa en un modelo de gobernanza con tres líneas de defensa, en el que participan todos los niveles operativos, tácticos y estratégicos de la Compañía para prevenir y mitigar los efectos de los riesgos informáticos. Nuestro enfoque también se basa en el Marco de Ciberseguridad del NIST, que utilizamos para realizar el avalúo y mejorar nuestra capacidad de prevenir, detectar y responder a los ciberataques.

1. Mantenemos una concienciación continua sobre la ciberseguridad en todos los niveles de la organización, 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 participación más activa de los equipos ejecutivos, durante 2025 llevamos a cabo ejercicios de concienciación y capacitación centrados en este nivel.
2. El Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) proporciona análisis que correlacionan la información de múltiples fuentes de las unidades de negocio, lo que nos ayuda a identificar fácilmente el impacto de una amenaza y a abordar el incidente de manera oportuna.
3. Contamos con planes de respuesta a incidentes de ciberseguridad y realizamos avalúos periódicos para garantizar que podamos responder de forma rápida y eficaz a los incidentes de ciberseguridad.
4. Llevamos a cabo avalúos continuos de los controles tecnológicos implementados en nuestras operaciones y servicios.
5. La supervisión constante de la inteligencia sobre amenazas nos permite analizar las tendencias en materia de ciberseguridad y ajustar nuestras operaciones para anticiparnos y aplicar los controles necesarios.
6. Además, supervisamos continuamente nuestros sistemas, redes y activos mediante herramientas de ciberseguridad que utilizan tecnología de inteligencia artificial y aprendizaje automático para analizar los comportamientos en las redes de la organización, identificar y mitigar las amenazas avanzadas.
7. Hemos establecido 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 2026 es centrar nuestros esfuerzos en mitigar los riesgos cibernéticos, implementar y madurar los controles en línea con el panorama de amenazas y enfatizar la importancia de la responsabilidad individual de los empleados para permanecer vigilantes y alertas ante las amenazas cibernéticas.

El análisis de riesgo, los planes de recuperación ante desastres, la prevención de pérdida de datos, las pruebas de penetración, el análisis del comportamiento de las redes de TI-TO y las mejoras de protección específicas para entornos de tecnología operativa (TO) son algunas de las iniciativas que aumentarán nuestro nivel de madurez en materia de ciberseguridad (basado en NIST CSF; National Institute of Standards and Technology Cybersecurity Framework).

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
2 – 3	Bajo

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
- Departamento de TI y TO - Oficina de ciberseguridad	- Comité de Protección de Datos - Comité de Auditoría

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Alto (3) 2024: Alto (3)

5

Seguridad (*incidentes debidos a actos/condiciones inseguras podrían provocar lesiones o muertes*)

Descripción del riesgo
La industria minera es intrínsecamente peligrosa. Los principales riesgos en nuestras operaciones y proyectos incluyen la seguridad de los procesos, la minería subterránea, la minería a cielo abierto y los residuos y el almacenamiento de agua. Nuestra plantilla se enfrenta a riesgos como incendios, explosiones, electrocución y envenenamiento por monóxido de carbono, así como a riesgos específicos de cada mina y proyecto de desarrollo. Entre ellos se incluyen desprendimientos de rocas causados por condiciones geológicas, contaminación por cianuro, explosiones, atrapamientos, electrocución, picaduras de insectos, caídas, colisiones de equipos pesados o ligeros que involucran maquinaria o personal y accidentes que se producen durante el transporte del personal. Estos riesgos pueden causar la muerte, enfermedades o lesiones, daños al medio ambiente y afectar a las comunidades. Un historial de seguridad deficiente o accidentes graves podrían tener un impacto a largo plazo en nuestra moral, reputación y productividad, incluyendo: • Desprendimiento de rocas/inestabilidad del terreno. • Pérdida del control del vehículo/equipo.

Factores de riesgo
En 2025, lamentablemente sufrimos dos accidentes mortales (uno en Juanicipio y otro en Ciénega), lo que aumentó el nivel de riesgo. El transporte frecuente de nuestro personal a unidades de negocio remotas es una característica habitual de nuestras operaciones. En muchos casos, estas unidades tienen una accesibilidad deficiente por carretera. Incumplimiento de los programas, medidas y auditorías de seguridad o de los resultados de las inspecciones. Alta rotación de la plantilla, incluidos los contratistas.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Nada es más importante que la seguridad y el bienestar de nuestros empleados, contratistas y comunidades. Nuestro objetivo principal es tener cero víctimas mortales. Creemos que podemos prevenir todos los incidentes y lesiones, por lo que nos centramos en identificar, gestionar y, cuando es posible, eliminar los riesgos. Buscamos constantemente mejorar nuestros procedimientos de gestión de riesgos de seguridad y salud, centrándonos en la identificación temprana de riesgos y la prevención de víctimas mortales. 2. Estamos creando conciencia sobre los riesgos que generan nuestras actividades operativas. Esto incluye reuniones trimestrales sobre los principales riesgos de seguridad en cada unidad minera, proyectos y sitios de exploración, supervisadas por el comité ejecutivo. - Para más detalles, véase "Nuestra gente y la minería compatible" en las páginas XX y XX. 3. Continuamos con la implementación del programa "Me Cuido, Te Cuidamos" en todas nuestras operaciones, incluyendo el refuerzo de las cinco líneas de acción del programa.

4. Reforzamos los cuatro pilares de nuestra estrategia de "Seguridad y salud laboral":
- a. Gestión de riesgos de seguridad y salud: los trabajadores de todos los niveles pueden identificar los peligros y los controles, donde todos los trabajos se efectúen con seguridad.
 - b. Liderazgo: todos los empleados y los contratistas son líderes en materia de salud y seguridad; demostramos nuestro compromiso a través del propio comportamiento responsable individual.
 - c. Administración de contratistas: nuestros contratistas son parte integrante de nuestro equipo y nuestra cultura de seguridad, y trabajamos juntos para mejorar.
 - d. Informe, investigación y aprendizaje de nuestros accidentes: compartimos las buenas prácticas y aprendemos de nuestros errores.

- Para más detalles, véase 'Compartir los beneficios' en las páginas XX

5. Hemos implementado normas y procedimientos técnicos y de seguridad para la geotecnia de taludes, la gestión de jales, la minería subterránea y la seguridad de los procesos.

6. Estamos avanzando en la automatización de los procesos peligrosos.

7. El equipo de seguridad, los auditores externos como "Real Safety" y las autoridades gubernamentales como la Secretaría de Trabajo y la PROFEPA actualizan y mejoran periódicamente los controles críticos que reducen el riesgo en las unidades de negocio mediante inspecciones y evaluaciones de rendimiento.

- Para más detalles, véase "Seguridad" en las páginas XX.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
3-4	Bajo

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
- Seguridad - Recursos Humanos	Comité HCSE

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
En aumento	2025: Alto (5) 2024: Alto (5)

6

Acceso a la tierra (*acceso total a parcelas de tierra*)

Descripción del riesgo
Un fallo o retraso significativo en el acceso a terrenos superficiales situados sobre nuestras concesiones mineras y otros terrenos de interés supone un riesgo permanente para nuestra estrategia y puede tener un impacto potencialmente elevado en nuestros objetivos. El mayor riesgo es no obtener el control total de las tierras en las que exploramos u operamos. Entre los posibles obstáculos para el acceso a la tierra se incluyen: • El aumento de las expectativas de los propietarios de las tierras. • La negativa a cumplir los términos de adquisiciones de terrenos anteriores y las condiciones relativas a las comunidades locales. • Influencia de múltiples intereses especiales en las negociaciones de tierras. • Los conflictos relacionados con los límites de las tierras y el posterior proceso de resolución. • Problemas de sucesión entre los propietarios de tierras que dan lugar a una falta de claridad sobre el derecho legal a poseer y vender tierras. • Riesgo de litigios, como el aumento del activismo por parte de las comunidades agrarias y/o las autoridades judiciales. • 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.
Factores de riesgo
La nueva ley minera complica los esfuerzos por regularizar el acceso a la tierra y los procedimientos para obtener nuevos permisos. Cada vez es más difícil negociar los precios de la tierra, ya que los propietarios exigen más dinero y beneficios a cambio del acceso a la tierra. La inseguridad social que prevalece en las regiones donde se encuentran nuestros intereses mineros puede impedir que llevemos a cabo los trabajos necesarios para demostrar las inversiones mínimas exigidas por la ley, lo que podría dar lugar a la cancelación de la concesión. El gobierno federal mantiene su política de no conceder nuevas concesiones mineras.
Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Realizamos un análisis meticuloso de los objetivos de exploración y los diseños de los proyectos de construcción para minimizar las necesidades de terreno. 2. Las iniciativas emprendidas para garantizar la protección del acceso a la tierra en zonas de interés o valor estratégico incluyen: • El uso juicioso de contratos de arrendamiento u ocupación con opciones de compra, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios. • Participación temprana de nuestros equipos de relaciones comunitarias durante la negociación y adquisición de objetivos socialmente complejos. • Uso estratégico de nuestros proyectos de inversión social para generar confianza. • Mantenemos una estrecha colaboración con nuestros equipos de negociaciones de tierras, que incluyen especialistas contratados directamente por Fresnillo y proporcionados por Peñoles como parte del acuerdo de servicios. 3. Realizamos revisiones continuas de la situación legal de nuestros derechos sobre la tierra, identificando ciertas áreas de oportunidad y continuando con la implementación de 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.

4. Utilizamos los mecanismos previstos en la legislación agrícola, así como otros mecanismos legales previstos en la legislación minera que proporcionan una mayor protección para la ocupación de tierras.

5. Negociamos cuidadosamente con el gobierno las concesiones con interés geológico minero que ya han sido otorgadas.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3	Bajo

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
- Departamento jurídico - Relaciones comunitarias	Comité de Auditoría

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Con atención	2025: Alto (6) 2024: Alto (6)

Proyectos (riesgo de rendimiento: proyectos greenfield)

Descripción del riesgo
La búsqueda de oportunidades de exploración avanzada y desarrollo de proyectos es esencial para lograr nuestros objetivos estratégicos. No obstante, esto conlleva ciertos riesgos: • Normativas gubernamentales actuales o nuevas que obstaculicen, limiten o restrinjan la concesión de concesiones mineras; retrasos o imposibilidad de obtener permisos, licencias, autorizaciones, etc. • Viabilidad económica: el impacto del costo de capital para desarrollar y mantener la mina; el precio de los metales futuros; y costos operativos a lo largo del ciclo de vida de la mina. • Acceso a la tierra: un fallo o retraso significativo en la adquisición de terrenos tiene un impacto muy alto en nuestros proyectos. • Riesgo de entrega: los proyectos pueden exceder el presupuesto en costo y tiempo; no podemos construirlos de acuerdo con las especificaciones requeridas; puede haber un retraso durante la construcción; los equipos mineros principales no pueden entregarse a tiempo. • Otras incertidumbres, como las fluctuaciones en el contenido del mineral y los niveles de recuperación; complejidades imprevistas en el proceso de extracción; mala calidad del mineral; presencia inesperada de agua subterránea o falta de agua; falta de energía, falta de apoyo de la comunidad; e incapacidad o dificultad para obtener y mantener los permisos de construcción y operación requeridos. Los siguientes riesgos se refieren específicamente a proyectos prospectivos en Chile y Perú: • Inestabilidad gubernamental, especialmente en Perú. • Posibles medidas gubernamentales (políticas, legales, normativas y fiscales). • Protección. • Licencia social para operar (relaciones comunitarias). • Acceso al agua (regulación nacional y complicaciones geográficas). • Cumplimiento ambiental. • Competencia por la tierra (amenaza de las compañías de generación de energía verde, por ejemplo, la generación de energía solar térmica). • Minería informal. • Cumplimiento de la seguridad industrial (Servicio Nacional de Geología y Minería SERNAGEOMIN). • Aumento de los impuestos y honorarios mineros.

Factores de riesgo
En 2025, la falta de concesión de permisos y licencias por parte del Gobierno, la presencia de delincuencia organizada cerca de los proyectos, la falta de electricidad y combustible diésel, la escasez de agua y la falta de derechos plenos sobre la tierra obstaculizaron el avance de los proyectos. Prohibición de nuevas concesiones mineras a cielo abierto. Aumentos incontrolados de los costos de insumos críticos que afectan directamente a la planeación y el avance de los proyectos. En algunas regiones no hay contratistas especializados ni contratistas con la tecnología necesaria para desarrollar los proyectos. La productividad de los contratistas puede ser inferior a la prevista, lo que provoca retrasos en el programa. Aumento del número de delitos de alto impacto (homicidios, secuestros, extorsiones) en las regiones de los proyectos.

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 administración inadecuada para la supervisión del proyecto. • Retrasos en la obtención de los permisos necesarios para la construcción y la explotación. • Procedimientos prolongados para la adquisición de terrenos, el suministro de electricidad y el agua.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Nuestro proceso de avalúo de inversiones determina la mejor manera de gestionar el capital disponible utilizando los siguientes criterios: • Técnico: realizamos la evaluación y confirmamos la estimación de recursos; realizamos investigaciones metalúrgicas de los yacimientos minerales para optimizar la recuperación de los elementos económicos; calculamos y determinamos la inversión necesaria para la infraestructura general (incluidas carreteras, energía, agua, servicios generales, vivienda) 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; establecemos las tasas internas de rendimiento (TIR) esperadas por proyecto como umbrales para aprobar la distribución de capital en función del valor actual de los flujos de caja esperados del capital invertido; y realizamos análisis estocásticos y probabilísticos. • Cualitativo: consideramos la alineación de la inversión con nuestro Plan Estratégico y nuestro 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 comunitarias. 2. Gestionamos nuestros proyectos siguiendo la norma de la Guía del PMBOK del Institute of Project Management (PMI). Esto 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 directivo ejecutivo y el Consejo de Administración reciben información periódica sobre los avances. 3. Cada proyecto de exploración avanzada y cada proyecto importante de desarrollo de capital cuenta con un registro de riesgos que contiene los riesgos identificados y evaluados específicos del proyecto. - Para más información, véase «Proyectos de desarrollo» en las páginas XX-XX.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
2	Medio

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
• Proyectos • Aspectos legales • Relaciones comunitarias • Departamento de acceso a la tierra	• Comité de Auditoría • Comité de inversiones

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
En aumento	2025: Alto (7) 2024: Alto (9)

Evolución macroeconómica mundial (perturbaciones en el sector energético y las cadenas de suministro, inflación y costos)

Descripción del riesgo
La geopolítica puede aumentar las tensiones comerciales, lo que afectaría a los sistemas comerciales basados en normas. Las medidas comerciales pueden afectar a nuestros mercados, operaciones o proyectos clave, limitando las ventajas de ser una empresa multinacional con presencia global y provocando un aumento de los costos. Las interrupciones o restricciones en el suministro de insumos operativos críticos, como acero, cianuro, cobre, diésel, equipo de transporte, oxígeno y neumáticos para camiones, electricidad, diésel y gas, acero, ácido sulfúrico o repuestos para equipos mineros (que se suministran principalmente por transporte terrestre desde EE. UU. y por mar desde China y Europa) podrían afectar negativamente a la producción o aumentar los costos.

Factores de riesgo
La revisión en 2026 del USMCA (Acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá), que podría dar lugar a un aumento de los costos o a la escasez de suministros críticos para las operaciones, así como a repercusiones en los acuerdos laborales. Impactos indirectos de la guerra en Ucrania y del conflicto en América Latina debido a las políticas estadounidenses contra los cárteles de la droga, especialmente en Venezuela y México. La falta de infraestructura eléctrica de la empresa estatal (<i>Comisión Federal de Electricidad, CFE</i>), que suministra energía en México. Posible aumento de la inflación en México.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Llevamos a cabo iniciativas de excelencia operativa para contrarrestar la inflación y mejorar los márgenes y aumentar la competitividad de los costos mediante la mejora de la calidad de la cartera. 2. Mantenemos un marco riguroso de administración de proveedores basado en el riesgo para garantizar que sólo trabajamos con proveedores de productos y servicios de buena reputación, respaldado por los controles necesarios para garantizar la trazabilidad de todos los suministros (incluido evitar cualquier conducta relacionada con la esclavitud moderna). 3. Para lograr la competitividad de los costos, nos esforzamos por comprar la mayor proporción posible de nuestros insumos clave, como combustible y neumáticos, a precios lo más variables posible y por vincular los costos a los índices de materias primas subyacentes cuando existe esta opción. 4. Nos comprometemos a incorporar soluciones tecnológicas e innovadoras sostenibles, como el uso de agua de mar y energía renovable cuando sea económicamente viable, para mitigar la exposición a recursos potencialmente escasos. - Para más detalles, véase <i>La sostenibilidad en el centro de nuestro propósito</i>.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3	Medio

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
------------------------	------------------------

• Adquisiciones / compras y contratos • Controladores operativos • Planeación financiera	• Comité de Auditoría
--	---

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Con atención	2025: Alto (8) 2024: Alto (5)

Relaciones sindicales (*relaciones laborales*)

Descripción del riesgo
Nuestra mano de obra sindicalizada altamente cualificada y nuestro experimentado equipo de Administración son fundamentales para la sostenibilidad de nuestras operaciones actuales, la ejecución de proyectos de desarrollo y el logro de un crecimiento a largo plazo sin grandes perturbaciones. Estamos comprometidos con la seguridad, la no discriminación, la diversidad e inclusión, y el cumplimiento de las estrictas normas laborales de México. La Reforma Laboral permite la existencia de varios sindicatos dentro de una compañía y otorga libertad de elección al empleado/a. Esto ha dado lugar a un entorno de trabajo complejo y enrarecido en la mina de Fresnillo, con violentos enfrentamientos entre el sindicato y un grupo de trabajadores que pretenden inscribir un nuevo sindicato independiente. El riesgo es que los enfrentamientos continúen y se agraven, lo que acabaría reduciendo la plantilla de la mina. También existe el riesgo de que este conflicto se extienda a otras minas. 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 utilidades o con algunas de sus ventajas, principalmente en la mina Herradura.
Factores de riesgo
En 2026 se celebrarán elecciones para ocupar importantes cargos sindicales en varias unidades de negocio y se revisará el convenio colectivo. Esto podría crear tensión en el lugar de trabajo. Corremos el riesgo de que un sindicato externo intente desestabilizar al sindicato actual. También podríamos vernos afectados negativamente por la política del sindicato nacional.
Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Seguimos atentos a cualquier novedad en materia laboral o sindical. Nuestra dirección ejecutiva y el Comité Ejecutivo reconocen la importancia de las relaciones sindicales y siguen con interés cualquier novedad al respecto. 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 relaciones estrechas con los sindicatos en las minas y a nivel nacional. 2. Existen convenios laborales a largo plazo (normalmente de tres años) con todos los sindicatos de nuestras operaciones, lo que contribuye a garantizar la estabilidad laboral. 3. Tratamos de identificar y abordar las cuestiones laborales que puedan surgir a lo largo del período cubierto por los convenios laborales y de anticipar cualquier posible problema a su debido tiempo. Cuando es necesario, contratamos a asesores jurídicos con experiencia para que nos presten apoyo en cuestiones laborales.

4. Hemos aumentado la comunicación con los líderes de los sindicatos de las unidades mineras para supervisar el entorno de trabajo y hemos llevado a cabo una revisión de las prestaciones contractuales de los miembros del sindicato en nuestras minas.

5. Mantenemos relaciones constructivas con nuestros empleados y sus sindicatos mediante una comunicación y consulta regulares. Somos proactivos en nuestras interacciones con los sindicatos, y sus representantes y líderes en diversos niveles de la organización participan regularmente en debates sobre:

- el futuro de la mano de obra.
- la situación económica a la que se enfrenta el sector.
- nuestros resultados de producción.

6. Fomentamos la participación de los sindicatos en nuestras iniciativas de protección y otras mejoras operativas. Estas iniciativas incluyen los programas de guardianes de protección, las asociaciones de Certificación, la integración de equipos de alta productividad y las actividades familiares.

-Para más detalles, véase 'Nuestra gente' en las páginas xx-xx.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
2 – 3	Bajo

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
• Recursos Humanos • Asuntos jurídicos	• Comité de Auditoría • Comité de Personal y Remuneración

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2024: Alto (9) 2024: Alto (7)

Recursos Humanos *(atraer y retener a los profesionales cualificados necesarios / crisis de talento)*

Descripción del riesgo
Nuestra capacidad para llevar a cabo nuestra estrategia operativa depende de nuestra capacidad para atraer, desarrollar y retener a una amplia gama de personas cualificadas y con experiencia, no sólo a nuestros propios empleados, sino también a los y las de nuestros contratistas. La administración del talento y el mantenimiento de 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 al desempeño operativo actual y a las perspectivas de crecimiento futuro. Nos enfrentamos a múltiples riesgos en los procesos de selección, contratación, capacitación y retención de personas con talento, cualificadas y con experiencia: - La búsqueda de trabajadores cualificados en el sector minero se ha convertido en un riesgo importante, y nuestra industria requiere un número cada vez mayor de trabajadores y con experiencia en procesos mineros. - La innovación digital y tecnológica tiene el potencial de generar mejoras sustanciales en la productividad, la seguridad y la gestión medioambiental de la Compañía. Existe el riesgo de que nuestra plantilla 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 habilidades tecnológicas. - La falta de contratistas fiables con infraestructura, maquinaria, historial de rendimiento y personal con capacitación suficiente también es un riesgo que podría afectar a nuestra capacidad para desarrollar y construir minas. Además, las condiciones contractuales nos prohíben contratar personal especializado de socios comerciales o contratistas.

Factores de riesgo
En México, la legislación laboral federal está reduciendo gradualmente la semana laboral de 48 a 40 horas. Este cambio se está aplicando de forma gradual entre 2026 y 2030, sin ninguna reducción salarial, lo que obliga a crear un turno adicional. La escasez de trabajadores técnicos cualificados y con experiencia en la industria minera está provocando un aumento de la competencia en las regiones donde operamos. En determinadas regiones, no hay suficientes candidatos con las habilidades necesarias para manejar la maquinaria minera. Varias de nuestras unidades de negocio se localizan en regiones remotas con un acceso limitado y complejo, lo que dificulta la búsqueda de trabajadores cualificados en esas regiones. Las expectativas sociales en constante evolución están ejerciendo presión sobre nuestra marca corporativa y como empleador: quiénes somos y qué defendemos.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva

1. Mejoramos el talento de nuestros empleados mediante la capacitación y el desarrollo profesional, realizamos inversiones en iniciativas para ampliar la reserva de talento y estamos comprometidos con nuestra política de diversidad e inclusión. Con estas medidas, nuestro objetivo es aumentar la retención de empleados, así como el número de mujeres, personas con discapacidad y empleados con experiencia internacional en el lugar de trabajo.
2. Hemos diseñado nuestro sistema de gestión del rendimiento de los empleados para atraer y retener a los empleados y empleadas clave mediante la creación de estructuras de recompensa y remuneración adecuadas y la oferta de oportunidades de desarrollo personal. Contamos con un sistema de gestión del talento para identificar y desarrollar candidatos internos para puestos directivos clave, así como para identificar candidatos externos adecuados cuando sea necesario.
3. Nuestro objetivo es la mejora continua, impulsada por las oportunidades de capacitación, 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 objetivo es ser un empleador de elección, y reconocemos que, para ser un negocio rentable y sostenible, necesitamos crear valor para nuestros empleados y sus familias. Lo hacemos proporcionando un entorno de trabajo saludable, seguro, productivo y orientado al trabajo en equipo que no solo anima a nuestra gente a alcanzar su potencial, sino que también apoya la mejora de los procesos.
5. Hemos implementado un enfoque renovado de la gestión del talento en las áreas de Recursos Humanos de las unidades de negocio. Esto garantiza que todos nuestros empleados mantengan una conversación significativa sobre su rendimiento, sus motivaciones y su experiencia, así como un plan de desarrollo de calidad que les permita adquirir las habilidades y la experiencia que necesitan para el futuro.
6. Apoyamos permanentemente a los empleados que viven lejos de las unidades de negocio 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 protegerlos de los cambios climáticos.
7. Contamos con un programa global para graduados y graduadas y asociaciones estratégicas para establecer relaciones mutuamente beneficiosas con universidades y escuelas especializadas en minería y geología.
8. Hemos establecido programas locales de capacitación en prácticas, así como otras asociaciones para el desarrollo de habilidades futuras.
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 implementado un programa de desarrollo de competencias de liderazgo y administración para los puestos requeridos. Desarrollamos a nuestros mandos medios de alto potencial a través del programa Líderes con Visión.
10. Los socios comerciales y contratistas imparten talleres de capacitación continua al personal, centrados en las nuevas tecnologías y las mejores prácticas de la industria minera. Entre nuestros socios se encuentran Caterpillar, Matco, Epiroc, Robbins y Sandvik, entre otros.

- Para más detalles, consulte Nuestra gente en las páginas xx-xx.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3 – 4	Medio

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
Recursos Humanos	- Comité de Auditoría - Comité de Personal y Remuneración

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Alto (10) 2024: Alto (8)

Licencia social para operar (relaciones comunitarias)

Descripción del riesgo
A nivel local y global, los grupos de interés de la industria minera tienen altas expectativas en relación con el desempeño social y ambiental. Estas expectativas van más allá de la gestión responsable de los impactos negativos e incluyen el compromiso continuo y la contribución al desarrollo de los grupos de interés. Si no abordamos adecuadamente estas expectativas, aumenta el riesgo de oposición a los proyectos y operaciones mineras. La opinión negativa hacia la minería o, específicamente, hacia Fresnillo plc podría afectar a nuestra reputación y aceptabilidad en las regiones en las que estamos presentes. Supervisamos los siguientes riesgos: • Percepción negativa del desempeño social y medioambiental de la Compañía. • No identificar y abordar las preocupaciones y expectativas legítimas de la comunidad y de la sociedad en general. • Participación y comunicación insuficientes o ineficaces. • No contribuir de manera significativa al desarrollo de la comunidad.
Factores de riesgo
Mayores expectativas y escrutinio del desempeño social y medioambiental. Aumento de las expectativas de beneficios compartidos asociados a los acuerdos sobre la tierra. Percepción de competencia por el acceso a los recursos hídricos. Reducción significativa del gasto público en infraestructura comunitaria, programas de desarrollo y servicios. El activismo contra la minería alimenta la oposición a nuestra industria minera. Preocupación de la comunidad por la inseguridad, el acceso al agua y el impacto medioambiental de nuestras operaciones.
Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Celebramos asambleas periódicas con los principales grupos de interés de la comunidad para compartir información sobre la Compañía y sus prácticas sociales y medioambientales. 2. En 2025 implementamos un canal de comunicación por Internet que permite recabar las inquietudes de la comunidad, manteniendo el anonimato de los casos si así se solicita. Esta iniciativa ha ampliado nuestra capacidad para interactuar virtualmente con las comunidades con la misma eficacia con la que lo hacemos cuando se plantean cuestiones en persona. El módulo está resultando especialmente valioso en los casos en que las personas utilizan la tecnología digital para explorar nuestra compañía y cuestiones clave.

3. Supervisamos de cerca las amenazas y oportunidades en las comunidades asociadas a nuestras operaciones manteniendo un contacto constante y directo con los responsables de cada unidad de negocio, llevando a cabo estudios sociales y seguimiento de los medios de comunicación, y a través de nuestro proceso de quejas y reclamaciones.

4. La gobernanza del proceso de reclamaciones mejora cada año. Recibimos las reclamaciones, realizamos avalúos y las gestionamos con la participación de los responsables directos, mientras mantenemos informados a los grupos de interés insatisfechos sobre el estado de cada caso, hasta que alcanzamos acuerdos satisfactorios.

5. Desplegamos programas sociales en las comunidades cercanas a las unidades de negocio, que incluyen apoyo a escuelas, clínicas y salud, suministro de medicamentos, nutrición y alimentos, así como mantenimiento de carreteras y puentes y suministro de agua.

- Para más detalles, véase Comunidades en las páginas XX

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3 – 4	Medio

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
- Relaciones comunitarias - Recursos Humanos	Comité HC SER

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Medio (11) 2024: Medio (11)

Exploración (nuevos recursos minerales)

Descripción del riesgo
Dependemos en gran medida del éxito del programa de exploración para alcanzar nuestros objetivos estratégicos de creación de valor y nuestras metas de producción y reservas a largo plazo. Mantener una inversión razonable en exploración, incluso cuando el precio de los metales es bajo, ha sido nuestra política a lo largo de los años. Si bien la inversión continua siempre ha sido un sello distintivo de nuestra estrategia de exploración, reponer las reservas explotadas y aumentar nuestro importe total de recursos podría ser un desafío en el futuro. El creciente nivel de inseguridad, un escenario de acceso a la tierra más difícil y los retrasos en la obtención de los permisos gubernamentales detallados anteriormente se traducen en un plazo más largo para realizar nuevos descubrimientos y mejorar la categoría de los recursos minerales. Además, las dificultades para obtener nuevas concesiones mineras podrían obstaculizar la exploración en nuevas áreas objetivo.
Factores de riesgo
En México, la legislación minera promulgada en 2024 establece que los Servicios Geológicos Mexicanos adscritos a la Secretaría de Economía serán los únicos autorizados para realizar actividades de exploración en nuevas concesiones. El Servicio otorgará las nuevas concesiones mediante un proceso de licitación tras la presentación de órdenes de exploración. No obstante, los titulares podrán continuar explorando las concesiones preexistentes y podrán comercializarlas previa autorización del Ministerio de Economía federal. Las concesiones de Fresnillo plc permitirán a la Compañía continuar con sus programas de exploración brownfield y greenfield, al menos en mediano plazo. El acceso a nuevas concesiones será difícil. Este año, el programa de exploración se ha complicado y retrasado principalmente por las siguientes razones: • Restricciones a las nuevas concesiones mineras. • Retrasos en los trámites relacionados con el acceso a la tierra. • Presencia del crimen organizado (inseguridad) en las regiones donde tenemos proyectos y campamentos de exploración. • Retrasos y fallos en la obtención de permisos y autorizaciones de las autoridades gubernamentales. • Aumento de los costos de exploración. • 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 generales más elevados en comparación con los de México; restricciones estacionales a la exploración en los Altos Andes; escasez de terrenos disponibles para la concesión de derechos mineros; infraestructura deficiente en zonas remotas; la presencia de comunidades u ONG contrarias a la minería; y una fuerte competencia por los derechos mineros y el personal.

- En Perú, los principales factores de riesgo incluyen: el largo plazo necesario para obtener permisos sociales (lo que pone de relieve la necesidad de contar con equipos y programas sólidos de relaciones comunitarias); los retrasos en la obtención de permisos gubernamentales; la deficiente infraestructura en las regiones montañosas; la presencia de comunidades u ONG contrarias a la minería; y la posibilidad de invasión por parte de mineros ilegales.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva

1. Aumentar los programas regionales de perforación exploratoria para intensificar los esfuerzos en los distritos con alto potencial.
2. Llevar a cabo programas locales agresivos de perforación exploratoria para mejorar la categoría de los recursos y convertir los recursos inferidos en reservas.
3. Un equipo de geólogos altamente capacitados y motivados, que incluye tanto a empleados como a contratistas a largo plazo.
4. Expertos internacionales independientes realizan revisiones técnicas consultivas y utilizamos de forma rutinaria bases de datos GIS actualizadas e integradas, técnicas geofísicas y geoquímicas de vanguardia, métodos hiperspectrales a gran y pequeña escala, imágenes de teledetección y software analítico que identifica las regiones favorables para la verificación sobre el terreno por parte del equipo.
5. Mantenemos una cartera de proyectos de alta prioridad listos para perforar.

- Para más detalles, véase Nuestra estrategia en las páginas XX-XX

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1	Alto

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
• Exploración • Proyectos • Aspectos legales	• El Consejo de Administración • El Comité de Inversiones

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Medio (12) 2024: Medio (12)

Cambio climático

Descripción del riesgo
La industria minera está muy expuesta y es muy sensible al cambio climático: - Las respuestas de la sociedad a la transición hacia una economía baja en carbono incluyen regulaciones más estrictas para reducir las emisiones, una transformación del sistema energético mundial, cambios en los comportamientos y las opciones de consumo, y tecnologías emergentes. - Se prevé que nuestras operaciones y proyectos se enfrenten a graves riesgos físicos derivados de fenómenos meteorológicos extremos, como altas temperaturas, sequías y lluvias torrenciales provocadas por huracanes más frecuentes e intensos en el océano Pacífico. Estos posibles desastres naturales pueden afectar a la salud y la seguridad de nuestro personal, dañar los caminos de acceso y la infraestructura minera, interrumpir las operaciones y repercutir en las comunidades vecinas. El riesgo más significativo 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 reglamentarias tanto en México como en el Reino Unido. Además, se prevé que la industria minera se enfrente a riesgos crónicos en los próximos años, como el aumento de las temperaturas, que puede incrementar nuestra demanda de agua, o la disminución de las precipitaciones anuales, lo que sin duda agravará el estrés hídrico en las regiones donde operamos. Estos resultados también pueden intensificar la competencia por el acceso a los recursos hídricos, lo que aumentaría los riesgos para nuestra licencia social para operar.

Factores de riesgo
La quema de combustibles fósiles añade gases de efecto invernadero a la atmósfera, lo que aumenta el efecto invernadero y el calentamiento global. La deforestación por la tala industrial en las zonas donde tenemos operaciones y proyectos añade gases de efecto invernadero a la atmósfera. El aumento de las temperaturas en las zonas desérticas donde operamos puede empeorar la calidad del aire y afectar a la salud respiratoria y cardiovascular. Los cambios en los patrones climáticos pueden empeorar la calidad del aire y causar problemas respiratorios y cardiovasculares. Los incendios forestales cerca de las unidades donde tenemos operaciones o proyectos generan humo y otros contaminantes atmosféricos nocivos para la salud. La extracción de petróleo y gas es una fuente importante de contaminación por CO₂. El aumento de la ganadería, como la cría de vacas y ovejas, produce grandes cantidades de metano cuando los animales digieren los alimentos.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Comprendemos la exposición de cada activo mediante programas de avalúo, como nuestro programa de avalúo de riesgos críticos y garantía de la integridad de los activos, y realizamos evaluaciones de resiliencia al cambio climático con el apoyo de consultores externos como PWC, Zurich & Marsh. 2. Mantener planes de resiliencia empresarial y planes de respuesta a emergencias, capacitación y ejercicios anuales nos ayuda a prepararnos para un desastre natural, por ejemplo, mediante el

despliegue de planes de comunicación establecidos y la coordinación con agencias locales, regionales y estatales.

3. Utilizar la última generación de análisis climáticos (previsiones meteorológicas, perspectivas climáticas, modelos y proyecciones de desastres) para obtener información cuantitativa sobre los riesgos climáticos físicos a corto, mediano plazo 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.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
1 – 2 – 3 – 4	Medio

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
- Departamento ESG - Departamento jurídico	Comité HC SER

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Medio (13) 2024: Medio (13)

Presas de residuos mineros (desbordamiento o colapso de yacimientos de residuos)

Descripción del riesgo
Garantizar la estabilidad de nuestras presas de jales durante todo su ciclo de vida es fundamental para nuestras operaciones. Un fallo, colapso o desbordamiento de cualquiera de nuestras presas de jales podría provocar víctimas mortales, daños al medio ambiente, infracciones normativas, daños a la reputación y alteraciones en la calidad de vida de las comunidades vecinas, así como en nuestras operaciones. 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 comenzar la construcción, la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT), a través de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA), realiza varios avalúos. Diseñamos y construimos la mayoría de nuestras instalaciones actualmente en funcionamiento bajo controles y normas locales y nacionales. Tras los procesos de investigación, rediseño y construcción que llevamos a cabo durante los últimos cuatro años, también cumplen con nuestra nueva política y directrices de gestión de jales. La obtención de permisos, licencias y certificaciones del gobierno para poder operar las TSF es un riesgo debido al tiempo que conllevan estos trámites, junto con las posibles complicaciones legales. La planeación de nuevas TSF con el tiempo necesario y según 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 conlleva la construcción. Si no logramos gestionarlos a tiempo, corremos el riesgo de interrumpir la operación.
Factores de riesgo
El clima en los últimos años se ha vuelto más severo en las regiones donde operamos, por ejemplo, con lluvias más intensas y prolongadas, aire más intenso que degrada los revestimientos de geomembranas, nevadas y heladas que complican la operación, entre otros problemas.
Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. El Estándar Global de la Industria para la Gestión de Jales (GISTM) se publicó en 2020 y constituye una buena 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 el 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. 2. En 2023 lanzamos una nueva política de residuos, basada en las mejores prácticas de la industria, que refuerza nuestro compromiso con la seguridad y la salud de nuestra fuerza laboral, las comunidades y el medio ambiente. Cada año, auditores internos y externos especializados en presas de residuos, como Hawcroft Consulting y Knight Piésold Consulting, verifican nuestro cumplimiento de la política. 3. Los fallos catastróficos de las TSF son inaceptables y evaluamos y abordamos su potencial de fallo a lo largo de la vida útil de cada instalación. Gestionamos nuestras TSF de manera

que podamos supervisar la eficacia de su diseño, funcionamiento y cierre al más alto nivel de la Compañía: - Supervisamos constantemente nuestras TSF y proporcionamos toda la información relevante a las autoridades, los reguladores y las comunidades que podrían verse afectadas. - Administramos nuestras TSF utilizando datos, modelos y métodos de construcción y operación validados y registrados por equipos técnicos calificados y revisados por expertos internacionales independientes, cuyas recomendaciones implementamos para fortalecer el entorno de control. - La gestión de riesgos incluye la identificación oportuna de los riesgos, la definición de controles y la verificación. Los controles se basan en las consecuencias del posible fallo de los TSF. 4. En 2025, e iniciativas continuas amos con para alinear nuestras prácticas de gobernanza con las mejores prácticas actuales: - Actualización del inventario de TSF y Validación del registro de datos. - Revisar las conclusiones del panel independiente de revisión de jales (ITRP) y priorizar las recomendaciones derivadas de las inspecciones. - Para más detalles, véase "Gestión de jales y residuos mineros" en las páginas XXX.
Fuentes externas de confianza - Cumplimiento del programa de revisión anual del panel independiente de revisión de jales (ITRP). Este panel está compuesto por expertos internacionales de renombre. - Periódicamente, el ITRP nos inspecciona y emite recomendaciones correctivas y preventivas para garantizar que las presas de relaves se mantengan en buenas condiciones. En 2025, el ITRP visitó todas las presas de relaves de Fresnillo plc.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
4	Bajo

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
• Departamento de TSF • Departamento de Seguridad y Medio Ambiente	• Comité HSECR • Comité ejecutivo

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Medio (14) 2024: Medio (14)

Incidencias medioambientales (derrames de cianuro y contaminación química)

Descripción del riesgo
Los incidentes medioambientales son un riesgo inherente a nuestro sector. Estos incidentes incluyen posibles derrames de cianuro y emisiones de polvo, que podrían tener un gran impacto en nuestra gente, las comunidades y los negocios. Buscamos alcanzar la excelencia operativa para garantizar que nuestros empleados, así como nuestros contratistas, regresen a casa sanos y salvos, y que no haya 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 los grupos de interés locales como a nuestra reputación, reduciendo el valor social que generamos. Seguimos estando alerta ante los siguientes riesgos: • Administración 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 las actividades del proyecto. • Un evento que implique una fuga o derrame de cianuro o SO₂, que debido a sus propiedades químicas podría generar un evento de graves consecuencias en las instalaciones de la unidad de negocio y/o en el área cercana. Consideramos las cuestiones medioambientales directamente relacionadas con el cambio climático y el almacenamiento de residuos en nuestros riesgos principales específicos "Cambio climático" y "Presas de residuos".

Factores de riesgo
El cambio climático en las regiones donde operamos está comenzando a aumentar el riesgo de incidencias que afectan al medio ambiente, principalmente debido a lluvias más extremas. Operamos en entornos difíciles, como bosques y zonas agrícolas en 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 abordar las recomendaciones de las auditorías externas, especialmente las relacionadas con el medio ambiente.

Controles, acciones de mitigación y perspectiva
1. Trabajamos para sensibilizar a los empleados y contratistas, impartiendo capacitación para promover la excelencia operativa. 2. El impacto ambiental potencial de un proyecto es una consideración clave al realizar el avalúo de su viabilidad, y fomentamos la integración de tecnología innovadora en el diseño del proyecto para mitigar dichos impactos. 3. Contamos con un sistema de gestión ambiental. Hemos reforzado el pilar de riesgo normativo de este sistema, incorporando actualizaciones mensuales de la normativa medioambiental. Además, ahora supervisamos periódicamente 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 planeación para emergencias medioambientales y planes detallados de cierre con las provisiones financieras adecuadas para garantizar la estabilidad física y química una vez que cesen las operaciones.

-Para más detalles, véase Medio ambiente en las páginas XX

5. Cumplimos con las mejores prácticas internacionales promovidas por el Instituto Internacional de Gestión del Cianuro (ICMI) y la norma mexicana NOM-155SEMARNAT-2007, que establece los requisitos medioambientales para los sistemas de lixiviación de oro y plata.

-Para más detalles, véase Administración del cianuro en las páginas XX

Fuentes externas de confianza

Fresnillo y Saucito cuentan con la certificación ISO 9001; Fresnillo, Saucito, Herradura y Noche Buena cuentan con las certificaciones ISO 14001 e ISO 45011.

Además, Fresnillo, Saucito y Juanicipio cuentan con la certificación de las normas de Industria Limpia; las dos primeras lograron la insignia de excelencia ambiental otorgada por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA).

Nuestras operaciones de lixiviación en Herradura y Noche Buena cumplen con el Código de Cianuro emitido por el Instituto Internacional del Código de Cianuro con la Certificación correspondiente.

Enlace a la estrategia	Apetito de riesgo
4	Bajo

Responsable del riesgo	Supervisión del riesgo
Departamento de Seguridad y Medio Ambiente	Comité HSECR

Comportamiento	Nivel de riesgo (posición relativa)
Estable	2025: Medio (15) 2024: Medio (15)

Declaración de responsabilidades de los consejeros

Los consejeros son responsables de preparar el Reporte Anual y los estados financieros del Grupo y de la empresa matriz de conformidad con la legislación y la normativa aplicables del Reino Unido.

Los consejeros deberán preparar los estados financieros para cada ejercicio que presenten, que mostrarán una imagen fiel y veraz de la situación financiera de la compañía y del grupo, así como del desempeño financiero y de los flujos de caja de la compañía y del grupo en el periodo en referencia. Asimismo, prepararán los estados financieros del grupo y de la empresa matriz de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por el Reino Unido.

Al preparar dichos estados financieros, los consejeros deberán:

- Seleccionar las políticas contables adecuadas de conformidad con la NIC 8: "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores" y aplicarlas de manera coherente.
- Realizar juicios y estimaciones contables que sean razonables y prudentes.
- Presentar la información, incluidas las políticas contables, de manera que las mismas proporcionen información relevante, confiable, comparable y comprensible.
- Proporcionar información adicional cuando el cumplimiento de los requisitos específicos de las Normas Internacionales de Información Financiera sea insuficiente para que los usuarios comprendan el impacto de las operaciones, otros eventos y condiciones específicas en la situación financiera y el desempeño financiero de la compañía y del Grupo.
- Declarar si se han seguido las normas internacionales de contabilidad adoptadas por el Reino Unido, con sujeción a cualquier desviación significativa revelada y explicada en los estados financieros; y
- Preparar las cuentas sobre la base de la condición de negocio en marcha de la compañía, a menos que, tras el análisis de la capacidad de la compañía y del Grupo para continuar como empresa en marcha, sea apropiado suponer que la compañía y/o el Grupo no continuarán en el negocio.

Los consejeros son responsables de llevar registros de contabilidad adecuados y suficientes para mostrar y explicar las operaciones de la compañía y del grupo; que revelen con precisión razonable en todo momento la situación financiera de la compañía y del grupo; y permitan garantizar que los estados financieros cumplen con la Ley de Sociedades del Reino Unido de 2006. Los consejeros serán responsables de salvaguardar los activos de la compañía y del grupo y, por lo tanto, de tomar medidas razonables para la prevención y detección de fraudes corporativos y otras irregularidades.

De conformidad con la legislación y normativa aplicables del Reino Unido, los consejeros son responsables de elaborar un informe estratégico, un informe de los consejeros, un informe de remuneraciones de los consejeros y una declaración sobre el Gobierno Corporativo, que cumplan con dicha legislación y normativa. Asimismo, lo serán del mantenimiento y de la integridad de la información corporativa y financiera incluida en el sitio digital de la compañía. La legislación del Reino Unido que regula la elaboración y difusión de los estados financieros podrá diferir de la de otras jurisdicciones.

Ni la compañía ni los consejeros aceptarán responsabilidad alguna ante ninguna persona con respecto al informe financiero anual, salvo que la legislación inglesa indique lo contrario. En consecuencia, determinarán cualquier responsabilidad ante una persona que haya demostrado haber confiado en alguna declaración falsa o engañosa u omisión bajo el artículo 90A y el anexo 10A de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000.

Declaración de responsabilidad de los consejeros según el Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido

Bajo la Disposición 25 del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido, los consejeros considerarán que el informe y las cuentas anuales, en su conjunto, serán justos, equilibrados y comprensibles, y proporcionarán la información necesaria para que los accionistas evalúen la situación, desempeño, modelo de negocio y estrategia de la compañía.

Declaración de responsabilidad de los consejeros con respecto al Reporte Anual y las cuentas

Cada uno de los consejeros confirman que a su leal saber y entender:

- a) los estados financieros consolidados, elaborados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas por el Reino Unido, ofrecen una imagen fiel y veraz de los activos, pasivos, situación financiera y resultados de la Compañía y de las empresas incluidas en la consolidación en su conjunto; y
- b) El Reporte Anual (incluido el informe estratégico que figura en las secciones "Panorama general", "Informe estratégico", "Resultados" y "Gobierno corporativo") ofrece una visión fiel de la evolución y los resultados del negocio, así como de la situación de la compañía 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.

En nombre y representación del Consejo de Administración.

Alberto Tiburcio

Consejero independiente no ejecutivo

[2] Marzo 2026

Estado consolidado de resultados
Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025				Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024			
	Notes	US\$ miles		US\$ miles			
		Antes del efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efecto de revaluación del contrato de Silverstream	Total	Antes del efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efecto de revaluación del contrato de Silverstream	Total
Ingresos	5	4,561,231		4,561,231	3,496,385		3,496,385
Costo de ventas	6	(1,897,120)		(1,897,120)	(2,250,112)		(2,250,112)
Utilidad bruta		2,664,111		2,664,111	1,246,273		1,246,273
Gastos administrativos		(118,237)		(118,237)	(109,514)		(109,514)
Gastos de exploración	7	(173,531)		(173,531)	(163,048)		(163,048)
Gastos de venta		(66,770)		(66,770)	(46,154)		(46,154)
Otros ingresos operativos	9	20,229		20,229	39,559		39,559
Otros gastos operativos	9	(33,338)		(33,338)	(21,296)		(21,296)
Utilidad antes de costo de financiamiento neto e impuesto sobre la renta		2,292,464		2,292,464	945,820		945,820
Ingresos de financiamiento	10	92,549		92,549	46,936		46,936
Costos de financiamiento	10	(68,541)		(68,541)	(73,571)		(73,571)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	14	-	(189,212)	(189,212)	-	(182,276)	(182,276)
Ganancia/(pérdida) cambiaria		(45,278)		(45,278)	6,993		6,993
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,271,194	(189,212)	2,081,982	926,178	(182,276)	743,902
Impuesto sobre la renta empresarial	11	(371,739)	56,764	(314,975)	(444,870)	54,683	(390,187)
Derecho especial sobre minería	11	(193,178)		(193,178)	(127,024)		(127,024)
Impuesto sobre la renta	11	(564,917)	56,764	(508,153)	(571,894)	54,683	(517,211)
Utilidad del ejercicio		1,706,277	(132,448)	1,573,829	354,284	(127,593)	226,691
Atribuible a:							
Capital contable de la Sociedad		1,516,436	(132,448)	1,383,988	268,513	(127,593)	140,920
Participación no mayoritaria		189,841		189,841	85,771		85,771
		1,706,277	(132,448)	1,573,829	354,284	(127,593)	226,691
Ganancias por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas por Acción Ordinaria	12			1.878			0.191
Ganancias ajustadas por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por acción ordinaria	12	2.058			0.364		



Estado Consolidado de Ingresos Globales

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2025

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de			
	Notas	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Utilidad del ejercicio		1,573,829	226,691
Otros ingresos/(gastos) globales			
<i>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:</i>			
Conversión de divisas		2	(3,366)
Otros ingresos/(pérdidas) globales netos que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:		2	(3,366)
<i>Partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas:</i>			
Ganancias recicladas al valor de otros activos		944	-
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo, neto de impuestos		(1,394)	(201)
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		(1,394)	(201)
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a valor justo a través de otros ingresos globales (FVOCI)		70,855	35,309
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	22	(2,439)	(199)
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas	11	(20,733)	(10,502)
Otros ingresos globales netos que no se reclasificarán como utilidades o pérdidas		46,289	24,407
Otros ingresos globales, neto de impuestos		46,291	21,041
Total de ingresos globales del ejercicio, netos de impuestos		1,620,120	247,732
Atribuible a:			
Capital contable de la Sociedad		1,430,419	162,022
Participaciones no mayoritarias		189,701	85,710
		1,620,120	247,732

Estado Consolidado de Resultados

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2025

Al día 31 de diciembre

	Notas	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
ACTIVO			
Activo no circulante			
Propiedad, planta y equipo (PPE)	13	2,466,034	2,538,665
Valores accionarios a FVOCI	30 (b)	34,537	139,968
Contrato de Silverstream	14	-	214,437
Activo fiscal diferido	11	610,367	466,734
Inventarios	15	69,760	69,760
Otras cuentas por cobrar	16	41,510	5,264
Otros activos		3,608	3,101
		3,225,816	3,437,929
Activo circulante			
Inventarios	15	432,838	412,417
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	16	830,585	674,211
Pagos anticipados		33,450	13,881
Contrato de Silverstream	14	-	44,204
Instrumentos financieros derivados		103	-
Inversiones a corto plazo	17	92,733	187,403
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	2,663,743	1,110,413
		4,053,452	2,442,529
Total activo		7,279,268	5,880,458
CAPITAL Y PASIVO			
Capital y reservas atribuibles a accionistas de la Sociedad			
Capital social	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	(470)	(92)
Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	18	26,168	66,594
Reserva de conversión de divisas	18	(7,568)	(7,570)
Ganancias retenidas	18	3,619,311	2,800,956
		4,632,894	3,855,341
Participaciones no mayoritarias		441,793	355,029
Total de capital		5,074,687	4,210,370

Estado Consolidado de Resultados

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2025

		Al día 31 de diciembre	
	Notas	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Pasivo no circulante			
Préstamos que devengan intereses	20	839,926	839,507
Pasivos de arrendamiento	25	6,183	7,581
Reserva para costo de cierre de mina	21	262,521	233,748
Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo	22	17,732	11,454
Pasivo fiscal diferido	11	145,507	209,213
		1,271,869	1,301,503
Pasivo circulante			
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	23	375,175	223,779
Pagarés	30 (a)	-	2,055
Impuesto sobre la renta pagadero		523,046	113,221
Instrumentos financieros derivados	30	741	189
Pasivos de arrendamiento	25	4,864	4,312
Reserva para costo de cierre de mina	21	9,961	11,781
Reparto de utilidades a empleados		18,925	13,248
		932,712	368,585
Total pasivo		2,204,581	1,670,088
Total de capital y pasivo		7,279,268	5,880,458

Estos estados financieros los aprobó el Consejo de Administración el día 02 de marzo de 2026 y los firmó en su representación:

Dr. Arturo Fernández
 Consejero No Ejecutivo
 02 de marzo de 2026

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2025

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre
de

	Notas	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Efectivo neto derivado de actividades de operación	29	2,289,707	1,299,802
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compra de propiedad, planta y equipo	3	(400,141)	(370,542)
Productos de la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		462	2,563
Productos de la venta de concesiones mineras	9	16,050	10,000
Productos del contrato de Silverstream	14	85,945	29,957
Compra de instrumentos de capital a FVOCI ¹	30 (b)	-	(1,466)
Venta de valores accionarios a FVOCI ¹	30 (b)	176,584	5,098
Dividendos recibidos por valores accionarios a FVOCI		1,754	-
Disminución(aumento) de las inversiones a corto plazo	17	94,670	(187,403)
Intereses recibidos		92,113	46,333
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		67,437	(465,460)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Pago del pagaré	30 (a)	(2,055)	(92,361)
Elementos principales de pagos de arrendamiento	25 (a)	(4,689)	(5,443)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad ²	19	(654,313)	(78,156)
Dividendos pagados a partes con participaciones minoritarias en subsidiarias	4 (a)	(103,400)	(26,400)
Aportación de capital de una participación no mayoritaria		278	-
Intereses pagados ³		(40,625)	(45,917)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(804,804)	(248,277)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio		1,552,340	586,065
Efecto del tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		990	(10,232)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		1,110,413	534,580
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	17	2,663,743	1,110,413

1 Tras la estrategia de inversión del Grupo, durante 2025, el Grupo decidió vender sus acciones en MAG Silver Corp. El Grupo vendió 9,314,877 acciones de su propiedad. La ganancia por US\$128.6 obtenida de dicha venta se ha transferido de la reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI a las ganancias retenidas, neto de impuestos, por un monto de US\$38.6 millones.

2 Incluye el efecto de la cobertura de los pagos de dividendos realizados en monedas distintas al dólar estadounidense (Nota 19).

3 Al 31 de diciembre de 2025, este monto incluye US\$1.2 millones (2024: 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 2025.

Estado consolidado de cambios en capital

Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2025

	Atribuible a tenedores de capital de la Sociedad										
		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	Participaciones no mayoritarias	Total de capital	
	Notas								Total		
Miles de US\$											
Saldo al día 1 de enero de 2024		368,546	1,153,817	(526,910)	50	42,591	(4,204)	2,737,962	3,771,852	295,345	4,067,197
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)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		368,546	1,153,817	(526,910)	(92)	66,594	(7,570)	2,800,956	3,855,341	355,029	4,210,370
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	1,383,988	1,383,988	189,841	1,573,829
Otros ingresos globales, neto de impuestos		-	-	-	(1,137)	49,598	2	(2,032)	46,431	(140)	46,291
Total ingresos globales del ejercicio		-	-	-	(1,137)	49,598	2	1,381,956	1,430,419	189,701	1,620,120
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el ejercicio		-	-	-	759	-	-	-	759	185	944
Transferencia de ganancia por venta de inversiones de capital a FVOCI a ganancias retenidas (neto de impuestos)	30 (b)	-	-	-	-	(90,024)	-	90,024	-	-	-
Aportación de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	278	278
Dividendos declarados y pagados	19	-	-	-	-	-	-	(653,625)	(653,625)	(103,400)	(757,025)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		368,546	1,153,817	(526,910)	(470)	26,168	(7,568)	3,619,311	4,632,894	441,793	5,074,687



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. En la Nota 27 se revela información adicional sobre los saldos y operaciones de partes relacionadas con sociedades del grupo Peñoles.

El 02 de marzo de 2026, 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 2025.

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 2025, el 99.8% de la producción (2024: 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 evolución y posición futura, se describen en el Análisis Estratégico, en las páginas xx a xx. La situación financiera del Grupo, su flujo de efectivo y posición de liquidez se describen en el Informe Financiero, en las páginas xx a xx. Además, la Nota XX a los estados financieros incluye los objetivos, políticas y procesos del Grupo para administrar su capital; los objetivos de gestión de su riesgo financiero; los detalles de sus instrumentos financieros y su exposición al riesgo de crédito y de liquidez.

En su análisis de la capacidad del Grupo para administrar sus requerimientos futuros de efectivo, los Consejeros han tomado en cuenta los presupuestos de la Sociedad y del Grupo, así como las proyecciones de flujo de efectivo para el periodo al 31 de diciembre de 2027 (el periodo de análisis de negocio en marcha). De igual forma, revisaron un escenario de flujo de efectivo más conservador, consistente en precios más bajos de la plata y del oro (US\$37.27/oz y US\$2,549/oz, respectivamente) durante el periodo, pero manteniendo el gasto actualmente presupuestado y solo considerando los proyectos aprobados por el Comité Ejecutivo. Lo anterior redujo la posición en efectivo con el tiempo, pero se mantuvo una liquidez suficiente durante el periodo.

La administración también calculó un precio de los metales para una prueba de estrés inversa (US\$20.0/oz y US\$1,570/oz para la plata y el oro, respectivamente) que, se supone se mantendrán hasta el cierre de 2027. Esto reducirían el saldo en efectivo para finales de 2027 a niveles mínimos, sin necesidad de aplicar mitigaciones y sin utilizar la facilidad de crédito revolving.

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

Tras revisar 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 en existencia operativa en el futuro previsible. Por ello, la administración continúa adoptando la base contable de negocio en marcha al elaborar los estados financieros anuales.

Base de consolidación

Los estados financieros consolidados establecen la posición financiera del Grupo a los días 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 en 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 2024.

Nuevas normas, interpretaciones y reformas (nuevas normas) adoptadas por el Grupo

Varias normas de contabilidad internacionales o modificadas 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 planea adoptar la nueva norma en la fecha de entrada en vigor requerida. El Grupo ha evaluado el impacto esperado de la NIIF 18 sobre sus estados financieros consolidados y prevé que la norma principalmente afectará la presentación y divulgación de ingresos y gastos, incluida la clasificación de los resultados operativos y no operativos. El Grupo no espera que la misma tenga un impacto material en las cantidades reconocidas para desempeño financiero o flujos de efectivo. Sin embargo, la presentación de información comparativa podría cambiar en futuros periodos.

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 adoptada en el Reino Unido 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 2025 son:

Recuperabilidad de los activos de Soledad y 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 28 de Hermosillo, Sonora, para que Penmont desalojara una zona en este terreno. El terreno en controversia (el "Terreno Reclamado Original") abarcaba una parte de la zona superficial donde se ubican parte de las operaciones de la mina Soledad-Dipolos, en particular, el tajo Dipolos. El litigio dio lugar a un mandato judicial definitivo, el cual Penmont cumplió al desalojar, en 2013, 1,824 hectáreas del terreno reclamado original, lo que ocasionó la suspensión de operaciones en Soledad-Dipolos. La reclamación y el mandato judicial definitivo no afectaron el derecho legal del Grupo sobre la concesión minera, los minerales en las plataformas de lixiviación cerca del sitio de la mina, ni las escrituras de Penmont por los terrenos donde se ubica el tajo Soledad.

Penmont es el propietario legal y registrado del terreno independiente 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 y por situaciones de inseguridad. 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 se basa en varios elementos, entre otros, los distintos procesos legales que Penmont ha iniciado y por otras querellas emprendidas por la Sociedad. 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, de manera que pueda procesarse el inventario, este se clasifica como activo no recurrente.

Además, los demandantes de la comunidad de El Bajío han presentado reclamaciones contra los convenios de ocupación que celebraron con Penmont, con respecto a otros terrenos, distintos del Terreno Reclamado Original y del área donde se encuentran las plataformas de lixiviación. En estos terrenos (los "Terrenos Reclamados No Explotados"), Penmont no llevó a cabo la extracción de minerales ni tiene un interés geológico particular, por lo que no se consideran estratégicos para Penmont. El Tribunal Agrario emitió fallos que declaran que dichos acuerdos de ocupación sobre los Terrenos Reclamados No Explotados son nulos y carecen de validez, y que Penmont debe restaurarlos y devolver cualesquiera minerales extraídos de los Terrenos Reclamados No Explotados, a pesar de que no se extrajeron minerales de los mismos. El litigio permanece sujeto a una conclusión definitiva. De conformidad con lo anterior, como parte del mismo litigio por los Terrenos Reclamados No Explotados, en abril de 2025 el Tribunal Agrario emitió una orden que Penmont considera altamente irregular en forma y fondo, en la que ordenó a Penmont pagar aproximadamente MXP\$13,330 millones (US\$742 millones) por la extracción de minerales en el tajo Dipolos, el cual forma parte del Terreno Reclamado Original y no de los Terrenos Reclamados No Explotados. Este asunto ya fue objeto de una sentencia judicial distinta (definitiva e inapelable) relativa al Terreno Reclamado Original que se menciona en el primer párrafo de esta sección, cuya resolución no incluyó la restitución de ningún mineral extraído del tajo Dipolos. Penmont ha presentado recursos de apelación ante los Tribunales Federales, mismos que espera le resulten favorables. Dichos Tribunales Federales han otorgado a Penmont autos de suspensión para que no se lleve a cabo ninguna ejecución adicional por parte del Tribunal Agrario contra Penmont en tanto se resuelven los procedimientos de apelación. El resultado de dichos procesos aún estaría sujeto a revisiones y recursos adicionales a nivel federal en México. En esta etapa, la Sociedad considera que cuenta con argumentos sólidos que sustentan su postura de que la decisión del Tribunal Agrario será finalmente revocada por los Tribunales Federales superiores; por lo tanto, no se ha registrado ninguna disposición respecto a este asunto. Al 31 de diciembre de 2025, no existen activos, pasivos ni disposiciones materiales reconocidas en relación con el Terreno Reclamado Original.

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 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.

* 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. Además, las expectativas sociales están determinando una acción del gobierno, el cual podría imponer requerimientos y costos adicionales 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 considera que no existe 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.

Incertidumbre en el tratamiento fiscal:

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas, o sustancialmente promulgadas, al cierre del periodo que se reporta en los países donde la Sociedad y sus subsidiarias realizan operaciones y generan base gravable. La administración evalúa periódicamente las posturas adoptadas en las declaraciones de impuestos respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y considera si es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto. El Grupo valúa sus saldos fiscales con base en el monto más probable o el valor esperado, dependiendo de qué método 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 podrían 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.

El Grupo revisa el equilibrio metalúrgico para confirmar el grado y la recuperación del mineral en los inventarios. Basándose en nueva información técnica y en la reconsideración de los grados y recuperación reales y los objetivos de lixiviación actualizados, el Grupo actualizó su estimación de contenido de oro en las plataformas de lixiviación de la mina Noche Buena y la incrementó 20.7 mil onzas de oro al 1 de enero de 2025.

Este cambio en la estimación se incorporó prospectivamente al inventario a partir del 1 de enero de 2025. El aumento de la cantidad de onzas en el inventario de Noche Buena redujo el costo promedio ponderado de inventario. Si la estimación no hubiera cambiado, el costo de producción durante 2025 habría sido US\$13.4 millones más elevado, cuyo impacto habría compensado el balance del inventario de trabajos en proceso al 31 de diciembre de 2025.

Silverstream, Nota 14:

La valuación del contrato de Silverstream, siendo este un instrumento financiero derivado, requería una estimación por parte de la administración hasta el 31 de diciembre de 2024. El plazo del derivado se basaba en la vida de la mina Sabinas y su valor se determinaba usando una serie de estimaciones, incluido el perfil de producción futura de la plata que se basaba en el mineral que la administración considera es posible extraer, sobre la misma base que consideraría un participante del mercado. En agosto de 2025, el Grupo celebró un contrato de recompra con Peñoles para terminar el contrato de Silverstream por un único pago de US\$40 millones. En la Nota 14 se dan más detalles del acuerdo de recompra y la valuación de este derivado.

Impuesto sobre la renta, Notas 2 (r) y 11:

El reconocimiento de los activos fiscales diferidos, incluidos los surgidos 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 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. Considerando que las pérdidas fiscales expiran en diez años y que los modelos muestran recuperaciones en el corto plazo, los flujos de efectivo estimados no son significativamente sensibles a cambios razonablemente posibles a los 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.

Reserva para costo de cierre de mina, Notas 2 (k) y 21:

El Grupo evalúa su reserva para costo de cierre de mina cada año. Se hacen estimaciones y supuestos significativos al determinar la reserva para el costo de cierre de mina ya que hay numerosos factores que afectarán el pasivo final. Estos factores incluyen estimaciones del alcance y costos de las actividades de rehabilitación, los cambios tecnológicos y regulatorios, los aumentos de costos, la vida de la mina y los cambios en las tasas de descuento. Dichas incertidumbres pueden dar como resultado gastos reales diferentes a futuro de las cantidades proporcionadas actualmente. La reserva a la fecha del balance general representa la mejor estimación de la administración del valor presente de los costos de cierre futuros requeridos.

(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 convierten 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 moneda extranjera 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 de propiedad. Regularmente se estima la vida útil restante de la totalidad de los edificios, maquinaria y equipo en mina, 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 en mina que se utilizan en el proceso de producción minero (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 ¹	10
Otros activos	5

¹ 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 cesa la capitalización del 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 proceso de construcción se capitalizan como un componente separado de propiedad, planta y equipo. Una vez terminados, 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 del 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 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 FVOCI.

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 integrados 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. Las ganancias y pérdidas se reconocen como ganancia o pérdida cuando el activo se desreconoce, modifica o deteriora.

Los activos financieros del Grupo a costo amortizado incluyen cuentas por cobrar (excepto las cuentas por cobrar a clientes, que se miden 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 (OCI) 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 instrumento por 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 del deterioro.

El Grupo eligió clasificar irrevocablemente en esta categoría sus inversiones en acciones que cotizan en bolsa.

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 en 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.

Medición

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 acreitante 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 periodo 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 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 1.0% (2024: 0.5%), aplicable a los propietarios de títulos mineros en México. 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.

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, trasladados 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 de minería

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 mineras en México están sujetos al pago de un derecho de minería anual del 8.5% (2024: 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, el elemento cubierto, 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 el elemento cubierto 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 ineffectiva 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 2025, 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 2025, el 99.8% de los ingresos se derivaron de clientes establecidos en México (2024: el 99.6% 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 2025 y 2024, respectivamente. Los ingresos para el ejercicio terminado los días 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluyen aquellos derivados de contratos con clientes y otros ingresos, como se muestra en la Nota 5.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025										
Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénaga	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio	Otros ⁴	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	632,318	1,239,748	230,101	1,007,973	51,793	524,360	874,938	-	-	4,561,231
Intersegmentos	67,461	-	-	-	-	-	17,534	50,278	(135,273)	-
Ingresos por segmentos	699,779	1,239,748	230,101	1,007,973	51,793	524,360	892,472	50,278	(135,273)	4,561,231
Utilidad por segmentos ²	437,685	767,366	123,856	649,423	30,929	366,021	746,965	48,166		3,170,411
Depreciación y amortización en el costo de ventas										(490,647)
Reparto de utilidades a empleados en el costo de ventas										(15,653)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados										2,664,111
Gasto de capital ³	91,837	89,873	17,555	92,149	-	49,704	54,412	4,611		400,141

1 Durante 2025, 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\$8.5 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 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, San Julián y Herradura; 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 intersegmentos 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.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénaga	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio	Otros ⁴	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	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)	-
Ingresos por segmentos	535,928	883,571	222,455	764,708	42,923	455,995	627,366	50,839	(87,400)	3,496,385
Utilidad por segmentos²	277,333	323,696	92,898	405,077	4,348	253,494	475,113	49,102	(2,662)	1,878,399
Depreciación y amortización en el costo de ventas										(619,779)
Reparto de utilidades a empleados en el costo de ventas										(12,347)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados										1,246,273
Gasto de capital ³	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 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 intersegmentos corresponden a los servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejtal, S.A. de C.V.; el gasto de capital corresponde principalmente a Minera Bermejtal, 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-25	31-dic-24	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-25	31-dic-24
Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	170,903	90,616	335,908	266,153
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	21,773	(10,891)	106,079	86,443
Otras subsidiarias con participaciones minoritarias que no se consideran materiales ¹	-	-	(2,835)	6,046	(194)	2,433

¹ 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 2025 y 2024

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-25	31-dic-24
Ingresos	892,472	627,366	-	-
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto sobre la renta	562,738	366,541	55,114	(21,698)
Cargo de impuesto sobre la renta	174,323	160,595	5,630	3,054
Utilidad/(pérdida) del ejercicio	388,415	205,946	49,484	(24,752)
Otro ingreso/(pérdida) global	(43)	(30)	(54)	90
Ingresos/(pérdidas) globales totales	388,372	205,916	49,430	(24,662)
Atribuible a partes con participaciones minoritarias	170,884	90,603	21,749	(10,851)
Dividendos pagados a partes con participaciones minoritarias	(101,200)	(26,400)	(2,200)	-

Estado sintetizado de posición financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-25	31-dic-24
Circulante				
Activo	532,955	161,736	22,822	29,462
Pasivo	(308,024)	(82,572)	(12,037)	(7,919)
Total activo circulante neto	224,931	79,164	10,785	21,543
No circulante				
Activo	720,588	730,074	230,314	174,871
Pasivo	(182,092)	(204,266)	(11)	(6)
Total activo no circulante neto	538,496	525,808	230,303	174,865
Activo neto	763,427	604,972	241,088	196,461
Atribuible a:				
Tenedores de capital de la sociedad matriz	427,519	338,819	135,009	110,018
Participación no mayoritaria	335,908	266,153	106,079	86,443

Información sintetizada del flujo de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-25	31-dic-24	31-dic-25	31-dic-24
Actividades de operación	532,088	354,895	8,262	17,521
Actividades de inversión	(24,583)	(40,104)	383	692
Actividades de financiamiento	(272,087)	(297,489)	(9,774)	(24,485)
Incremento/(disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	235,418	17,302	(1,129)	(6,272)

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	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Ingresos de contratos con clientes	4,512,948	3,503,662
Ingresos de otras fuentes		
Ajuste de precios provisional sobre productos vendidos	48,283	(7,277)
	4,561,231	3,496,385

(b) Ingresos por producto vendido

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	2,167,423	1,652,909
Doré y escorias (que contienen oro, plata y derivados)	816,695	753,747
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y derivados)	346,705	380,169
Precipitados (que contienen oro y plata)	747,014	522,077
Carbón activado (que contiene oro, plata y derivados)	474,847	172,747
Concentrados de hierro (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	8,547	14,736
	4,561,231	3,496,385

(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 de nuestro 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	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Plata	2,161,932	1,673,901
Oro	2,071,175	1,514,702
Zinc	287,594	311,557
Plomo	124,587	139,789
Valor del contenido de metal en los productos vendidos	4,645,288	3,639,949
Cargos de refinación y tratamiento ¹	(84,057)	(143,564)
Ingresos totales ²	4,561,231	3,496,385

¹ 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 ganancia de US\$48.2 millones (2024: pérdida de US\$7.2 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		
	2025 US\$ por onza	2024 US\$ por onza
Oro	3,532.74	2,453.58
Plata	43.60	28.78

6. Costo de ventas

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Depreciación y amortización	490,647	619,779
Personal subcontratado	339,766	351,474
Mantenimiento y reparaciones	288,284	289,475
Materiales operativos	243,640	304,946
Gastos de personal (Nota 8(a))	232,099	230,312
Energía	202,633	249,517
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	28,873	27,192
Vigilancia	21,352	21,705
Seguros	14,911	12,727
Equipo de mina arrendado ¹	13,577	59,156
Servicios de sistemas informáticos	12,106	10,785
Fletes	6,948	7,607
Otras	24,708	29,672
Costo de producción	1,919,544	2,214,347
Cambio en trabajo en curso y bienes terminados (inventarios de mineral) ²	(22,424)	35,765
	1,897,120	2,250,112

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 Consultar la Nota 2 (c) para más detalles relacionados con el cambio en trabajos en curso e inventarios para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2025, tras un cambio en la estimación.

7. Gastos de exploración

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Personal subcontratado	112,002	101,514
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	29,055	30,437
Gastos de personal (Nota 8(a))	15,921	15,461
Ensayos	6,585	5,746
Servicios administrativos	2,167	1,406
Rentas	1,380	869
Otras	6,421	7,615
	173,531	163,048

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\$13.6 millones (2024: US\$17.6 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		
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Flujos salientes de efectivo operativo relacionados con actividades de exploración	172,925	162,837

8. Gastos de personal

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Salarios y sueldos	112,100	108,800
Aportaciones obligatorias de seguridad social y vivienda	49,086	48,214
Bonos	48,675	36,547
Otras prestaciones	25,048	29,704
Reparto de utilidades a empleados	15,859	13,609
Prestaciones posteriores a empleo	9,762	9,684
Aportaciones legales	6,477	5,625
Vacaciones y bono vacacional	6,305	8,727
Capacitación	2,431	1,923
Otras	4,473	4,625
	280,216	267,458



(a) Los gastos de personal se reflejan en las siguientes partidas:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Costo de ventas (Nota 6)	232,099	230,312
Gastos administrativos	32,196	21,685
Gastos de exploración (Nota 7)	15,921	15,461
	280,216	267,458

(b) La cantidad promedio mensual de empleados durante el ejercicio fue la siguiente:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 N.º	2024 N.º
Minería	3,526	3,572
Planta	932	1,040
Exploración	155	101
Mantenimiento	1,314	1,261
Administración y otros	1,268	1,266
Total	7,195	7,240

9. Otros ingresos y gastos operativos

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Otros ingresos:		
Ganancia sobre la venta de concesiones mineras ¹	13,050	24,149
Recuperación de reclamaciones de seguros	200	6,302
Ganancia sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	286	1,004
Venta de materiales varios y chatarra	907	1,549
Cambio en reserva para costo de cierre de mina ²	344	1,222
Rentas	1,934	543
Dividendos de instrumentos de capital a FVOCI	1,754	-
Otras	1,754	4,790
	20,229	39,559

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Otros gastos:		
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	3,652	6,165
Donaciones	2,909	4,517
Mantenimiento ³	6,158	3,554
Indemnizaciones a proveedores	-	2,151
Cancelación de activos de PPE ⁴	15,988	1,704
Cambio en reserva para costo de cierre de mina ²	-	1,214
Actividades ambientales ⁵	392	599
Impuesto al consumo reconocido como gasto	960	709
Otras	3,279	683
	33,338	21,296

1. En 2025, el Grupo vendió cierta concesión minera que, individualmente, no representa un monto material. 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\$25.0 millones. La liquidación considera tres pagos: US\$10.0 que se pagaron al ratificar el contrato, US\$10.0 que se pagaron el 3 de julio de 2025, US\$5.0 millones que se pagarán a más tardar el 30 de junio de 2026.

2 Se relaciona con cambios en las estimaciones después de la terminación de las actividades mineras y el ajuste al valor de los activos de cierre de mina.

3 Costos relacionados con la rehabilitación de las instalaciones de Compañía Minera las Torres, S.A. de C.V. (mina cerrada).

4 En 2025, principalmente corresponde a activos desreconocidos en relación con nuevos proyectos que, conforme al acuerdo de suministro de electricidad con la empresa del Estado (CFE), se requieren para conectarse a la red y deben transferirse a CFE (2024: principalmente corresponde a equipo móvil dañado).

5 Las actividades principales estuvieron relacionadas con el mejoramiento de las presas de jales en Ciénaga (2024: las actividades principales estuvieron relacionadas con el mejoramiento de las presas de jales en Ciénaga).

10. Ingresos financieros y costos financieros

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos a corto plazo e inversiones	84,088	42,210
Intereses sobre impuestos por cobrar	3,856	3,117
Otros	4,605	1,609
	92,549	46,936

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Costos financieros:		
Intereses sobre préstamos que devengan intereses y pagarés	39,675	43,845
Reversión del descuento sobre reservas (Nota 21)	22,360	24,997
Intereses sobre pasivos de arrendamiento (Nota 25(a))	1,031	1,574
Otros	5,475	3,155
	68,541	73,571

11. Gasto de impuesto sobre la renta

a) Componentes principales del gasto por impuesto sobre la renta:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Estado de resultados consolidado:		
Impuesto sobre la renta empresarial		
Actual:		
Cargo de impuesto sobre la renta	567,703	187,027
Cantidades (por encima)/por debajo de lo previsto en ejercicios anteriores ¹	(23,030)	(158)
	544,673	186,869
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(172,933)	258,001
Efectos del Contrato de Silverstream	(56,765)	(54,683)
	(229,698)	203,318
Impuesto sobre la renta empresarial	314,975	390,187
Derecho especial sobre minería		
Actual:		
Cargo por derecho especial sobre minería (Nota 11 (e))	191,417	66,469
Cantidades (por encima)/por debajo de lo previsto en ejercicios anteriores	151	(238)
	191,568	66,231
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	1,610	60,793
Derecho especial sobre minería	193,178	127,024
Gasto de impuesto sobre la renta reportado en el estado de resultados	508,153	517,211

¹ Durante 2025, el Grupo recibió una resolución favorable para aplicar el incentivo para la región fronteriza norte a años anteriores, lo cual derivó en una disminución del impuesto sobre la renta corriente de US\$4.0 millones.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de

	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Estado consolidado de ingresos globales:		
(Cargo)/crédito del impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en otros ingresos globales:		
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo	135	60
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI	(21,257)	(10,593)
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	389	31
Impuesto sobre la renta reportado en otros ingresos globales	(20,733)	(10,502)

(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

	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	2,081,982	743,902
Impuesto a la tasa del impuesto sobre la renta empresarial de ley del Grupo del 30.0%	624,595	223,171
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos ¹	(192,494)	300,243
Gastos no deducibles para fines fiscales	9,023	7,122
Elevación inflacionaria de la base fiscal de activos y pasivos	(50,670)	(55,170)
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	(58,359)	(38,107)
Efectos del tipo de cambio no gravables/no deducibles	(6,233)	(18,601)
Actualización de valores fiscales ²	-	(13,468)
Incentivo para zona fronteriza norte (Nota 11 (e))	425	(12,921)
Activo de impuesto diferido no reconocido	10,890	6,392
Elevación inflacionaria de pérdidas fiscales	(1,870)	(4,701)
Impuesto sobre la renta vigente proporcionado (de más)/de menos en ejercicios previos	(22,879)	(1,977)
Incremento de la inflación en reembolsos fiscales	(1,157)	(935)
Otras	3,704	(861)
Impuesto sobre la renta empresarial a la tasa de impuesto efectiva del 15.1% (2024: 52.5%)	314,975	390,187
Derecho especial sobre minería	193,178	127,024
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta efectiva del 24.2% (2024: 69.5%)	508,153	517,211

¹ Derivado principalmente del valor fiscal de propiedad, planta y equipo.

² Corresponde a la actualización de los valores fiscales de la propiedad, planta y equipo de Juancipio para activos reconocidos como gasto entre 2021 y 2023.

Los elementos más significativos que reducen el efecto de la tasa impositiva efectiva son a) el efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de los activos y pasivos. Esta cantidad refleja el impacto de convertir la base impositiva de los activos no monetarios (principalmente PPE) denominados en pesos mexicanos a dólares estadounidenses al tipo de cambio al cierre (en vez de tasas históricas; b) el incremento inflacionario de la base tributaria para los activos y pasivos se permite conforme a las regulaciones tributarias en México, y c) 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

	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Activo/(pasivo) neto de apertura	257,521	532,100
Crédit/(cargo) del estado de resultados derivado del impuesto sobre la renta empresarial	229,698	(203,318)
Cargo del estado de resultados derivado del derecho especial sobre minería	(1,610)	(60,793)
Diferencia cambiaria	(16)	34
Cargo neto relacionado con partidas cargadas directamente a otros ingresos globales	(20,733)	(10,502)
Activo neto al cierre	464,860	257,521

Las cantidades de activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos a los días 31 de diciembre de 2025 y 2024, considerando la naturaleza de las diferencias temporales, son las siguientes:

	Balance general consolidado		Estado de resultados consolidado:	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	(430,412)	(352,650)	77,762	171,414
Otras cuentas por cobrar	(4,452)	(11,656)	(7,205)	5,423
Inventarios	150,911	148,629	(2,282)	3,749
Pagos anticipados	(4,847)	(2,939)	1,908	(560)
Instrumentos financieros derivados, incluyendo el contrato de Silverstream	191	(71,833)	(71,889)	(66,278)
Propiedad, planta y equipo derivados del impuesto sobre la renta empresarial	478,359	300,222	(178,137)	66,472
Gastos de exploración y pasivos operativos	106,974	90,201	(16,774)	17,510
Otras cuentas por pagar y reservas	81,745	73,659	(8,086)	14,046
Pérdidas trasladadas a ejercicio nuevo	46,441	90,124	43,683	50,999
Prestaciones posteriores a empleo	2,819	1,821	(610)	310
Reparto de utilidades deducible	6,089	3,974	(2,115)	(3,121)
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	92,552	39,886	(52,666)	(32,441)
Inversiones de capital a FVOCI	(676)	(10,017)	(30,598)	792
Otras	(9,739)	7,580	17,310	(24,996)
Activo fiscal diferido neto relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial	515,955	307,001		
Crédito por impuestos diferidos relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial			(229,698)	203,319
Cuentas por cobrar de partes relacionadas derivadas del derecho especial sobre minería	(120,219)	(99,487)	20,732	54,524
Inventarios derivados del derecho especial sobre minería	41,996	41,664	(332)	(4,540)
Propiedad, planta y equipo derivados del derecho especial sobre minería	(10,688)	(22,444)	(11,757)	10,756
Otras	37,816	30,787	(7,033)	52
Pasivo fiscal diferido neto relacionado con el derecho especial sobre minería	(51,095)	(49,480)		
(Cargo)/crédito fiscal diferido			(228,088)	264,111

Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:

Activos fiscales diferidos	610,367	466,734
----------------------------	---------	---------



Pasivos fiscales diferidos	(145,507)	(209,213)
Activo fiscal diferido neto	464,860	257,521

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. Conforme a la legislación tributaria mexicana, las pérdidas fiscales no pueden compensarse contra las utilidades gravables de otras personas morales dentro del mismo grupo.

Con base en el pronóstico interno de la administración, se ha reconocido un activo fiscal diferido de US\$31.9 millones (2024: US\$79.6 millones) con respecto a pérdidas fiscales que ascienden a US\$106.4 millones (2024: US\$265.3 millones). Si no se utilizan, US\$15.7 millones (2024: US\$7.8 millones) vencerán dentro de los siguientes cinco años y US\$139.1 millones (2024: US\$292.6 millones) vencerán en un lapso entre seis y diez años. Del activo del impuesto sobre la renta diferido total relacionado con pérdidas, US\$37.2 millones (2024: US\$21.7 millones) los cubre la existencia de diferencias gravables temporales, mientras que los US\$9.2 millones restantes (2024: US\$57.9 millones) corresponden a Fresnillo plc, que mantuvo una posición de activo diferido neto. Dada la utilidad fiscal gravable generada en el presente año de US\$190.3 millones y, con base en lo anterior conjuntamente con proyecciones financieras y tributarias futuras, la administración considera que existe evidencia de que se dispondrá de suficientes ganancias gravables contra las cuales poder utilizar estas pérdidas fiscales no utilizadas. La administración ha realizado una evaluación de sensibilidad sobre los elementos clave de la evaluación de activos fiscales diferidos, tales como el ingreso por intereses o el gasto financiero. Llegó a la conclusión de que no existen cargos razonablemente posibles a esos elementos clave que podrían derivar en que no puedan recuperarse los activos por impuesto diferido con respecto a pérdidas fiscales.

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 por US\$146.9 millones (2024: US\$119.7 millones) sobre los cuales no se reconoce 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\$1,544.9 millones (2024: US\$1,139.3 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. El 31 de diciembre de 2025 se publicó otra prórroga del decreto en el Diario Oficial de la Federación, misma que estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2026. 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 8.5% 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 8.5% 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.

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 2025 y 2024, las ganancias por acción se calcularon de la siguiente manera:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Ganancias:		
Utilidad atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	1,383,988	140,920
Utilidad ajustada atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	1,516,436	268,513
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\$189.2 millones (US\$132.4 millones neto de impuestos) (2024: pérdida de US\$240.3 millones (US\$168.2 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.		
	2025 miles	2024 miles
Número de acciones:		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas	736,894	736,894
	2025 US\$	2024 US\$
Ganancias por acción:		
Ganancias básicas y diluidas por acción	1.878	0.191
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por acción ordinaria	2.058	0.364

13. Propiedad, planta y equipo

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ¹						
	Terreno y construcciones	Planta y equipo ²	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos ³	Construcción en proceso	Total
Miles de US\$						
Costo						
Al día 1 de enero de 2025	478,595	3,238,079	3,430,657	395,029	269,613	7,811,973
Adiciones	-	6,994	4,056	4,250	422,812	438,112
Enajenaciones ⁴	(3,366)	(48,596)	(266,703)	(1,286)	-	(319,951)
Transferencias y otros movimientos	66,032	56,520	202,934	5,352	(330,838)	-
Al día 31 de diciembre de 2025	541,261	3,252,997	3,370,944	403,345	361,587	7,930,134
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2025	(282,128)	(2,230,801)	(2,463,157)	(297,222)	-	(5,273,308)
Depreciación del ejercicio ⁵	(79,209)	(143,682)	(253,385)	(16,506)	-	(492,782)

Enajenaciones ⁴	1,466	37,101	262,548	875	-	301,990
Al día 31 de diciembre de 2025	(359,871)	(2,337,382)	(2,453,994)	(312,853)	-	(5,464,100)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2025	181,390	915,615	916,950	90,492	361,587	2,466,034

¹ Las cifras incluyen los activos por derecho de uso como se describe en la Nota 25.

² La cantidad de propiedad, planta y equipo relacionada con la mina Soledad-Dípolos al 31 de diciembre de 2025 es de US\$33.4 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.

³ De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$6.1 millones corresponden a la revaluación de los costos de rehabilitación por cierre de mina (ver la Nota 21).

⁴ Del monto total de enajenaciones, US\$16.0 millones corresponden a una cancelación de activos como se revela en la Nota 9.

⁵ La depreciación del ejercicio incluye US\$491.6 millones reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$1.1 millones capitalizados como parte de la construcción en proceso.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 ³						
	Terreno y construcciones	Planta y equipo ⁴	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos ²	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 ⁵	(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 ¹	(35,483)	(265,219)	(281,539)	(40,119)	-	(622,360)
Enajenaciones ⁴	68	25,513	4,082	6,029	-	35,692
Al día 31 de diciembre de 2024	(282,128)	(2,230,801)	(2,463,157)	(297,222)	-	(5,273,308)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2024	196,467	1,007,278	967,500	97,807	269,613	2,538,665

¹ Las cifras incluyen los activos por derecho de uso como se describe en la Nota 25.

⁴ La cantidad de propiedad, planta y equipo relacionada con la mina Soledad-Dípolos 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.

³ 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).

⁴ Del monto total de enajenaciones, US\$1.4 millones corresponden a una cancelación de activos como se revela en la Nota 9.

⁵ 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.

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	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Fresnillo	62,755	60,674
Saucito	84,346	81,712
Juanicipio	60,138	48,846
Ciénaga	8,058	13,843
San Julián	28,371	15,820
Herradura	117,513	48,422
Otras ¹	406	296
	361,587	269,613

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejil, S.A. de C.V. (2024: Minera Bermejil, S.A. de C.V.).

14. Contrato de Silverstream

El día 31 de diciembre de 2007, el Grupo celebró un contrato con Peñoles conforme al cual el Grupo tiene derecho a recibir de Grupo Peñoles el producto de la venta de plata refinada de la Mina Sabinas ("Sabinas"), una mina polimetálica 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 pagaría 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 2025 fue de US\$5.83 por onza (2024: \$5.74 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 produjera Sabinas hubiera sido inferior a 60 millones de onzas, Peñoles le habría tenido que hacer un pago adicional al Grupo de US\$1.0 por onza de faltante.

El 12 de noviembre de 2024, Fresnillo anunció que había recibido un aviso de Peñoles, propietario y operador de la mina Sabinas, informando que la mina enfrentaba dificultades operativas y financieras que afectaban la producción de plata y la viabilidad a largo plazo de la mina y, por ende, del Contrato. Fresnillo y Peñoles establecieron de inmediato un grupo de trabajo para dimensionar los desafíos de la mina y encontrar una solución realista y sostenible para la mina Sabinas y el Contrato. Por lo anterior, Fresnillo reportó en sus estados financieros una pérdida por revaluación del Contrato, neto de su amortización y antes de impuestos, de US\$182.3 millones, y valoró el Contrato en US\$258 millones antes de impuestos.

En mayo de 2025, el Grupo recibió un reporte de reservas actualizado que se basó en información adicional de la mina Sabinas, obtenida en 2025 por Peñoles, la cual fue auditada de manera independiente por SRK Consulting en julio, que empleo criterios rigurosos como leyes más altas y nuevos análisis de datos de exploración mediante perforaciones de relleno. Este informe mostró una reducción significativa de las reservas en comparación con los reportes anteriores (más del 50%). A la luz de esta nueva información, se elaboró un plan de mina y programa de secuenciación ajustados que afectaron materialmente las proyecciones de producción y libre flujo de efectivo en el futuro.

El Grupo conjuntamente con Peñoles consideró opciones estratégicas para Sabinas, dado el perfil financiero de la mina, cuyos ingresos no cubrían sus costos de operación ni las obligaciones impuestas por el Contrato. Entre las opciones consideradas están cambiar los términos y condiciones del Contrato de Silverstream (aumentando el precio de ejercicio), transferir la propiedad de la mina a Fresnillo (convirtiéndose en propietario y operador) y otras estructuras de propiedad en sustitución del Contrato, o suspender de inmediato las operaciones de la mina por un periodo indefinido. Con base en este análisis y tras una cuidadosa evaluación, se llegó a la conclusión de que no resultaba realista esperar que el valor esperado de la mina aumentaría y, por lo tanto, las opciones enumeradas arriba no se consideraron viables, ni tampoco continuar con el Contrato en su forma actual.

Al final, Peñoles ofreció US\$40 millones para terminar el Contrato de Silverstream como una alternativa adicional. Con base en el análisis ya mencionado, la administración consideró que esta última opción era la mejor en términos de riesgo-beneficio.

Los Consejeros Independientes de Fresnillo recibieron asesoría financiera de Bank of America Securities en relación con la contraprestación que Peñoles pagará a Fresnillo para recomprar el Contrato de Silverstream. Los Consejeros Independientes consideraron que la valuación ofrecida por la recompra del Contrato de Silverstream es justa y en el mejor interés de los accionistas de Fresnillo, dados los retos considerables que se identificaron.

El 26 de agosto de 2025, Fresnillo recibió de Peñoles un pago único final de US\$40 millones que considera como fecha de recompra el 31 de julio de 2025.



Hasta el 31 de julio de 2025, el Contrato de Silverstream representaba un instrumento financiero derivado que se registraba a FVPL y se clasificaba dentro de los activos no circulantes y circulantes, según correspondía. En el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2025, el producto total recibido en efectivo fue US\$45.9 millones, más US\$40 millones relacionados con el pago de liquidación final (2024: US\$30.0 millones), de los cuales US\$16.5 millones corresponden a los productos por cobrar al día 31 de diciembre de 2024 (2024: US\$5.0 millones respecto a los productos por cobrar al 31 de diciembre de 2023). El efectivo recibido con respecto al ejercicio por US\$69.5 millones (2024: US\$24.9 millones) corresponde a 2.0 millones de onzas de plata pagadera (2024: 1.4 millones de onzas). Al 31 de diciembre de 2025, no había montos por pagar. Al día 31 de diciembre de 2024, se adeudaban US\$16.5 adicionales de efectivo correspondientes a 713,061 onzas de plata.

A continuación, se muestra una conciliación del saldo inicial con el saldo final:

	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	258,641	482,340
Efectivo recibido con respecto al ejercicio	(69,429)	(24,907)
Efectivo por cobrar	-	(16,515)
Pérdidas por remediación reconocidas en utilidad y pérdida	(189,212)	(182,276)
Saldo al día 31 de diciembre	-	258,641
Menos - Parte circulante	-	44,204
Parte no circulante	-	214,437

Los US\$189.2 millones por pérdida realizada registrada en el estado de resultados (31 de diciembre de 2024: pérdida de US\$182.3) se derivó principalmente de una disminución de reservas en la mina Sabinas, razón subyacente del cambio en los productos de venta finales.

Al 31 de diciembre de 2024, el valor justo del Contrato de Silverstream se basaba en los siguientes supuestos significativos:

- Volúmenes previstos (millones de onzas/moz)
 - Plata por producir y vender durante la vida de la mina: 29.0 moz
 - Plata por producir y vender al año en promedio: 2.9 moz
- Tasa de descuento promedio ponderado: 20.1%
- 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

15. Inventarios

	Al día 31 de diciembre	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Mercancías terminadas ¹	69,704	36,766
Trabajo en proceso ²	259,577	274,936
Mineral almacenado ³	11,087	6,281
Materiales operativos y refacciones	179,001	177,043
	519,369	495,026
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	(16,771)	(12,849)
Saldo al día 31 de diciembre	502,598	482,177
Menos - Parte circulante	432,838	412,417

Parte no circulante ⁴	69,760	69,760
----------------------------------	--------	--------

1 Las mercancías terminadas incluyen metales contenidos en concentrados, barras de doré y carbón activado disponibles o en tránsito a una fundidora o refinería.

2 El trabajo en proceso incluye los metales contenidos en minerales en plataformas de lixiviación por US\$218.3 millones (2024: US\$253.5 millones) y almacenados por US\$41.3 millones (2024: US\$21.4 millones) que se van a procesar en plantas de lixiviación dinámica (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 en el transcurso de doce meses. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la parte no circulante de los inventarios corresponde a la unidad minera Soledad-Dipolos (Nota 2 (c)).

Los concentrados son un producto que contiene azufres con un contenido variable de metales preciosos y básicos y se venden a fundidoras y/o refinerías. El doré es una aleación con un contenido variable de oro y plata que se proporciona en forma de barra a las refinerías. El carbón activado es un producto con contenido variable de oro y plata que se proporciona en partículas pequeñas.

La cantidad de inventarios reconocidos como gasto en el ejercicio fue de US\$1,897 millones (2024: US\$2,254 millones). Durante 2025 y 2024, 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\$3.9 millones (2024: US\$6.2 millones).

16. Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas (Nota 27)	760,177	548,760
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	46,419	89,441
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (Nota 27a)	1,355	17,339
Otras cuentas por cobrar	6,312	2,079
Otras cuentas por cobrar	16,618	16,885
	830,881	674,504
Reserva por deterioro de "otras cuentas por cobrar"	(296)	(293)
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar clasificadas como activo circulante	830,585	674,211
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante:		
Otras cuentas por cobrar	411	5,264
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	41,099	-
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante	41,510	5,264
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	872,095	679,475

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\$783.4 millones (2024: US\$584.1 millones) y en pesos mexicanos de US\$87.5 millones (2024: US\$95.4 millones).

Los saldos correspondientes a cuentas por cobrar del impuesto al valor agregado y la cantidad de US\$3.3 millones dentro de Otras cuentas por cobrar (2024: US\$2.3 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 2025 es de US\$1.4 millones (2024: US\$0.3 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 FVTPL 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 insoluta, 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		
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
Efectivo en banco y disponible	7,070	2,194
Depósitos a corto plazo	2,656,673	1,108,219
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,663,743	1,110,413

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		
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
Inversiones a corto plazo	92,733	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 2025, las inversiones a corto plazo se encontraban en depósitos bancarios a plazo fijo por US\$92.7 millones (31 de diciembre de 2024: US\$187.4 millones).

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	Número	2025	Número	2024
		Cantidad		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 2024	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
Al día 31 de diciembre de 2025	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

A los días 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 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.

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 2025 y 2024 son los siguientes:

	Centavos estadounidenses por acción ordinaria	Cantidad Miles de US\$
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025		
Dividendo final para 2024 declarado y pagado durante el año ¹	26.1	192,329
Dividendo final para 2024 declarado y pagado durante el año ²	41.8	307,992
Dividendo provisional para 2025 declarado y pagado durante el año ³	20.8	153,274
	88.7	653,595
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024		
Dividendo final para 2023 declarado y pagado durante el año ⁴	4.2	30,950
Dividendo provisional para 2024 declarado y pagado durante el año ⁵	6.4	47,161
	10.6	78,111

1 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 20 de mayo de 2025 y se pagó el día 30 de mayo de 2025.

2 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 20 de mayo de 2025 y se pagó el día 30 de mayo de 2025.

3 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 28 de julio de 2025 y se pagó el día 17 de septiembre de 2025.

4 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 21 de mayo de 2024 y se pagó el día 29 de mayo de 2024.



5 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 29 de julio de 2024 y se pagó el día 17 de septiembre de 2024.

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	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Dividendos declarados	653,595	78,111
Efecto cambiario	30	-
Dividendos reconocidos en ganancias retenidas	653,625	78,111
Efecto cambiario y de coberturas	688	45
Dividendos pagados	654,313	78,156

Los consejeros han propuesto un dividendo final de US\$XX.X centavos por acción, sujeto a la aprobación de la asamblea general anual y no se reconoce como pasivo al día 31 de diciembre de 2025. 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 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 movimientos durante el ejercicio de la deuda reconocida en el balance general son los siguientes:

	Al día 31 de diciembre	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Saldo de apertura	839,507	839,002
Intereses devengados	37,986	38,093
Intereses pagados ¹	(37,986)	(37,986)
Amortización de descuento y costos de transacción	419	398
Saldo de cierre	839,926	839,507

1 Los intereses de los Bonos Sénior con tasa del 4.250% se pagan semestralmente los días 2 de abril y 2 de octubre.

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 2025, las tasas y paridad de descuento utilizadas en el cálculo de las partes de la reserva que se relacionan con pesos mexicanos oscilan entre 7.53% y 9.84% (2024: entre 9.84% y 10.50%). El rango para las partes del ejercicio en curso que se relacionan con dólares estadounidenses oscila entre 3.33% y 4.03% (2024: entre 3.69% y 4.00%).

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 25 años a partir del día 31 de diciembre de 2025 (de 1 a 22 años a partir del día 31 de diciembre de 2024). Al día 31 de diciembre de 2025, el período promedio ponderado de la reserva es de 13 años (2024: 12 años).

Al día 31 de diciembre		
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Saldo de apertura	245,529	292,316
Disminución de la reserva existente	(30,397)	(4,072)
Efecto de cambios en la tasa de descuento	11,858	(28,736)
Reversión del proceso de descuento	22,360	24,997
Pagos	(2,512)	(3,093)
Tipo de cambio	25,644	(35,883)
Saldo de cierre	272,482	245,529
Menos - Parte circulante	9,961	11,781
Parte no circulante	262,521	233,748

La reserva es sensible a un cambio razonablemente posible en las tasas de descuento, el tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso mexicano, los cambios en los costos futuros y el cambio en la vida esperada de la mina (años). La sensibilidad de estos datos de entrada clave es la siguiente:

Cambio en vida esperada								
Ejercicio terminado o el día 31 de diciembre de	Tasa de descuento	Moneda extranjera		Costos estimados		de la mina		
	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 sobre la reserva: aumento/(disminución) Miles de US\$
2025	50	3,112	10%	(24,624)	10%	32,072	2	(10,179)
	(50)	(3,480)	(5%)	14,256	(10%)	(32,072)	(2)	11,764
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

El cambio en la reserva 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 el 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					Disminución de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2025
	Saldo al 1 de enero de 2025	Costo del servicio	Neto en el ejercicio	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre los activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios plan actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Subtotal incluido en OCI ¹	Aportaciones patronales			
Miles de US\$													
Obligación de prestaciones definidas	(29,110)	(1,618)	(2,688)	(3,884)	(8,190)	1,859	(761)	(1,462)	(2,223)			(56)	(37,720)
Valor justo de activos del plan	17,656		1,519	2,390	3,990	(1,859)	(216)		(216)	481		17	19,988
Pasivo de prestaciones netas	(11,454)	(1,618)	(1,820)	(1,657)	(4,607)	-	(977)	(1,462)	(2,439)	481		(39)	(17,732)

	Cargo del costo de pensión al estado de resultados						Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI						
							Rendimiento sobre los activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros					
	Saldo al 1 de enero de 2024	Costo del servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas			Subtotal incluido en OCI ¹	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)	

De la obligación de prestaciones definidas totales, US\$17.5 millones (2024: US\$12.1 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:

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 25 y 29 años más, respectivamente (2024: 22.5 años para los hombres y 23.7 para las mujeres). La duración promedio ponderado de la obligación de prestaciones definidas es de 8.0 años (2024: 7.8 años).

	Al día 31 de diciembre	
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
Empresas paraestatales	618	279
Sociedades de inversión (tasas fijas)	19,370	17,377
	19,988	17,656

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.

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
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025					
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(1,378)	1,477	476	(456)	(149)
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024					
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(1,026)	1,101	270	(260)	167

23. Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo

TRADUCCIÓN: FOJA 44 DE 59



	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Cuentas por pagar a proveedores	200,696	110,891
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 27(a))	40,720	39,203
Gastos acumulados	68,210	38,188
Otros impuestos y contribuciones	65,549	35,497
	375,175	223,779

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	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Saucito	36,974	28,030
Fresnillo	41,934	20,324
San Julián	5,303	4,785
Juanicipio	23,963	21,776
Herradura	19,285	16,167
Ciénaga	3,047	2,603
Otras ¹	841	657
	131,347	94,342

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejil, 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 2025 Miles de US\$	31 de diciembre de 2024 Miles de US\$
Computadoras	5,228	5,925
Planta y equipo	3,198	3,123
Edificios	2,621	2,845
Total de pasivo por arrendamiento	11,047	11,893
Menos - Parte circulante	4,864	4,312
Parte no circulante	6,183	7,581

El flujo de salida en efectivo total por arrendamientos en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2025, excepto arrendamientos a corto plazo y de bajo valor, asciende a US\$3.0 millones (2024: US\$7.0 millones), incluyendo costos de financiamiento de US\$1.0 millones (2024: US\$1.6 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 2025				
	Edificios	Computadoras	Planta y equipo	Total
Miles de US\$				
Costo				
Al día 1 de enero de 2025	5,907	15,788	4,139	25,834
Adiciones	-	4,056	144	4,200
Enajenaciones	-	(921)	-	921
Al día 31 de diciembre de 2025	5,907	18,923	4,283	29,113
Depreciación acumulada				
Al día 1 de enero de 2025	(3,729)	(10,301)	(1,390)	(15,420)
Depreciación correspondiente al ejercicio	(640)	(3,519)	(502)	(4,661)
Enajenaciones	-	179	-	179
Al día 31 de diciembre de 2025	(4,369)	(13,641)	(1,892)	(19,902)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2025	1,538	5,282	2,391	9,211



	Edificios	Computadoras	Planta y equipo	Total
Miles de US\$				
Costo				
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	5,907	15,788	4,139	25,834
Depreciación acumulada				
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)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2024	2,178	5,487	2,749	10,414

Las cantidades reconocidas en utilidades y pérdidas del ejercicio, además de la depreciación de los activos de derecho de uso, incluyen US\$1.1 millones (2024: US\$1.6 millones) relacionados con gastos por concepto de intereses; US\$15.7 millones (2024: US\$62.1 millones) relativos a pagos de arrendamientos variables (Nota 6), de los cuales US\$2.1 millones (2024: US\$2.9 millones) se capitalizaron como parte del costo de desmonte; US\$0.1 millones (2024: US\$0.3 millones) relativos a arrendamientos a corto plazo y US\$3.1 millones (2024: US\$2.7 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 2025, 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

- propia 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.
 - El 11 de abril de 2025, Comercializadora de Metales Fresnillo llegó a un acuerdo con el SAT y esta confirmó que el tratamiento fiscal aplicado a la Sociedad es correcto para considerar la transacción como una transacción de derivado financiero para fines tributarios, y que la prima pagada por la Sociedad y asignada en 2016, 2017 y 2018 es deducible para fines de impuesto sobre la renta. La Sociedad no realizará ninguna rectificación fiscal para los ejercicios de 2016 a 2018, y el SAT también confirmó su tratamiento fiscal para el ejercicio 2019. Actualmente, el acuerdo alcanzado con el SAT aún se está implementando de la siguiente manera: El recurso administrativo que presentó la Sociedad para impugnar la evaluación del SAT para 2015 está en proceso de ser revocada; las auditorías fiscales de 2017, 2018 y 2019 fueron concluidas por el SAT.

En cuanto a las auditorías fiscales de Minera Fresnillo, Minera Penmont y Minera Saucito por el ejercicio de 2019, el SAT compartió sus hallazgos el 9 de diciembre de 2025, el 11 de diciembre de 2025 y el 15 de diciembre de 2025, respectivamente. Los hallazgos del SAT se relacionan principalmente con considerar gastos no deducibles para fines del impuesto sobre la renta los pagos al sindicato, los viáticos y, en el caso de Minera Fresnillo, también los pagos por servicios administrativos. Asimismo, en el caso de Minera Penmont y Minera Saucito, el SAT está impugnando el IVA vs. la Compensación Universal. Además, el SAT está poniendo en tela de juicio el análisis de precios de transferencia de ciertas transacciones realizadas por las compañías con sus partes relacionadas. Las compañías respondieron al SAT en enero de 2026 y empezaron un proceso de acuerdo conclusivo ante la PRODECON.

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 2025 y 2024 y saldos a los días 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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	
	2025	2024	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$
Operación:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	760,177	548,760	-	6,622
Otros:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ¹	-	16,516	-	-

Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	-	322	1,886	1,791
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	10,688	6,420
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	8,995	10,374
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	10,624	6,373
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	-	439
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	-	-	1,282	1,640
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	-	-	4,076	2,693
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	-	2
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V. ²	995	357	-	-
Otras	360	144	3,169	2,849
Subtotal	761,532	566,099	40,720	39,203
Menos - parte circulante	761,532	566,099	40,720	39,203
Parte no circulante	-	-	-	-

¹ Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream; ver la Nota 14.

² 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	
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
<i>Contrato de Silverstream:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	-	258,641

Al 31 de diciembre de 2025, el Contrato de Silverstream ha sido liquidado en efectivo. Al 31 de diciembre de 2024, el Contrato de Silverstream podía liquidarse ya fuera 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	
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ingresos:		
<i>Ventas:</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. ¹	4,552,684	3,481,650
<i>Recuperación de seguro</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	246	8,317
<i>Otros ingresos</i>	7,574	4,678
Total de ingresos	4,560,504	3,494,645

¹ 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	
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
Gastos:		
<i>Servicios administrativos:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	51,171	52,352
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	14,938	18,738
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	6,387	4,970
	72,496	76,060
<i>Energía:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	7,295
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	38,410	35,711
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	39,561	46,057
	77,971	89,063
<i>Materiales operativos y refacciones:</i>		
Wideco Inc.	5,652	5,315
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	15,038	55,525
	20,690	60,840
<i>Reparación de equipos y servicios administrativos:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	750	2,760
<i>Primas de seguros:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	25,598	21,068
<i>Otros gastos:</i>	3,513	2,755
Gastos totales	201,018	252,546
2 Incluye US\$0.9 millones (2024: US\$0.9 millones) correspondientes a gastos reembolsados.		
3 Incluye US\$8.6 millones (2024: US\$8.5 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	
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
Salarios y bonos	7,612	6,044
Prestaciones posteriores a empleo	432	395
Otras prestaciones	388	342
Remuneración total pagada con respecto al personal administrativo clave	8,432	6,781

	Al día 31 de diciembre	
	2025	2024
	Miles de US\$	Miles de US\$
Derecho a pensión definida acumulada	5,393	4,325

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 2025 y 2024 son los siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2025	2024
Clase de servicios	Miles de US\$	Miles de US\$
Honorarios pagaderos al auditor del Grupo por la auditoría de los estados financieros anuales del Grupo	2,077	2,044
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	892	926
Servicios de aseguramiento relacionados con la auditoría ¹	860	747
Total	3,829	3,717

¹ Incluye US\$0.7 millones (2024: US\$0.6 millones) por la revisión limitada del informe financiero semestral, US\$0.1 (2024: US\$0.2 millones) por los dictámenes de la auditoría de la auditoría fiscal y US\$0.1 millones (2024: 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	2025	2024
		Miles de US\$	Miles de US\$
Conciliación de la utilidad del ejercicio con el efectivo neto generado de actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		1,573,829	226,691
Ajustes para conciliar la utilidad del periodo con flujos entrantes de efectivo neto de actividades de operación:			
Depreciación y amortización	13	491,636	620,867
Reparto de utilidades a empleados	8	15,859	13,609
(Crédito)/gasto de impuesto sobre la renta diferido	11	(224,789)	264,111
Gasto del impuesto sobre la renta vigente	11	732,942	253,100
Cancelación de activos	9	15,988	1,704
Pérdida sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		(286)	(1,004)
Costos financieros netos		(24,238)	25,131
(Ganancia)/pérdida cambiaria		30,261	(2,200)
Diferencia entre aportaciones de pensión pagadas y cantidades reconocidas en el estado de resultados		1,657	(63)
Dividendos recibidos por valores accionarios a FVOCI		(1,754)	-
Movimientos que no son en efectivo sobre derivados		(297)	(301)

Cambios en el valor justo de Silverstream	14	189,212	182,276
Cambio en reserva para costo de cierre de mina	9	344	8
Ganancia sobre la venta de concesiones mineras	9	(13,050)	(24,149)
Otras		-	-
Ajustes de capital de trabajo			
Aumento en cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo		(208,292)	(196,196)
Reducción/(aumento) en pagos anticipados y otros activos		(20,076)	10,741
(Aumento)/disminución en inventarios		(20,421)	50,556
Aumento/(disminución) en cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo		120,664	(28,016)
Efectivo generado por operaciones		2,659,189	1,396,865
Impuesto sobre la renta pagado ¹		(357,561)	(94,957)
Reparto de utilidades a empleados pagado		(11,921)	(2,106)
Efectivo neto derivado de actividades de operación		2,289,707	1,299,802

1 El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$294.3 millones correspondientes al impuesto sobre la renta empresarial (2024: US\$72.1 millones) y US\$63.2.0 millones corresponden al derecho especial sobre minería (2024: US\$22.9 millones). Ver la Nota 11 para más información.

30. Instrumentos financieros

(a) Categoría de valor justo

Al 31 de diciembre de 2025				
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
Activos financieros:				
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo ¹	21,341	-	-	760,177
Valores accionarios a FVOCI	-	34,537	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 14)	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	103	-
Pasivos financieros:				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)	-	839,926	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 23)	-	244,134	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	741	-
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
Activos financieros:				
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo ¹	8,542	-	-	565,276
Valores accionarios a FVOCI	-	139,968	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 14)	-	-	-	258,641
Pasivos financieros:				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)	-	839,507	-	-



Pagarés ²	2,055	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 23)	150,094	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	189	-

¹ 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.

² 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. Los pagarés están denominados en dólares estadounidenses y devengan intereses a una tasa del 6.76%. Los intereses pagados representaron US\$5.0 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	
	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	21,341	8,542	21,341	8,542
Pasivos financieros:				
Préstamos que devengan intereses ¹ (Nota 20)	839,926	839,507	678,215	605,396
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	241,416	150,094	241,416	150,094
Pagarés	-	2,055	-	2,055

¹ 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 2025			
	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\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	760,177	760,177
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	103	-	103
Otros activos financieros:				
Valores accionarios a FVOCI	34,537	-	-	34,537
		-		

¹ Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream; ver la Nota 14.

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\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	548,760	548,760
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas ¹	-	-	16,516	16,516
Instrumentos financieros derivados:				
Contrato de Silverstream	-	-	258,641	258,641
Otros activos financieros:				
Valores accionarios a FVOCI	139,968	-	-	139,968
	139,968	-	823,917	963,885

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):

	2025 Miles de US\$	2024 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	548,760	306,668
Ventas	4,512,967	3,503,662
Cobro de efectivo	(4,349,814)	(3,254,312)
Cambios en el valor justo	83,129	32,638
Derivados integrados realizados durante el ejercicio	(34,865)	(39,896)
Saldo al día 31 de diciembre	760,177	548,760

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 que se revelan en 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 2025, aproximadamente el 58.6% de las inversiones corresponden a 2,800,000 acciones (2024: 2,800,000).



acciones) de Endeavor Silver Corp. por US\$26.3 millones (2024: US\$10.3 millones). Estas inversiones en capital accionario cotizan en la Bolsa de Valores de Toronto. Al 31 de diciembre de 2025, el precio de las acciones era US\$12.91 (2024: US\$3.66).

Durante mayo y junio de 2025, el Grupo vendió su inversión en capital accionario de 9,314,877 acciones de MAG Silver Corp. Las acciones se vendieron a valor justo de US\$176.6 millones y el Grupo realizó una ganancia de US\$128.6 millones que ya se habían incluido en OCI. Esta ganancia se ha transferido a ganancias retenidas, neto de impuesto por US\$38.6 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 integrado 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 bilatamiento del dólar estadounidense	Effecto en las utilidades antes de impuestos:	Effecto sobre el
		aumento/ (disminución) Miles de US\$	aumento/(la disminución) del capital accionario Miles de US\$
2025	5%	1,356	(19,031)
	(5%)	(3,418)	23,312
2024	10%	955	(582)
	(5%)	(2,228)	582

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				Effecto en las utilidades antes de impuestos: aumento/ (disminución) Miles de US\$
	Oro	Plata	Zinc	Plomo	
2025	20%	40%	10%	5%	175,345
	(20%)	(40%)	(10%)	(5%)	(175,347)
2024	10%	15%	10%	10%	38,509
	(10%)	(15%)	(10%)	(10%)	(38,509)

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. 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	Aumento/(disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$
2025 ¹	-	-
	(50)	(13,826)
2024 ¹	-	-
	(50)	(6,556)

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: aumento/(disminución) Miles de US\$	Efecto sobre aumento/(disminución) de capital: Miles de US\$
2025	100%	-	34,537
	(20%)	-	(6,907)
2024	80%	-	111,958
	(20%)	-	(27,989)

(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, 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 con las 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, su principal cliente durante 2025 y 2024. Met-Mex es una subsidiaria en el Grupo Peñoles, que actualmente es propietario del 75 por ciento de las acciones de la Compañía y cuya calificación crediticia la administración considera apropiada.

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 2025, el Grupo tenía concentraciones de riesgo crediticio, ya que el 22.9% 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.

(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
Al 31 de diciembre de 2025					
Préstamos que devengan intereses	37,986	75,973	75,973	1,609,727	1,799,658
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	241,416	-	-	-	241,416
Pasivos de arrendamiento	5,368	5,349	920	-	9,024
	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2024					
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

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
Al 31 de diciembre de 2025					
Flujos entrantes	437,947	-	-	-	437,947
Flujos salientes	(439,562)	-	-	-	(439,562)
Neto	(1,615)	-	-	-	(1,615)
	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2024					
Flujos entrantes	13,191	-	-	-	13,191
Flujos salientes	(12,403)	-	-	-	(12,403)
Neto	788	-	-	-	788

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 2026 al día 31 de diciembre de 2025 y, en 2025, al día 31 de diciembre de 2024, 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 su negocio y el crecimiento subyacente de sus beneficios, así como en sus necesidades de capital y flujos de efectivo, incluidos los flujos de efectivo del Contrato de Silverstream hasta su recompra en agosto de 2025..

Una de las métricas de capital del Grupo es el efectivo y otros activos líquidos, que en 2025 y 2024 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.

32. Evento subsecuente

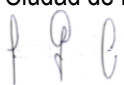
El 31 de octubre de 2025, la Sociedad celebró un acuerdo definitivo para adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Probe Gold Inc por un pago totalmente en efectivo de CAD\$3.65 por acción. El 21 de enero de 2026, el Grupo concluyó la adquisición del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Probe Gold Inc por un pago total de US\$555 millones (CAD\$770 millones).

Probe es una compañía canadiense de exploración que está enfocada en la adquisición, exploración y desarrollo de propiedades con un alto potencial prospectivo de contenido de oro. Además, es propietaria del 100% de Novador Gold Project (cuyo inventario de recursos minerales supera el millón de onzas de oro) y del prospecto Detour Gold (en etapa inicial de exploración), ambos ubicados en Quebec.

El Grupo ha aplicado su juicio para sopesar las características de la adquisición de Probe y llegó a la conclusión de que constituye la adquisición de un negocio o de una serie de activos y actividades conforme a la NIIF 3: Combinaciones de negocios. El Grupo ha aplicado la prueba de concentración opcional que se detalla en esta norma y, partiendo de esa base, llegó a la conclusión de que la adquisición de Probe no constituye la adquisición de un negocio sino la adquisición de un conjunto de activos.

La suscrita, SUSANA GUARDADO Y DEL CASTRO, perito traductor INGLÉS-ESPAÑOL autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia de Tlaxcala, certifica que, a su leal saber y entender, la que antecede es traducción fiel y correcta en cincuenta y nueve (59) fojas útiles del documento en inglés que se acompaña.

Ciudad de México, 3 de marzo de 2026.



SUSANA GUARDADO Y DEL CASTRO
novaglosa@live.com.mx



