

Fresnillo plc

Resultados Financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2020

Fresnillo plc anunció el día de hoy sus resultados financieros para el año completo que finalizó el 31 de diciembre de 2020.

El Director General, Octavio Alvírez, comentó:

“En el contexto del importante desafío que presenta Covid-19, hemos priorizado el bienestar de nuestra gente y comunidades al tiempo que brindamos un sólido desempeño financiero y operativo. Al involucrarnos con todas nuestras partes interesadas, hemos podido mantener a las personas seguras y minimizar el impacto de la pandemia en nuestro negocio. Incluso frente a un desafío sin precedentes, me complace informar que hemos estabilizado en gran medida la producción, una prioridad clave. Seguimos comprometidos con el logro de nuestros objetivos operativos y la ejecución de nuestros proyectos de desarrollo.

La producción total de plata se mantuvo prácticamente estable y dentro de nuestro objetivo de 53.1 millones de onzas. La producción marginalmente menor en comparación con 2019 se debió a las medidas preventivas de Covid-19 y una menor ley en Saucito, mitigada por una mayor ley en San Julián Cuerpo de Mineral Diseminado y el procesamiento de mineral de desarrollo de nuestra nueva mina Juanicipio por primera vez. Las operaciones mineras en las minas de oro a cielo abierto Herradura y Noche Buena se vieron afectadas por las restricciones operativas de Covid-19 que afectaron los volúmenes de mineral depositado, lo que combinado con niveles reducidos de mano de obra, resultó en una disminución de la producción de oro en un 12.1% a 769.6 koz, dentro de nuestro objetivo revisado.

Fresnillo reportó un sólido desempeño financiero con US\$2,608.1 millones en Ventas Brutas en 2020, un incremento de 14.9% en comparación con 2019 debido principalmente a mejores precios de los metales preciosos. La utilidad bruta incremento 90.5% a US\$879.4 millones, impulsada por una combinación de precios más altos y menores costos. Declaramos un dividendo interino de 2.3 centavos de dólar por acción, con un dividendo final de 23.5 centavos de dólar por acción, lo que trae al total del año a 25.8 centavos de dólar por acción.

Tomamos acciones para asegurar la estabilidad y salud financiera de Fresnillo aprovechando las condiciones favorables para reestructurar nuestra deuda. También cubrimos una parte de nuestra producción de plata para 2021, capitalizando en las condiciones únicas del mercado, donde los diferenciales presentaban una oportunidad para limitar el riesgo a la baja mientras reteníamos una exposición significativa al alza a futuros incrementos del precio de la plata.

Maximizar el potencial de las operaciones existentes fue nuestro enfoque estratégico clave para 2020. Aunque queda más por hacer, ahora estamos trabajando de manera más inteligente y con mayor eficiencia. Nuestras mejoras operativas habrían sido más marcadas de no ser por las medidas preventivas que introdujimos para contrarrestar la pandemia.

Continuamos avanzando en nuestros proyectos de desarrollo. Concluimos el primer rebaje de producción en Juanicipio según lo programado en el 3Trim2020. Ahora se espera la puesta en marcha de la planta en el 4Trim2021 debido a retrasos relacionados con Covid-19 con un aumento en la producción al 40%-50% de la capacidad nominal para fin de año. Juanicipio será un factor importante en la futura producción de plata del Grupo. En la mina Fresnillo, completamos la construcción de la nueva Planta Piritas según lo programado a principios del cuarto trimestre. El inicio de operaciones se ha aplazado principalmente debido a un retraso en las inspecciones finales por parte de las autoridades como resultado de las restricciones de Covid-19 sobre viajes y otros retrasos regulatorios. El proyecto de optimización de la planta de flotación Fresnillo para hacer frente a un mayor contenido de plomo y zinc también se puso en marcha en tiempo y dentro del presupuesto

durante el 4Trim20 con la conexión de este nuevo circuito a la planta de beneficio realizada en los primeros meses de 2021.

Nuestros equipos de exploración continúan identificando y desarrollando proyectos potenciales para nuestros proyectos de crecimiento en México, incluyendo Rodeo, que esperamos se convierta en nuestra próxima mina de oro a cielo abierto, así como en Perú y Chile. Nuestro objetivo es presentar el proyecto Rodeo para su aprobación al Consejo a mediados de 2022. El trabajo continúa para completar las pruebas metalúrgicas finales y otras actividades para continuar avanzando en el estudio de factibilidad del proyecto Orisyvo, mucho más grande.

Hemos avanzado aún más en el avance de la seguridad y sostenibilidad de nuestras operaciones.

Nuestro programa "Me Cuido, Nos Cuidamos" se encuentra ahora en su tercer año y se ha implementado en toda la empresa y es un aspecto central de toda la actividad operativa. Aunque nuestro historial de seguridad ha mejorado significativamente en los últimos tres años, lamento confirmar un accidente fatal en el año. Este incidente terminó con un período de 16 meses sin una fatalidad en ninguna de nuestras operaciones y destaca la necesidad de una vigilancia constante y esfuerzos renovados para mejorar la seguridad.

Se completó la auditoría independiente en nuestras 11 instalaciones de almacenamiento de jales (TSFs por sus siglas en inglés) y me complace confirmar que todas permanecen en una condición estable. Hemos identificado áreas de mejora y, junto con asesores externos independientes, realizaremos inversiones específicas para lograr estándares de seguridad aún más altos. Mantenemos nuestro compromiso de reducir nuestras emisiones de gases de efecto invernadero, mejorar nuestra eficiencia energética e integrar fuentes de energía limpia en nuestra combinación de electricidad. Reconocemos la importancia de cumplir con el Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima (TCFD) y continuaremos avanzando en la evaluación de la huella de carbono de nuestro Plan Estratégico.

Nos complace anunciar el nombramiento de Tomás Iturriaga, quien se incorporó como Director de Operaciones, tras la decisión de André Sougarret de regresar a Chile. También le dimos la bienvenida a Guillermo Gastélum como Vicepresidente de Exploración, tras la decisión de David Giles de retirarse. Me gustaría agradecer a David por su importante contribución a Fresnillo durante muchos años.

Mirando hacia el futuro, los volúmenes de plata incrementarán al aumentar constantemente la producción en Juancipio y los múltiples programas de mejora operativa en curso para incrementar la producción en Fresnillo. La menor ley en Ciénega, junto con una actividad reducida en Noche Buena luego de un cambio en la secuencia de extracción y la menor cantidad de áreas disponibles a medida que la mina se acerca a su cierre planeado, así como volúmenes ligeramente más bajos en Herradura, probablemente conduzcan a reducción de la producción de oro. Sin embargo, las perspectivas a largo plazo para el oro son buenas, respaldadas por las posibles nuevas minas en Rodeo y Orisyvo.

Seguimos siendo optimistas con respecto a las perspectivas de los precios de los metales preciosos, aunque estamos firmemente comprometidos con nuestras iniciativas de eficiencia continua, productividad y reducción de costos. Dada la pandemia en curso, existe un grado relativamente alto de imprevisibilidad sobre el próximo año, por lo que somos cautelosos. Sin embargo, hemos demostrado nuestra capacidad para adaptarnos a las circunstancias cambiantes y, a largo plazo, confío en nuestro futuro y estoy entusiasmado con las oportunidades. Fresnillo se encuentra en una buena posición, respaldada por una estrategia sólida, un balance sólido, una cultura positiva y un equipo directivo experimentado. La producción se ha estabilizado como se esperaba, y la cartera de nuevas minas y proyectos - junto con una serie de programas de mejora - nos proporciona bases sólidas para el optimismo”.

Aspectos Financieros Destacados– Doce meses al 31 de Diciembre de 2020

\$ millones, a menos que se indique lo contrario	2020	2019	% de cambio
Producción de Plata* (kOz)	53,050	54,614	(2.9)
Producción de Oro* (Oz)	769,618	875,913	(12.1)
Ventas Netas	2,430.1	2,119.6	14.6
Ventas Brutas**	2,608.1	2,270.2	14.9
Utilidad Bruta	879.4	461.7	90.5
EBITDA	1,169.1	674.0	73.4
Utilidad antes de Impuestos	551.3	178.8	208.4
Utilidad del Periodo	375.6	205.8	82.5
Utilidad por acción básica y diluida excluyendo el efecto después de impuestos del Silverstream (USD)***	0.440	0.231	90.5

* Producción atribuible de Fresnillo más las onzas registradas como producción provenientes del Contrato del Silverstream.

** Ventas Brutas, son las Ventas como se presentan en el Estado de Resultados excluyendo las cuotas de tratamiento y refinación y las coberturas del plomo y zinc.

*** Promedio ponderado del número de acciones ordinarias de 736,893,589 en 2020 y 2019. Ver nota 17 en los Estados Financieros Consolidados.

Aspectos Destacados 2020

Respuesta rápida y unida a la amenaza de Covid-19, destacando el compromiso de apoyar a nuestra fuerza laboral y comunidades locales en línea con nuestro propósito general.

- La gerencia y la fuerza laboral colaboraron para introducir una amplia gama de medidas preventivas para proteger a nuestra gente, incluido el distanciamiento social en el trabajo, así como durante el transporte hacia y desde nuestros sitios, el uso estricto de EPP y la instalación de estaciones de desinfección.
- Se pidió a todos los colegas vulnerables (incluidos los contratistas) que permanecieran en casa con el salario completo.
- Pruebas exhaustivas: se adquirieron 30,000 kits de pruebas rápidas, se implementaron tácticas de autoaislamiento y rastreo.
- Asociación directa con las comunidades locales, a través de la donación de kits de prueba, equipo hospitalario, suministros médicos, incluidos ventiladores, a las autoridades sanitarias locales, además de alimentos, máscaras y geles antibacteriales para las personas vulnerables de nuestras comunidades.
- Continuamos asegurándonos de que nuestros procesos de contratación y adquisiciones antepone las necesidades de las comunidades locales. Esto incluye mantener nuestras condiciones de pago y brindar ayuda para que los contratistas y proveedores implementen protocolos de salud.
- En la ciudad de Fresnillo, pusimos a disposición parte de nuestro terreno para una instalación que aumentó la capacidad del hospital local.
- Se trabajó en estrecha colaboración con la Cámara Minera Mexicana y las Autoridades Mineras para desarrollar una guía nacional en el lugar de trabajo para nuestra industria, y esa colaboración fue fundamental para la reclasificación de la minería como una industria esencial por parte del Gobierno, lo que nos permitió aumentar nuestras operaciones a cielo abierto en mayo de 2020.
- Se puso a prueba un programa de concientización sobre virus en colaboración con el Museo Smithsonian e Innovec destinado a alentar a los niños a comprender los peligros y luego usar su "poder de repetición interminable" para transmitir el mensaje a sus padres y otros familiares.

Sólido desempeño financiero en 2020, respaldado por los altos precios de los metales preciosos y un sólido desempeño operativo a pesar de Covid-19

- Las ventas brutas aumentaron 14.9% año a año debido a mayores precios del oro y la plata, los cuáles fueron parcialmente compensados por los menores volúmenes de oro y plata vendidos.
- Los costos de producción ajustados disminuyeron 8.0% principalmente como resultado de un menor volumen de mineral procesado en Herradura y Noche Buena debido a las restricciones operativas de Covid-19 y el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.
- El costo de ventas se benefició aún más por el efecto positivo de los cambios en el inventario en 2020 en comparación con el de 2019 como resultado de la reevaluación del contenido de oro en los patios de lixiviación en Herradura.
- La utilidad bruta y el EBITDA incrementaron a US\$879.4 millones y US\$1,169.1 millones, un 90.5% y un 73.4% con respecto a 2019.
- Se reestructuró la deuda de la Compañía, recomprando US\$482.1 millones del Bono de US\$800 millones al 5.5% con vencimiento en 2023 y emitiendo nuevos Bonos de US\$850 millones al 4.25% con vencimiento en 2050.
- Se bloqueó el 7% de la producción de plata de 2021 con un precio piso promedio de US\$20 por onza y con un precio techo promedio de aproximadamente US\$50 por onza.
- Mejoramos nuestra ya sólida posición financiera, con US\$1,070.4 millones en efectivo y otros fondos líquidos al 31 de diciembre de 2020 a pesar de pagar dividendos de US\$104.7 millones de acuerdo con nuestra política y a pesar de la pandemia, invirtiendo US\$412.3 millones en inversiones de capital y gastando US\$107.3 millones en gastos de exploración para respaldar nuestro crecimiento futuro.
- Se recomendó un dividendo final de 23.5 centavos de dólar por acción, que equivalen a US\$173.2 millones. Anticipamos que el pago de dividendos relacionados con el 2020 y años futuros atraerá las obligaciones de retención.

Mantener el enfoque en la mejora operativa y entregar nuestros proyectos de desarrollo

- El proyecto Fresnillo Full Potential (FFP por sus siglas en inglés) para explotar el gran potencial que existe en nuestras minas Fresnillo y Saucito está en camino: en 2020 refinamos nuestras operaciones de planificación minera, mejoramos la certeza de nuestros modelos geológicos y tomamos medidas para estabilizar la producción, enfocándonos en controlar la dilución y mejorar nuestras técnicas de voladura y de barrenación para gestionar las operaciones más profundas y las vetas más estrechas en ambas minas.
- Nuestra máquina tuneladora (TBM por sus siglas en inglés) de US\$22.7 millones comenzó a operar en la mina Fresnillo - avanzando más de 1,300 metros a fines de diciembre - trabajando junto con al fabricante, se esperan nuevas mejoras en 2021. La inversión en nueva tecnología continúa.
- La profundización del pozo San Carlos avanzó bien y, en pleno funcionamiento en 2022, transportará el mineral de manera más eficiente y directa a la superficie - lo que reducirá los costos de acarreo mientras que se disminuirá nuestra huella ambiental. Iniciado en junio de 2016, este proyecto ha ampliado el pozo de 550m de profundo hasta 990m, lo que ayuda a proporcionar acceso al 56% de las reservas de la mina.
- En Saucito, continuamos profundizando el pozo de Jarillas a 1000 metros, lo que ayudará a brindar acceso a niveles más profundos de la mina donde se encuentran casi la mitad de las reservas. Este proyecto, que se completará en 2024, también nos permitirá transportar el mineral a la superficie de manera más eficiente y rápida de lo que es posible utilizando rampas de acceso.
- El primer rebaje de producción en Juanicipio concluyó según lo programado en el 3Trim2020. Ahora se espera la puesta en marcha en el 4Trim2021, debido principalmente a retrasos relacionados con Covid-19. Un proyecto conjunto con MAG Silver en el que tenemos una participación del 56%, se pronostica que la mina producirá 11.7 moz de plata y 43.5 koz de oro por año en promedio durante la vida útil de la mina una vez que esté en pleno funcionamiento.
- La nueva planta de Piritas en la mina Fresnillo se completó según lo programado a principios del cuarto trimestre - el inicio de las operaciones se aplazó principalmente debido a una demora en las inspecciones finales por parte de las autoridades como resultado de las restricciones de Covid-19 sobre viajes y otras

demoras regulatorias. Una vez que esté en pleno funcionamiento, e incluyendo la producción de la planta de Saucito, anticipamos que producirá un promedio de 3.5 moz de plata y 13 koz de oro por año.

- Otras acciones están mejorando la productividad en Fresnillo, incluido el proyecto de optimización de planta de US\$30 millones en Fresnillo para hacer frente a un mayor contenido de plomo y zinc de los niveles más bajos de la mina en curso. El nuevo circuito de flotación se completó en la segunda mitad de 2020 como se anticipó. La conexión de este nuevo circuito a la planta de beneficio se llevó a cabo en los primeros meses de 2021.
- Aumento del presupuesto de exploración para 2021: la mina potencial en Rodeo está en camino de presentarse ante el Consejo para su aprobación a mediados de 2022. Estamos cada vez más seguros de que Orisyvo se unirá a nuestro portafolio de minas operativas en los próximos años.
- Los recursos de plata se situaron en 2.3 boz, un incremento de 1.6% con respecto a 2019 principalmente como resultado de la exploración en Saucito. Los recursos de oro se mantuvieron estables en 38.9 moz.
- Las reservas de plata disminuyeron 5.5% a 457.5 moz principalmente debido al agotamiento y mayores leyes de cabeza en Fresnillo, y una actualización del plan de producción de la mina en San Julián el cual incorpora criterios geológicos nuevos, mitigado por el incremento en Saucito.
- Las reservas de oro disminuyeron 8.8% a 8,438 koz principalmente debido a más exigentes factores geotécnicos y consideraciones de costos en Herradura y el agotamiento en Noche Buena.

Perspectivas cautelosas para 2021, confianza en las perspectivas a más largo plazo

- Fresnillo sigue siendo cauteloso para 2021 debido al impacto continuo de la pandemia en México
- En 2021, Fresnillo espera una producción atribuible en el rango de 53.5 a 59.5 moz de plata (incluido Silverstream) y 675 a 725 koz de oro.
- Se espera que los volúmenes de plata se beneficien del aumento de la producción en Juancipio, mientras que se prevé que los múltiples programas operativos en curso incrementen la producción en Fresnillo.
- Es probable que la menor ley en Ciénega, junto con una menor actividad en Noche Buena en línea con el plan de cierre de la mina, así como volúmenes ligeramente menores en Herradura, conduzcan a una reducción de la producción de oro. Sin embargo, las perspectivas a largo plazo para el oro son buenas, respaldadas por las posibles nuevas minas en Rodeo y Orisyvo.

Cambios en el Consejo

Debido a la regla 9.6.11 (3) del listado de Reglas del Reino Unido, la Empresa anuncia:

Ms. Georgina Kessel fue nombrada como miembro del Comité de Auditoría y Ms. Guadalupe de la Vega fue nombrada miembro del Comité de Remuneraciones, en ambos casos, con efecto inmediato. No hay otros aspectos que mencionar en relación a la regla 9.6.11.

Presentación de Analistas

Fresnillo plc llevará a cabo una webcast para analistas e inversionistas el día de hoy a las 09.00 hora del Meridiano de Greenwich (GMT por sus siglas en inglés). La liga para el webcast estará disponible en la página web de Fresnillo: www.fresnilloplc.com o se puede acceder de forma directa aquí: https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo_FY20_Preliminary_Results

Conferencia Telefónica:

México Gratis: 00 1 866 966 8830

UK: + 44 (0) 33 0551 0200

UK Gratis: 0808 109 0700

New York New York: +1 212 999 6659

US Gratis: + 1 866 966 5335

Contraseña: Fresnillo

Para mayor información, favor de visitar el website: www.fresnilloplc.com o contactar a:

Fresnillo plc

Oficina de Londres

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Jefe de Relación con

Inversionistas

Patrick Chambers

Oficina de México

Tel: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

Powerscourt

Tel: +44(0)7793 858 211

Peter Ogden

ACERCA DE FRESNILLO PLC

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

Fresnillo plc tiene siete minas en operación, todas ellas en México - Fresnillo, Saucito, Ciénega (incluyendo Las Casas Rosario & Cluster Cebollitas), Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena y San Julián (Vetas y Cuerpo de Mineral Diseminado), tres proyectos en desarrollo - la Planta de Piritas en Fresnillo, la optimización de la planta de beneficio también en Fresnillo y Juanicipio, y seis proyectos avanzados de exploración – Orisyvo, Centauro great potential and Centauro Deep, Guanajuato, Rodeo y Tajitos, así como un número de otros prospectos de exploración de largo plazo.

Fresnillo plc tiene concesiones mineras y proyectos de exploración en México, Perú y Chile. Fresnillo plc tiene una fuerte y larga tradición en exploración, minería, un historial probado de desarrollo minero, reposición de reservas y de costos de producción en el cuartil más bajo de la curva de costos de plata. El objetivo de Fresnillo plc es el mantener la posición del Grupo como la mayor compañía primaria de plata a nivel mundial y el mayor productor de oro en México.

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

Declaración del Presidente del Consejo

Apoyar a nuestra gente, cumplir con nuestro objeto

Este ha sido el año más desafiante y demandante en la existencia de Fresnillo. La Covid-19 ha hecho nuevas y difíciles preguntas acerca de cómo pensamos y trabajamos. Nos ha visto adoptar nuevas normas de comportamiento que habrían sido casi impensables hace casi un año y, tristemente, ha destruido vidas y sustentos en todo el mundo.

Durante estos oscuros y desafiantes días, el Objeto de Fresnillo ha pasado a primer plano como un modelo para nuestro comportamiento y una guía sobre cómo podríamos mejor sortear la pandemia. Cuando expresamos por primera vez nuestro Objeto en 2019, era importante para nosotros que no fuera solo un conjunto de palabras para moldear nuestro futuro, sino que algo que salió directamente de la forma en que siempre hemos operado como negocio.

Nuestro Objeto es contribuir al bienestar de las personas a través de la extracción sustentable de plata y oro.

Cumpliendo con nuestro Objeto y estando sujetos a nuestra cultura y valores a lo largo de la pandemia, hemos podido proteger y apoyar a nuestra gente, mantener la producción cerca de los niveles esperados y seguir contribuyendo al bienestar de nuestros grupos de interés – incluyendo accionistas, comunidades locales, proveedores, las autoridades gubernamentales y el medio ambiente. Aunque nuestra producción se vio afectada por el cierre de las minas al inicio de la pandemia, hemos mantenido la producción cerca de los niveles esperados.

Un desempeño positivo en circunstancias difíciles

A pesar de la interrupción causada por la Covid-19 y las medidas que introdujimos para mitigar su efecto, la producción de plata de nuestras minas subterráneas en general permaneció dentro de los rangos esperados. La producción de oro fue menor a lo anticipado, en gran medida debido a la interrupción de seis semanas de extracción en nuestras operaciones a cielo abierto, como fue inicialmente ordenado por las autoridades.

A pesar de estas difíciles circunstancias, la Sociedad logró US\$2,430.1 millones de Ventas Totales y US\$2,608.1 millones de Ventas Brutas durante el ejercicio. Esto representa un aumento del 14.6% y 14.9% respectivamente, principalmente debido a mejores precios de los metales preciosos. Las utilidades brutas aumentaron de un año a otro 90.5% a US\$879.4 millones, impulsadas por una combinación de precios más altos y costos más bajos. El efectivo y otros fondos líquidos aumentaron de US\$336.6 millones a US\$1,070.4 millones, reflejando el efectivo incrementado generado por las minas y la reestructuración de la deuda. Usted encontrará detalles adicionales sobre nuestro desempeño financiero en las páginas [x-x].

Nuestra política de dividendos sigue sin cambio. Tenemos como objetivo pagar 33-50% de las utilidades después de impuestos cada año, al tiempo que hacemos algunos ajustes para excluir los efectos que no sean en efectivo en el estado de resultados. Los dividendos son pagados en la proporción aproximada de una tercera parte como dividendo provisional y dos terceras partes como dividendo final. Antes de declarar un dividendo, el Consejo lleva a cabo un análisis detallado de la rentabilidad de las operaciones, ganancias subyacentes, requisitos de capital y flujos de efectivo. Nuestro objetivo es mantener suficiente flexibilidad para poder reaccionar a movimientos en los precios de los metales preciosos y aprovechar atractivas oportunidades de negocios.

Declaramos un dividendo semestral de 2.3 centavos de dólar estadounidense por acción, con un dividendo final de 23.5 centavos de dólar estadounidense por acción, llevando el total para el ejercicio a 25.8 centavos de dólar estadounidense por acción.

Nuestro desempeño financiero futuro debe beneficiarse de dos acciones tomadas durante el ejercicio para garantizar la estabilidad y salud financiera de Fresnillo. En primer lugar, ya que usualmente no cubrimos precios de plata y oro, las condiciones de mercado únicas presentaron una oportunidad para limitar el riesgo hacia abajo al tiempo que mantenían una exposición significativa hacia arriba a aumentos de precios de plata futuros. Por lo tanto, hemos bloqueado el 7% de la producción de plata del 2021 con un precio mínimo promedio de US\$20 por onza, y con un precio máximo promedio de aproximadamente US\$50 por onza.

La segunda acción involucró recomprar una parte de la deuda insoluble que iba a llegar a su vencimiento en 2023. Con condiciones económicas que indican que este era un buen momento para volver al mercado, recomparamos poco menos de US\$450m de nuestra deuda insoluble y después colocamos US\$850m de nueva deuda para que llegue a su vencimiento en 2050. Esta nueva deuda es en forma de un bono a 30 años con una tasa de interés anual del 4.25% - una tasa de interés menor al 5.50% del bono original que iba a vencer en 2023. En el futuro, esto tendrá el efecto de reducir nuestros costos financieros anuales y disminuir la cuota final con vencimiento en tres años mientras que también inyectamos efectivo en las operaciones y respaldamos el futuro financiero de la Sociedad.

Poniendo a la gente y las comunidades primero

Mientras que la pandemia creó desafíos para nuestras operaciones, también proporcionó una oportunidad para demostrar nuestro firme compromiso para apoyar a nuestra fuerza laboral y a sus familias, a nuestras comunidades, a las autoridades y al país en tiempos difíciles.

Siempre pusimos la salud de nuestra gente al frente y al centro de cualquier acción – y las decisiones que tomamos al inicio de la pandemia no fueron diferentes. Fue muy placentero ver la rápida y unida respuesta a la amenaza de la Covid-19 en todas nuestras instalaciones, cuando la administración como la fuerza laboral colaboraron para introducir un amplio rango de medidas preventivas para proteger a nuestra gente a lo largo del día de trabajo. Estas incluían distanciamiento social en el trabajo, así como durante el transporte a y desde nuestros sitios, el estricto uso de PPE y la instalación de estaciones de higiene. Se requirió que nuestros equipos de las oficinas corporativas trabajaran desde casa.

Rápidamente identificamos a los miembros vulnerables de la fuerza laboral – incluyendo contratistas – y les pedimos que se quedaran en casa con sueldo completo.

Consideramos que hacer pruebas es una de las maneras más efectivas de controlar el esparcimiento del virus, e importamos 30,000 pruebas que podían proporcionar resultados más rápidos que aquellas generalmente disponibles en México en ese momento. Cuando las personas daban positivo, los instruíamos a aislarse y rastreábamos a sus contactos, a quienes también se les hacía la prueba.

Fresnillo es una parte integral de muchas comunidades – y este año, tal vez más que ningún otro, la asociación entre nosotros ha sido absolutamente central para la salud y el bienestar de la comunidad local. Compartimos nuestras pruebas de Covid-19 con las comunidades en ubicaciones remotas y donamos equipo médico y preventivo, incluyendo ventiladores, a las autoridades de salud locales. Además, donamos comida, mascarillas y gel anti-bacterial a personas vulnerables y seguimos asegurándonos de que nuestros procesos de empleo y abastecimiento pusieran las necesidades de las comunidades locales primero – y eso incluyó mantener nuestros términos de pago y proporcionar ayuda para permitir a los contratistas y proveedores poner en marcha protocolos de salud. Además, en la ciudad de Fresnillo, pusimos parte de nuestros terrenos disponibles para instalaciones que aumentaron la capacidad del hospital local.

La comunicación y asociación jugaron papeles importantes en nuestros esfuerzos para manejar el virus, no solo en nuestros sitios y en las comunidades locales, sino también con las autoridades. Trabajamos de manera cercana con la Secretaría de Minería de México para desarrollar un guía nacional en el lugar de trabajo para nuestra industria – y esa colaboración fue central para la reclasificación de la minería por el Gobierno como una industria esencial, permitiéndonos reabrir nuestras operaciones a cielo abierto en mayo de 2020.

A medida que el año llega a su fin y una segunda ola cogió fuerza, redoblamos nuestros esfuerzos para apoyar a nuestra gente – especialmente en sus comunidades, que es donde parece tener lugar el grueso de la transmisión. Por ejemplo, tuvimos un programa piloto de conocimiento del virus cuyo objetivo es alentar a los niños a entender los peligros y después usar su ‘poder de insistencia’ para pasar el mensaje a sus padres y otros familiares.

Preparando el terreno para éxito posterior

Como explica el Director Ejecutivo en su declaración, el plan de Potencial Completo de Fresnillo está comenzando a tener un impacto en la producción en la mina Fresnillo. El impacto habría sido mayor sin las restricciones impuestas por la pandemia, pero el progreso a la fecha nos da motivo para un cuidadoso optimismo con respecto al desempeño futuro.

Aunque la pandemia de Covid-19 continua creando riesgos e incertidumbres, la producción de plata en los meses y años venideros crecerá con el arranque de la mina Juanicipio, que está encaminada a ser operativa en el 4º Trimestre de 2021. El mineral producido durante la fase de desarrollo de la mina actualmente está siendo procesado en la planta de flotación en Fresnillo. La producción futura también será aumentada cuando la recién completada Planta de Flotación de Piritas en Fresnillo esté operativa. Aunque hemos hecho preparativos para arrancar la producción comercial, la inspección que requiere ser llevada a cabo por la autoridades para poder otorgarnos los permisos eléctricos han sido demorados debido a las restricciones de viaje derivadas del Covid-19. Nosotros esperamos que dicha inspección se lleve a cabo en el tercer trimestre de 2021.

Nuestros equipos de exploración siguen identificando y desarrollando posibles proyectos para nuestra red, incluyendo en Rodeo, que esperamos que se vuelva la siguiente mina de oro a cielo abierto. El objetivo es presentar el proyecto Rodeo para aprobación del Consejo a mediados del 2022. Mientras tanto, el trabajo sigue completando el estudio de viabilidad de Orisyvo, un proyecto de oro significativamente más grande y más complejo que Rodeo.

Debido a la inquietud en el incremento de los impactos del cambio climático, el Consejo tomo medidas para revisar y en donde sea posible, intensificar prácticas sustentables en todas nuestras operaciones, convirtiéndose en un miembro registrado del “Task Force on Climate related Financial Disclosures” durante el año. En línea con nuestro compromiso de reducir nuestras emisiones de gas invernadero, el Comité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (HSECR) evaluó si nuestra estrategia de energía es lo suficientemente flexible para permitirnos adoptar el camino de descarbonización compatible con el escenario del Acuerdo de Paris de menos de 2 grados.

Actividades del Consejo

Después de nuestra aprobación del Objeto de la Sociedad a finales de 2019, el enfoque del Consejo para el ejercicio fue garantizar que cumpliéramos las promesas hechas en nuestro Objeto – y considero que los hechos del año pasado han probado tanto su validez como su valor.

En mi introducción al Informe de Gobierno en la página [x], describo las actividades del Consejo en mayor detalle, incluyendo cómo trabajamos con nuestro Comité Ejecutivo y nuestros colegas en otras partes del Grupo BAL para asegurarse de que las fuerzas laborales y sus comunidades estuvieran tan seguras como fuera posible. Esto necesitó un compromiso regular con los empleados y con el Gobierno, ya que buscamos introducir procesos y comprar equipo que permitiera a nuestras minas operar de manera segura.

Durante el ejercicio, un despacho legal independiente proporcionó facilitación externa para nuestras revisiones de efectividad del Consejo y del Comité de 2020, que este año incluyeron una determinación de cómo se desempeñó el Consejo durante la pandemia. Aunque siempre hay espacio para mejorar, me complació que las conclusiones de la revisión fueran una vez más positivas. Proporcionamos detalles de la revisión en la página [x].

Cambios al Consejo

Es muy triste anunciar que en noviembre supimos del fallecimiento de Luis Robles, quien prestaba sus servicios como Consejero No Ejecutivo Independiente desde mayo de 2019. Tuve el privilegio de conocer a Luis personalmente y trabajar a su lado – él trajo una gran cantidad de conocimientos, experiencia y energía a nuestras juntas y a nuestra Sociedad, y será extremadamente extrañado por todos en Fresnillo.

Me complace que Guadalupe De la Vega fuera elegida como Consejera No Ejecutiva Independiente de la Sociedad en la Asamblea General Anual 2020. Guadalupe es una Directora General y Directora Ejecutiva de Almacenes Distribuidores de la Frontera, que es propietaria de y opera una cadena de tiendas de conveniencia, estaciones de gasolina y supermercados de formato mediano en el norte de México. Nos

beneficiaremos de su fuerte compromiso con las comunidades. Ella ha estado involucrada en promover el desarrollo económico y comunitario como parte de la fuerza especial del Plan de Recuperación Social y Económica de Juárez, trabajando con el Gobierno para ayudar a realinear los principales activos de infraestructura junto con educación a fin de mejorar la competitividad de la región.

La presencia de Guadalupe en las juntas del Consejo fortalece más nuestra creencia de que el Consejo tiene el equilibrio adecuado de habilidades, experiencia y género para vigilar el desempeño del ejecutivo y el desarrollo de la estrategia a largo plazo. Su nombramiento garantiza que Fresnillo cumple con el requisito de Hampton-Alexander de que por lo menos el 33% de los miembros del Consejo deben ser mujeres. Con la desigualdad racial y la diversidad ética creciendo en importancia, ha sido placentero ver el reporte del Parker Review que Fresnillo plc alcanzó la meta de la etnicidad para las compañías del FTSE100 en 2020.

Jaime Lomelín se retiró como Consejero durante el ejercicio, habiendo servido en el Consejo desde la IPO, inicialmente como nuestro Director Ejecutivo y desde 2012 como Consejero No Ejecutivo. Estoy agradecido con él por sus sabios consejos a lo largo de muchos años, y estoy muy contento de que seguirá actuando como asesor, asegurando que aún nos beneficiaremos de su valiosa experiencia y conocimientos.

Además, Georgina Kessel ha sido nombrada como miembro del Comité de Auditoría a partir del 1° de Marzo del 2021, en conjunto con Guadalupe De la Vega quien se convirtió en miembro del Comité de Remuneraciones en la misma fecha.

Nos despedimos de dos miembros del Consejo Ejecutivo durante el año. Nuestro Director de Operaciones, André Sougarret, quien regresó a su natal Chile y David Giles, quien se ha retirado como Vicepresidente de Exploración, y les agradezco a ambos por el conocimiento y experiencia contribuidas a la Empresa. A nombre del Consejo, me gustaría dar la bienvenida a sus sucesores en Fresnillo plc, Tomás Iturriaga y Guillermo Gastellum, respectivamente.

Panorama General

Como escribí, un grado significativo de incertidumbre sigue siendo sobre cómo, cuándo y si el virus se desarrollará y presentará desafíos posteriores, así como sobre la eficacia y disponibilidad de una vacuna. Sin embargo, a medida que este extraordinario hecho se desarrolla, una cosa es cierta – guiados por nuestro Objeto y apoyados por nuestra cultura, seguiremos trabajando incansablemente para proteger el bienestar de nuestra gente y de todos nuestros grupos de interés. En representación del Consejo, me gustaría agradecer a la administración y, en particular, a nuestros equipos operativos en las minas que han trabajado tan duro para dar resultados de producción satisfactorios frente a condiciones extremadamente desafiantes.

El Grupo está en una fuerte posición, respaldado por una sana estrategia, una cultura positiva y un experto equipo ejecutivo. La producción se ha estabilizado según lo esperado, y la red de nuevas minas y proyectos – junto con una serie de programas de mejoras – nos proporciona fundamentos sólidos para el optimismo.

Alberto Baillères
Presidente del Consejo

Declaración del Director Ejecutivo

Manejando el desafío de la pandemia, recuperando la confianza de nuestros grupos de interés

Este último año ha sido un tiempo de grandes cambios para Fresnillo. En un contexto de desafíos importantes presentados por la Covid-19, hemos puesto los principios de nuestro Objeto en marcha, enfocándonos en el bienestar de las personas y entregando un desempeño más que respetable.

Al interactuar con nuestros grupos de interés – autoridades mineras, proveedores y comunidades locales, así como con nuestra gente – hemos podido minimizar el impacto de la pandemia en nuestras operaciones. El resultado es que, sin importar cuántas nuevas formas de trabajo hayan tenido que adoptar nuestros equipos, hemos podido estabilizar en gran parte la producción, la cual se había identificado como una prioridad clave al final del ejercicio anterior. Seguimos comprometidos a lograr nuestros objetivos operativos y entregar nuestros proyectos a fin de recuperar la confianza de nuestros inversionistas.

Me gustaría dar la bienvenida a Tomás Iturriaga al Comité Ejecutivo tras su nombramiento como Director de Operaciones, al tiempo que se registra mi agradecimiento a André Sougarret por su contribución a nuestras mejoras operativas recientes. Espero con interés poder trabajar de manera cercana con Tomás durante los próximos años, mientras presentamos nuevas acciones para maximizar aún más el potencial de nuestras operaciones existentes.

También me gustaría agradecer a David Giles por su importante contribución a Fresnillo a lo largo de muchos años, le deseo lo mejor en su jubilación, mientras que al mismo tiempo felicito a Guillermo Gastélum por su nombramiento. Guillermo trae consigo habilidades técnicas comprobadas, un entendimiento profundo de nuestras operaciones y experiencia considerable, todo lo cual contribuirá al fortalecimiento posterior de nuestra red de proyectos y prospectos de exploración.

Puntos destacados de producción y revisión de precios

La producción de plata permaneció generalmente en línea con nuestras expectativas, a pesar de las dificultades generadas por la Covid-19 y, aunque la producción de oro disminuyó debido a una suspensión temporal de las actividades mineras, terminó el año con más fuerza.

Como se esperaba, la producción de plata total permaneció estable y dentro de nuestras directrices con 53.1 millones de onzas. La producción más baja se debió a una combinación

de menos trabajadores en el sitio debido a las medidas preventivas contra la Covid-19 que implementamos y un grado de mineral más bajo procesado en Saucito. Estos factores fueron mitigados por un grado más alto en el Yacimiento de Mineral Diseminado San Julián y el procesamiento por primera vez de mineral de desarrollo de nuestra nueva mina Juanicipio.

Las actividades mineras en nuestras minas de oro a cielo abierto Herradura y Noche Buena al norte de México fueron suspendidas por alrededor de seis semanas al comienzo de la pandemia. Las preocupaciones sobre el esparcimiento del virus desde Arizona cruzando la frontera y al Estado de Sonora obligaron al gobierno estatal a imponer restricciones más estrictas al inicio de la pandemia, las cuales tuvieron un impacto en nuestras operaciones en Penmont. Aunque seguimos procesando mineral durante este período, la escasez de nuevo material depositado en las plataformas de lixiviación afectó el ciclo de recuperación y significó que, una vez que se reanudaron todas las actividades, la producción inevitablemente se desfasó de las expectativas. Esto combinado con los niveles reducidos de mano de obra por el resto del año, dio como resultado una disminución en la producción de oro para el ejercicio de 12.1% a 769.6 mil onzas, aún dentro de nuestras directrices revisadas. Nuestra producción de derivados de plomo y zinc aumentó de un año a otro, impulsada por grados minerales más altos en Saucito.

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

Siguiendo con un desempeño positivo en el ejercicio anterior, los precios de metales preciosos volvieron a subir durante 2020, alcanzando el precio de plata realizado promedio US\$21.3 por onza y el de oro llegando a US\$1,792.4 por onza, un aumento de 32.3% y 26.4%, respectivamente. Los precios promedios realizados del zinc y del plomo disminuyeron 7.8% y 7.9%, respectivamente.

Los tiempos cambian, pero una estrategia adecuada permanece

La estabilidad, consistencia y una perspectiva a largo plazo siempre han caracterizado a Frenillo, y nuestra estrategia comprobada de nuevo afianzó nuestro desempeño durante 2020. La estrategia está compuesta de cuatro pilares distintos y me complace informarles que hemos hecho un buen progreso con cada uno de ellos.

Maximizar el potencial de las operaciones existentes

Como remarqué en la declaración del año pasado, este era nuestro enfoque clave para 2020. Aunque aún hay cosas por hacer, estamos ahora trabajando de manera más inteligente y con mayor eficiencia. De hecho, nuestras mejoras operativas habrían sido aún más pronunciadas si no hubiera sido por las medidas preventivas que introdujimos para contrarrestar al virus. Por ejemplo, nuestras nuevas iniciativas de seguridad contra la Covid-19 significaron que únicamente un número limitado de personas podían trabajar

juntas en algunas de nuestras minas y esto, inevitablemente, llevó a tasas de desarrollo más bajas.

El proyecto Fresnillo Full Potential (FFP) busca explotar el gran potencial que existe en nuestras minas Fresnillo y Saucito y en el área circundante. Durante los últimos 12 meses, hemos refinado nuestras operaciones de planeación de mina, mejorado la certeza de nuestros modelos geológicos y tomado acciones para estabilizar la producción – enfocándonos en el control de la dilución y mejorando nuestras técnicas de explosión y de perforación para manejar las operaciones más profundas y las vetas más estrechas en ambas minas.

Nuestra tuneladora (TBM) de US\$22.7 millones comenzó a operar en la mina Fresnillo a principios del año, como se tenía planeado. Aunque la TBM había perforado con éxito más de 1,300 metros para finales de diciembre, estamos trabajando con el fabricante y equipo para mejorar el desempeño – y confiamos que futuras mejoras se lleven a cabo en 2021. En particular, nuestro objetivo es continuar el desarrollo en las áreas del oeste de la mina, que ofrecen un buen potencial.

Conforme vamos más profundo en la tierra, hemos seguido trabajando en una nueva estación de bombeo de gran capacidad para reemplazar varias más pequeñas y mejorar el drenaje, y también hemos completado un nuevo elevador que ha reducido el tiempo de viaje para nuestros equipos subterráneos. Además, hemos avanzado la profundización del Pozo San Carlos. Comenzando en junio de 2016, este proyecto ha extendido el pozo de 550m a 990m hacia abajo, y una vez que esté en pleno funcionamiento en 2022, se espera que proporcione acceso al 56% de las reservas de la mina y reduciendo los costos de acarreo.

Nuestra inversión en tecnología ha comenzado a rendir beneficios. Además del progreso con la TBM, continuamos integrando las plataformas de perforación semiautomáticas en la mina Fresnillo. Estas plataformas, las cuales pueden programarse para seguir perforando durante los cambios de turno, completaron 15 perforaciones largas de barrenos para el final del año, como se tenía planeado.

En Saucito, continuamos con la profundización del pozo Jarillas a 1000 metros, ayudando a brindar acceso a niveles más profundos de la mina en donde casi la mitad de las reservas están ubicadas. Con una finalización prevista para 2024, esto también nos permitirá transportar mineral a la superficie más rápidamente de lo que es posible utilizando las rampas de acceso.

Entregando crecimiento a través de proyectos de desarrollo

A pesar de los desafíos que se presentaron por la pandemia, terminamos el primer barreno de producción en Juanicipio a tiempo a mediados de 2020, siendo el mineral de desarrollo procesado a ocho kilómetros de distancia, en la planta Fresnillo durante el tercer trimestre.

No obstante, la puesta en marcha de la planta no se espera hasta el cuarto trimestre de 2021, varios meses después de lo previsto debido a los contratos de infraestructura demorados, así como por las medidas preventivas contra la Covid-19 y el breve paro de labores a principios de año. Juanicipio será un factor importante en la producción futura de plata del Grupo. En un proyecto en conjunto con MAG Silver, en el cual tenemos una participación del 56%, se prevé que la mina produzca 11.7 moz de plata y 43.5 koz de oro por año en promedio.

En la mina Fresnillo, completamos la nueva Planta de Piritas a tiempo a principios del cuarto trimestre – aunque el arranque no será posible hasta que la inspección y certificación subsecuentes de los suministros de energía por las autoridades sean completadas, lo cual no se espera que sea antes del tercer trimestre de 2021. Una vez que esté plenamente operativa, e incluyendo la producción de la planta Saucito, prevemos que producirá un promedio de 3.5 moz de plata y 13 koz de oro al año.

Además, más acciones están mejorando la productividad en Fresnillo, incluyendo el proyecto de optimización de planta de US\$30 millones para mejorar la recuperación de plomo y zinc de los niveles más bajos de la mina. El nuevo circuito de flotación fue completado durante la segunda mitad de 2020, como se tenía previsto, aunque decidimos posponer la conexión a la planta de beneficiación hasta los primeros meses de 2021 para minimizar su interrupción aprovechando las paradas de mantenimiento mensuales planificadas. Una vez que la mina Fresnillo haya sido suficientemente desarrollada y pueda mantener sustentablemente una tasa más alta de producción de planta, instalaremos la tercera y última etapa de este proyecto – la incorporación de cribas vibratorias en la planta – para aumentar la capacidad de triturado a 9,000 toneladas al día. Se espera que esto tenga lugar en 2022.

Ampliando la red de crecimiento

La identificación y el desarrollo de nuevas minas como Juanicipio son esenciales para la estrategia a largo plazo del Grupo. Mientras nos hemos concentrado en mejorar la eficiencia de nuestras minas existentes en meses recientes, las actividades de exploración han seguido realizándose – no sólo en México sino también en América del Sur – y hemos aumentado el presupuesto de exploración para 2021, siguiendo la disminución planeada para 2020 que se volvió más pronunciada por el ambiente incierto que rodea a la pandemia.

Dos nuevos proyectos de oro se han acercado más a hacerse realidad a lo largo del año anterior. La potencial mina en Rodeo está en vías de ser presentada ante el Consejo para su aprobación a mediados de 2022. Actualmente estamos consultando con las comunidades locales sobre los procesos de permisos, mientras nuestros equipos de exploración están trabajando arduamente para mover los recursos inferidos a la categoría indicada. Aunque Rodeo será una mina relativamente pequeña con una vida operativa inicial de alrededor de siete a diez años, ofrece una gran cantidad de ventajas. Se espera que los gastos de capital sean bajos, por ejemplo, porque pretendemos reutilizar el equipo minero existente de Noche Buena, ya que esa mina va llegando al final de su vida útil.

Desarrollar una mina potencialmente más grande en Orisyvo requerirá de más gastos de capital y trabajo, añadiendo la construcción de caminos e infraestructura a los desafíos que se presenten para obtener acceso al terreno. Sin embargo, este último asunto se resolverá parcialmente durante el año, ya que nuestro equipo identificó una nueva ubicación viable para infraestructura que es una mejor opción para todos los grupos de interés en el área. Estamos ahora más y más confiados de que Orisyvo se agregará a nuestra cartera de minas operativas en los próximos años.

En línea con nuestro compromiso de reducir nuestra huella de carbono, hemos incluido los proyectos de exploración Rodeo, Orisyvo y Guanajuato en nuestra Estrategia Energética.

Seguimos llevando a cabo actividades de exploración en Perú y Chile durante el año y vemos un gran potencial en las áreas en las cuales tenemos concesiones.

Los recursos de plata se mantuvieron en 2.3 boz, un incremento del 1.6% a lo largo de 2019, principalmente como resultado de los esfuerzos de exploración en Saucito. Los recursos de Oro permanecen estables en 38.9 moz.

Las reservas de Plata disminuyeron 5.5% a 457.4 moz debido principalmente al agotamiento y a la disminución de altas leyes en Fresnillo y un plan de producción de mina actualizado en San Julián el cuál incorpora un nuevo criterio geotécnico, mitigado por un incremento en Saucito. Las reservas de Oro disminuyeron en 8.8% a 8.4 moz principalmente debido a las consideraciones geotécnicas y de costos más estrictas en Herradura, lo cual resultó en un tajo más pequeño y al agotamiento en Noche Buena.

Avanzando y mejorando la sustentabilidad de nuestras operaciones

Aunque nuestro historial de seguridad ha mejorado significativamente a lo largo de la última década, la necesidad de vigilancia constante y esfuerzos renovados se enfatizó durante el año. Lamentablemente, uno de nuestros colegas fue víctima de un accidente fatal. Este incidente en Agosto e 2020 concluyó un período de 16 meses sin un deceso en cualquiera de nuestras operaciones. Nuestro programa “*I Care, We Care*” ya se ha extendido en todas las operaciones y es un aspecto central de todos los nuevos proyectos de desarrollo y operaciones, y seguimos buscando una mejoría estable en todos los parámetros de salud y seguridad.

Recibimos el informe independiente sobre nuestras 11 instalaciones de almacenamiento de jales (TSFs) en el año, como anticipé en la declaración del año pasado. El informe nos ha proporcionado información valiosa – y aun cuando nuestras TSFs continúan en buenas condiciones, hemos introducido de todas formas nuevas medidas en instalaciones específicas, en particular, en el distrito de Fresnillo donde parte de la infraestructura original data de los años cuarenta.

Nuestro compromiso con la energía verde no ha cambiado. El proyecto para instalar motores de doble combustible que utilizan tanto diésel como Gas Natural Licuado (GNL) está en camino, a pesar de que la Covid-19 presentó desafíos considerables para el proveedor. No obstante, el porcentaje de nuestro consumo de energía alcanzado por energía eólica disminuyó a 48% debido a la demora en la conexión del proyecto de energía eólica Las Mesas. Proporcionamos más detalles sobre éste y otros programas en las páginas [x-x].

Seguimos estando comprometidos a reducir nuestras emisiones de gases con efecto invernadero, mejorar nuestra eficiencia de energía e integrar fuentes de energía limpia a nuestra mezcla de electricidad. Reconocemos la importancia de cumplir con el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) y seguiremos progresando en la evaluación de la huella de carbono de nuestro Plan Estratégico, midiendo nuestro desempeño y analizando escenarios para identificar impactos, riesgos y oportunidades.

Una de las Principales Decisiones de la Compañía para 2020 fue evaluar la Estrategia Energética con el objetivo de establecer objetivos de descarbonización y evaluar su resiliencia a los Riesgos de Transición del Cambio Climático. Este proceso implicó pronosticar nuestra demanda de energía en los años hasta 2030 y tuvo en cuenta el impacto de los proyectos de GNL y energía eólica ya en marcha. La evaluación concluyó que es tecnológicamente viable apoyar una vía de descarbonización en el período 2021-2030.

En Fresnillo, tenemos un largo historial de ser respetados por nuestros colegas y las autoridades por nuestro desempeño social y ambiental, y esto continuó durante 2020. Garantizamos que nuestros programas sociales se basan en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas – y otra vez fuimos reconocidos como una de las Empresas Más Éticas del Mundo por Ethisphere, y también conservamos nuestra membresía del índice FTSE4Good. En México, nuestro equipo fue el orgulloso ganador del Premio de Ética y Valores del Consejo Mexicano de Cámaras de la Industria y fue reconocido por nuestros estándares de integridad corporativa por Integridad Corporativa 500.

Viendo hacia el futuro

Observando los volúmenes de plata, nuestra próxima ola de crecimiento estará sostenida por la producción en constante aumento en Juanicipio, mientras se prevé que los múltiples programas operativos en curso aumenten la producción en Fresnillo. Menor ley en Cinega y menor actividad en Noche Buena, de conformidad con el plan de cierre de la mina, así como los volúmenes ligeramente menores en Herradura, lleven a una reducción en la producción de oro. No obstante, los prospectos de largo plazo para el oro son buenos, apoyados por las nuevas minas potenciales en Rodeo y Orisyvo.

Es probable que los precios de los metales preciosos se mantengan fuertes para 2021, respaldados por tasas de intereses bajas y dado el contexto global macroeconómico y geopolítico. Sin embargo, nuestra meta es y siempre ha sido desempeñarnos bien tanto en

los tiempos de precios bajos como de precios altos – y nuestras iniciativas de reducción de costos y mejoras operativas están enfocadas firmemente en incrementar márgenes, independientemente de los precios de los metales preciosos.

Debido a la pandemia, existe un nivel relativamente alto de imprevisibilidad con respecto al año que viene, y debo expresar una advertencia. A menos y hasta que esté disponible una vacuna, reconocemos que cualesquiera nuevos brotes del virus podrían imponer restricciones adicionales sobre nuestra producción, márgenes y rentabilidad.

Finalmente, me gustaría agradecer a todo el personal de Fresnillo, incluyendo a nuestros contratistas, por su arduo trabajo, comprensión y experiencia a lo largo de estos meses tan difíciles. Nos hemos adaptado a condiciones que nadie podría haber anticipado o para las que nadie podría haber hecho planes, y hemos salido adelante como una empresa más fuerte, más unida –juntos creo que podemos ver hacia el futuro con confianza.

Octavio Alvidrez
Director General

REVISIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros consolidados de Fresnillo plc son elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Informe Financiero adoptadas de acuerdo a la Regulación (EC) No 1606/2002 aplicada en la Unión Europea. Esta Revisión Financiera tiene por objeto dar a conocer los factores principales que afectan el desempeño y ofrecer un análisis detallado de los resultados financieros para un mejor entendimiento de los Estados Financieros del Grupo. Todas las comparaciones hacen referencia a cifras de 2020 comparadas con 2019, a menos que se establezca otra cosa. La información financiera y las variaciones de un año a otro son presentadas en dólares estadounidenses, excepto donde se indica.

Al respetar controles estrictos sobre efectivo, costos y gastos, hemos mejorado nuestra ya sana posición de efectivo y otros fondos líquidos¹, mientras mantenemos un índice de apalancamiento bajo. Esto ha mejorado mediante el cierre de nuestra oferta de pagarés senior de US\$850 millones, parte de los cuales hemos usado para pagar por anticipado una parte de nuestros pagarés senior de US\$800 millones con vencimiento en 2023 y nos ha permitido continuar invirtiendo en las operaciones y ofrecer rendimientos a los accionistas.

El siguiente informe presenta la manera en que hemos administrado nuestros recursos financieros.

COMENTARIOS SOBRE DESEMPEÑO FINANCIERO

Respaldado por los altos precios de los metales preciosos y un desempeño operativo respetable a pesar de la pandemia de Covid-19, el Grupo logró fuertes resultados financieros en 2020. Las Ventas Brutas aumentaron 14.9% en comparación con el 2019 debido a los altos precios de oro y plata, que fueron parcialmente compensados por volúmenes más bajos de oro y plata vendidos. Las Ventas Totales aumentaron 14.6% en comparación con el año anterior. El Costo de Producción Ajustado² disminuyó principalmente por el menor volumen procesado en Herradura y Noche Buena debido a las restricciones operativas del Covid-19 y del efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense. Esta disminución fue ampliada por el efecto positivo de los cambios en el inventario en 2020 en comparación con los de 2019 resultado de que el contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura fuera replanteado, y por costos de exploración más bajos. Como resultado, la utilidad bruta y EBITDA aumentaron a US\$879.4 millones y US\$1,169.1 millones, un 90.5% y un 73.4% con respecto a 2019.

En la segunda mitad de 2020, Fresnillo plc recompró US\$482.1 millones de los US\$800 millones de bonos a 5.5% con vencimiento del 2023. A pesar del pago de la prima de US\$60.8 millones por la recompra anticipada de los bonos, la Empresa consideró que era una buena oportunidad para reestructurar su deuda, sacando ventaja de las favorables condiciones prevalecientes en el mercado en ese punto en el tiempo. La cantidad agregada pagada por la Empresa a tenedores a los que se aceptó su oferta de compra, incluyendo la prima por la recompra anticipada, fue de aproximadamente US\$543.0 millones. Adicionalmente, Fresnillo plc, emitió nuevos bonos al 4.25% por US\$850 millones con vencimiento en 2050. Esto proporcionó los fondos para pagar a los tenedores de bonos existentes que eligieron vender

sus bonos con vencimiento 2023, mientras que, al mismo tiempo, aseguraban la estabilidad y salud financiera de la Empresa tanto a largo como a corto plazo.

Mejoramos nuestra ya fuerte posición financiera, con US\$1,070.4 millones en efectivo y otros fondos líquidos¹ al día 31 de diciembre de 2020 no obstante el pago de dividendos de US\$104.7 millones de acuerdo con nuestra política y a pesar de la pandemia, invirtiendo US\$412.3 millones en gastos de capital y gastando US\$107.3 millones en gastos de exploración para respaldar nuestro futuro crecimiento.

ESTADO DE RESULTADOS

	2020 millones de US\$	2019 millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Ventas Brutas ³	2,608.1	2,270.2	337.9	14.9
Ventas Totales	2,430.1	2,119.6	310.5	14.6
Costo de Ventas	(1,550.7)	(1,657.9)	107.2	(6.5)
Utilidad Bruta	879.4	461.7	417.7	90.5
Gastos de Exploración	107.3	157.9	(50.6)	(32.0)
Utilidad de Operación	649.7	171.7	478.0	278.3
EBITDA ⁴	1,169.1	674.0	495.1	73.4
Gasto de impuesto sobre la renta incluyendo derechos mineros especiales	175.6	(27.1)	202.7	N/A
Utilidad del ejercicio	375.6	205.8	169.8	82.5
Utilidad del ejercicio, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos	325.9	172.0	153.9	89.5
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$/acción) ⁴	0.508	0.277	0.231	83.4
Ganancias básicas y diluidas por acción, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos (US\$/acción)	0.440	0.231	0.209	90.5

1 El efectivo y otros fondos líquidos se revelan en la nota 30(c) de los estados financieros consolidados.

2 Los costos de producción ajustados son calculados como costo de ventas menos depreciación, reparto de utilidades, coberturas, movimiento de inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera esto una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que impulsan los costos de producción en términos de las diferentes etapas involucradas en los procesos mineros y de plantas, incluyendo eficiencias e ineficiencias, según sea el caso, y otros factores fuera del control de la Sociedad tales como inflación de costos o cambios en los criterios contables.

3 Los ingresos ajustados son ingresos revelados en el estado de resultados ajustados para excluir cargos de tratamiento y refinación y cobertura de oro, plomo y zinc.

4 Las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) son calculadas como utilidad

bruta más depreciación menos gastos administrativos, de venta y exploración.

5 El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue de 736,893,589 en 2020 y 2019. Véase la nota 17 de los estados financieros consolidados.

Los resultados financieros del Grupo son determinados en gran medida por el desempeño de nuestras operaciones. Sin embargo, existen otros factores tales como una serie de variables macroeconómicas que están fuera de nuestro control y que afectan los resultados financieros. Estas incluyen:

PRECIOS DE METALES PRECIOSOS

Durante el ejercicio, el precio de la plata realizado promedio aumentó en 32.3%, de US\$16.1 por onza en 2019 a US\$21.3 por onza en 2020, mientras que el precio del oro realizado promedio aumentó 26.4% de US\$1,418.0 por onza en 2019 a US\$1,792.4 por onza en 2020. En contraste, los precios de los derivados del plomo y del zinc realizados promedio disminuyeron en 7.9% y 7.8% de un año a otro, a US\$0.82 y US\$1.06 por libra, respectivamente.

Sin embargo, el Grupo se benefició de un efecto favorable pero relativamente menor como resultado de una serie de derivados financieros celebrados en 2019 para cubrir una parte de su producción, como se describe en la sección de coberturas en la página x.

TIPO DE CAMBIO MX\$/US\$

El tipo de cambio spot promedio del peso mexicano/dólar estadounidense al día 31 de diciembre de 2020 fue de \$19.95 por dólar estadounidense, en comparación con \$18.85 por dólar estadounidense al inicio del ejercicio. La devaluación spot al 5.9% tuvo un efecto adverso sobre: i) la posición de activos en pesos monetarios netos, que aportaron a la pérdida cambiaria de US\$40.3 millones; y ii) los impuestos y derechos mineros a medida que la devaluación resultó de un aumento en los pasivos fiscales diferidos relacionados.

El tipo de cambio promedio spot de peso mexicano/dólar estadounidenses aumentó 11.6% a \$21.5 por dólar estadounidense (2019: \$19.3 por dólar estadounidense). Como resultado, hubo un efecto favorable de US\$66.6 millones en los costos del Grupo denominados en pesos mexicanos (aproximadamente 45% de los costos totales) cuando se convirtieron a dólares estadounidenses.

DEFLACIÓN DE LOS COSTOS

En 2020, la deflación de costos fue de 5.5%. Los componentes principales de nuestra canasta de inflación de costos se enlistan a continuación:

Mano de Obra

Los empleados sindicalizados recibieron en promedio un aumento del 6.5% en salarios en pesos mexicanos, mientras que los empleados administrativos no recibieron un aumento como medida para conservar el efectivo durante el inicio de la pandemia de Covid-19; cuando se

convirtieron a dólares estadounidenses, esto dio como resultado una deflación de mano de obra promedio ponderada del 6.0%.

Energía

Electricidad

El costo de la electricidad promedio ponderado del Grupo disminuyó en 4.7%, de US\$7.4 centavos por kW en 2019 a US\$7.8 centavos por kW en 2020. Este aumento se debió principalmente al mayor costo promedio de generación de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la empresa de energía eléctrica nacional.

Diésel

El costo promedio ponderado del diésel en dólares estadounidenses disminuyó en 18.0% a US\$72.2 centavos por litro en 2020, en comparación con US\$87.9 centavos por litro en 2019. Esto fue resultado principalmente de la disminución en la demanda de petróleo puesto que la actividad económica disminuyó rápidamente en todo el mundo durante la pandemia.

Materiales operativos

	Cambio de un año a otro en % de precio unitario
Otros reactivos	(9.3)
Bolas de acero para molienda	(4.2)
Acero para perforación	(4.0)
Cianuro de sodio	(3.5)
Lubricantes	(2.6)
Explosivos	(2.5)
Llantas	0.2
Promedio ponderado de todos los materiales operativos	(2.4)

Los precios unitarios de la mayoría de los materiales operativos disminuyeron en términos de dólares estadounidenses, que dieron como resultado una deflación de un año a otro del 2.4%. Esto reflejó la demanda más baja de algunos de estos productos a medida que la actividad minera mundial se vio impactada por la pandemia de Covid-19 y varias minas y proyectos a nivel mundial redujeron o detuvieron sus operaciones. La mayoría de estas partidas están denominadas en dólares.

Contratistas

Se firman contratos individuales con cada empresa contratista, y éstos incluyen términos y condiciones específicos que cubren no solamente la mano de obra, sino también materiales operativos, equipo y mantenimiento, entre otros aspectos. Los costos de los contratistas se denominan principalmente en pesos mexicanos y son un importante componente de nuestros costos de producción totales. En 2020, los aumentos por unidad (como por metro desarrollado/ por toneladas acarreadas) otorgados a los contratistas cuyos contratos serían sujetos a revisión durante el período, tuvieron una disminución promedio ponderado de 6.0% en dólares estadounidenses, después de considerar la devaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense.

Mantenimiento

Los precios unitarios de las refacciones para mantenimiento disminuyeron en 5.3% en promedio en términos de dólares estadounidenses.

Otros costos

Otros componentes de costos incluyen fletes, que disminuyó en un estimado de 7.5% en dólares estadounidenses, mientras que los costos de seguros aumentaron 16.2% en dólares estadounidenses debido a primas de mercado más altas para algunos de los riesgos cubiertos, tales como el riesgo de presas de jales y el inicio de operaciones nuevas. Los componentes de inflación de costos restantes sufrieron una deflación promedio de 5.1% en dólares estadounidenses a lo largo de 2019.

Los efectos de los factores externos anteriores, combinados con las variables internas del Grupo, se describen en mayor detalle a continuación a través de las partidas de línea principal del estado de resultados.

INGRESOS

INGRESOS CONSOLIDADOS ¹

	2020 Millones de US\$	2019 Millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Ventas Brutas ¹	2,608.1	2,270.2	337.9	14.9
Cobertura de oro, plomo y zinc	2.4	(6.0)	8.4	N/A
Cargos de tratamiento y refinación	(180.4)	(144.6)	(35.8)	24.8
Ventas totales	2,430.1	2,119.6	310.5	14.6

Los ingresos ajustados aumentaron en US\$337.9 millones principalmente como resultado del aumento en los precios de oro y plata. Este efecto positivo fue compensado parcialmente por

los cargos de tratamiento y refinación más altos. Como resultado, los ingresos totales alcanzaron US\$2,430.1 millones, un aumento del 14.6% contra 2019.

INGRESOS AJUSTADOS ¹ POR METAL

	2020		2019		Variación de Volumen Millones de US\$	Variación de Volumen Millones de US\$	Total de cambio neto Millones de US\$	%
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%				
Plata	970.5	37.2	766.9	33.8	(34.0)	237.6	203.6	26.5
Oro	1,327.9	50.9	1,202.8	53.0	(172.3)	297.4	125.1	10.4
Plomo	104.9	4.0	102.1	4.5	11.3	(8.5)	2.9	2.7
Zinc	204.7	7.9	198.4	8.7	22.8	(16.5)	6.3	3.2
Total de ingresos ajustados	2,608.1	100.0	2,270.2	100.0	(172.2)	510.1	337.9	14.9

El aumento en los precios de oro y plata, compensado parcialmente por los precios más bajos de plomo y zinc, dio como resultado un efecto positivo en Ingresos Ajustados de US\$510.1 millones. Esto fue compensado parcialmente por el efecto adverso de US\$172.2 millones de los volúmenes más bajos de plata y oro vendidos, limitado por los volúmenes más altos de ventas de plomo y zinc. Los volúmenes de oro vendido se vieron impactados por la producción más baja nuestras operaciones de pozos a cielo abierto debido a la suspensión temporal y las acciones de mitigación posteriores puestas en marcha en respuesta a la pandemia de Covid-19, mientras que los volúmenes de plata vendidos se vieron principalmente afectados por el grado de plata más bajo esperado de la mina Saucito.

VENTAS BRUTAS POR MINA

Herradura siguió siendo el contribuyente más grande a los Ingresos ajustados, representando el 30.0% principalmente debido al precio de oro más alto, mitigado por el volumen más bajo de oro vendido. La contribución de Saucito aumentó a 22.8% en 2020 (2019: 21.7%) principalmente como resultado de los volúmenes incrementados de oro, plomo y zinc vendidos. Fresnillo siguió siendo el tercer contribuyente más importante a Ingresos ajustados, aumentando su participación a 16.3% (2019: 15.9%). La contribución a los Ingresos ajustados del Grupo de la mina San Julián siguió siendo ampliamente estable en 15.6% en 2020 (2019: 15.0%). De manera similar, la contribución de Ciénega a los Ingresos ajustados del Grupo siguió ampliamente sin cambio en 9.5% (2019: 9.0%) como resultado de los precios de oro y plata más altos, que compensaron parcialmente los volúmenes de oro y plata más bajos vendidos. Como era de esperarse, la contribución de Noche Buena siguió disminuyendo de 7.8% en 2019 a 5.8% en 2020, reflejando principalmente la disminución gradual de la mina a medida que se aproxima al final de su vida y un pequeño deslave.

Se espera que la contribución por metal y por mina a los Ingresos ajustados cambie en mayor grado en el futuro, a medida que se incorporen nuevos proyectos en las operaciones del Grupo y fluctúan los precios de los metales preciosos.

1 Los ingresos ajustados son ingresos divulgados en el estado de resultados, ajustados para excluir cargos de tratamiento y refinación y cobertura de oro, plomo y zinc.

VENTAS BRUTAS ¹ POR MINA

	2020		2019	
	(US\$ millones)	%	(US\$ millones)	%
Herradura	778.9	29.9	693.9	30.6
Saucito	593.6	22.8	493.4	21.7
Fresnillo	407.2	15.6	361.7	15.9
Ciénega	248.3	9.6	204.7	9.0
San Julián (DOB) (Yacimiento Mineral Diseminado)	218.0	8.3	184.5	8.1
San Julián (Vetas)	191.2	7.3	155.3	6.9
Noche Buena	152.6	5.8	176.7	7.8
Juanicipio	18.3	0.7	0.0	0.0
Total	2,608.1	100	2,270.2	100

VOLÚMENES DE METAL VENDIDO

	% de participación 2020 de cada mina		% de participación 2019 de cada mina		% de cambio
Plata (koz)					
Saucito	14,133	31.0	15,923	33.6	(11.2)
Fresnillo	11,664	25.5	11,778	24.8	(1.0)
San Julián (Vetas)	3,907	8.6	4,215	8.9	(7.3)
San Julián (DOB)	7,594	16.7	7,368	15.5	3.1
Ciénega	5,246	11.5	5,330	11.2	(1.6)
Herradura	1,300	2.8	1,573	3.3	(17.4)
Juanicipio	794	1.7	0	0.0	100

Noche Buena	25	0.1	23	0.0	8.7
Planta de Piritas en Saucito	944	2.1	1,212	2.6	(22.1)
Total de plata (koz)	45,607	100	47,422	100	(3.8)
Oro (koz)					
Herradura	429	57.9	496	58.5	(13.5)
Noche Buena	78	10.5	105	12.4	(25.7)
San Julián (Vetas)	61	8.2	62	7.3	(1.6)
Saucito	75	10.1	72	8.5	4.2
Ciénega	60	8.1	62	7.3	(3.2)
Fresnillo	32	4.3	46	5.4	(30.4)
San Julián (DOB)	1	0.1	1	0.1	0.0
Juanicipio	2	0.3	0.0	0.0	100
Planta de Piritas en Saucito	3	0.4	4	0.5	(25.0)
Total de oro (koz)	741	100	848	100	(12.6)
Plomo (t)					
Fresnillo	19,375	33.5	19,544	39.8	0.3
Saucito	26,093	45.1	19,719	40.2	32.3
Ciénega	5,634	9.7	4,385	8.9	28.5
San Julián (DOB)	6,464	11.2	5,405	11.0	19.6
Juanicipio	234	0.4	0.0	0.0	100
Total de plomo (t)	57,801	100	49,053	100	17.8
Zinc (t)					
Fresnillo	28,038	31.9	26,350	33.5	8.1
Saucito	34,654	39.4	25,622	32.6	35.3
San Julián (DOB)	17,028	19.3	19,034	24.2	(10.5)
Ciénega	7,832	8.9	7,590	9.7	3.2
Juanicipio	444	0.5	0.0	0.0	100
Total de zinc (t)	87,996	100	78,596	100	(11.2)

COBERTURA

En el tercer trimestre de 2020, cubrimos una parte de nuestra producción de plata para 2021, capitalizando las condiciones de mercado únicas, donde la volatilidad y sesgo presentaron una oportunidad para limitar el riesgo a la baja mientras se retenía una exposición hacia arriba significativa al aumento del precio de plata futuro. La operación fue estructurada como tope con un precio mínimo promedio de US\$20 por onza, y con un precio máximo promedio de US\$49.56 por onza. El programa de cobertura fue llevado a cabo para un volumen total de 4,248,000 onzas de plata con liquidaciones mensuales a lo largo de 2021.

Nuestra política de cobertura de metales preciosos ha cambiado ligeramente para brindarle a la Empresa la habilidad de cubrir hasta 20% de la producción anual esperada de plata y de oro por los siguientes 12 meses, como se determinó en el momento en que se acordó la cobertura.

Además, en el último trimestre de 2019, cubrimos una parte de nuestra producción de derivados de plomo para 2020.

La tabla siguiente ilustra el volumen de cobertura venido y los resultados para 2020.

	Al día 31 de diciembre de 2020
Concepto	Plomo
Mínimo ponderado (US\$/tonelada)	1,759
Máximo ponderado (US\$/tonelada)	2,026
Volumen vencido (tonelada)	8,760
Ganancia (millones de US\$)	1.3
Volumen en circulación total (tonelada)	0

CARGOS DE TRATAMIENTO Y REFINACIÓN

Los cargos de tratamiento y refinación¹ son revisados anualmente utilizando las referencias internacionales. Los cargos de tratamiento por tonelada de plomo y concentrado de zinc aumentaron en términos de dólares en 51.0% y 18.4%, respectivamente ya que el comparativo entre otras empresas fue establecido más alejado del promedio de las condiciones de mercado en diciembre 2019 y enero 2020, antes de que los mercados reaccionaran a la presencia del Covid-19. Además, los cargos por refinación de plata aumentaron en 9.0% durante el ejercicio. El aumento en cargos de tratamiento por tonelada de plomo y zinc y cargos de refinación de plata, combinado con los volúmenes más altos de concentrados de plomo y zinc enviados de nuestras minas a Met-Mex, dio como resultado un aumento del 24.8% en los cargos de tratamiento y refinación establecidos en el estado de resultados en términos absolutos en comparación con 2019.

COSTO DE VENTAS

Concepto	2020 millones de US\$	2019 millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Costos de producción ajustados ²	1,079.1	1,173.0	(93.9)	(8.0)
Depreciación	505.4	489.5	15.9	3.2
Reparto de utilidades	18.7	9.1	9.6	105.5
Cobertura	(4.1)	0.0	(4.1)	N/A
Cambio en inventarios	(66.4)	(11.1)	(55.2)	>100
Costos no productivos (incluye costos de producción no absorbidos)	18.0	(2.6)	20.6	N/A
Costo de ventas	1,550.7	1,657.9	(107.2)	(6.5)

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

2 Los costos de producción ajustados son calculados como costos de venta menos depreciación, reparto de utilidades, coberturas, movimiento de inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera que esto es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que impulsan los costos de producción en términos de las diferentes etapas involucradas en los procesos de minería y plantas, incluyendo eficiencias e ineficiencias, según sea el caso, y otros factores fuera del control de la Sociedad, tales como inflación de costos o cambios en los criterios contables.

El costo de ventas disminuyó 6.5% a US\$1,550.7 millones en 2020. La disminución de US\$107.2 millones es explicada por la siguiente combinación de factores:

- Una disminución en los Costos de producción ajustados (-US\$93.9 millones). Esto se debió principalmente a: i) un volumen más bajo de mineral procesado en Herradura y Noche Buena debido a las restricciones operativas por Covid-19 (-US\$79.4 millones) que puede ser desglosado más extensamente en dos factores: a) costos variables que no fueron incurridos (-US\$71.1 millones), y b) costos fijos que fueron incurridos y reclasificados como costos improductivos¹ (-US\$8.3 millones); y ii) el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense (-US\$66.6 millones). Estos efectos positivos fueron compensados parcialmente por trabajos de desarrollo y mantenimiento en aumento, principalmente en Fresnillo, Saucito y San Julián (Vetas y DOB) (+US\$49.4 millones).
- La variación en el cambio en el trabajo en progreso tuvo un efecto positivo de US\$55.2 millones de un año a otro. Esto fue resultado principalmente de la reevaluación del contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura (véanse las notas 2c y 5 de los estados financieros). Esto fue compensado parcialmente por el efecto neto de la reducción de inventarios en Noche Buena como resultado de procesar inventarios de oro durante las restricciones operativas derivadas de la pandemia sin poder depositar mineral en los patios de lixiviación.

- Cobertura del peso mexicano/dólar estadounidense (-US\$4.1 millones). Como parte de nuestro programa para administrar nuestra exposición al riesgo cambiario relacionado con los costos incurridos en pesos mexicanos, durante el primer trimestre del ejercicio, entramos en una combinación de opciones de venta y de compra estructuradas a costo cero (topes). Estos derivados fueron usados para cubrir US\$150.1 millones de costos denominados en pesos mexicanos con tipos de cambio de piso y tope promedio de \$22.33 y \$32.82 por dólar estadounidense, respectivamente, que han generado un resultado positivo de US\$4.1 millones. La posición insoluta total usando estructuras de tope al día 31 de diciembre de 2020 fue de US\$37.53 millones con vencimientos mensuales hasta marzo de 2021, con tipos de cambio mínimo y máximo de \$22.33 y \$32.82 por dólar estadounidense, respectivamente. Estos instrumentos garantizan un tipo de cambio mínimo si el mercado cae por debajo del tipo de cambio de piso.

Estos efectos positivos fueron compensados parcialmente por aumentos de año con año en:

- US\$18.0 millones en costos improductivos, que se relacionan principalmente con costos asumidos durante los paros parciales en Herradura y Noche Buena debido a las medidas por COVID-19 impuestas por el gobierno estatal.
- Depreciación (+US\$15.8 millones). Esto se debe principalmente a amortización en aumento de trabajos mineros capitalizados y factores de disminución en aumento en las minas subterráneas, mitigados parcialmente por la depreciación más baja en Herradura y Noche Buena ya que cierto equipo no estaba en uso como resultado de las medidas preventivas relacionadas con la Covid-19. La menor depreciación fue reclasificada como costos improductivos.
- Reparto de utilidades (+US\$9.6 millones).

COSTO POR TONELADA, COSTO EN EFECTIVO POR ONZA Y COSTO DE APOYO GLOBAL (AISC)

El costo por tonelada es un indicador clave para medir los efectos de los cambios en costos de producción y el desempeño del control de costos en cada mina. Este indicador es calculado como los costos de producción totales, más derechos mineros ordinarios, menos depreciación, reparto de utilidades y efectos de cobertura del tipo de cambio, dividido entre el tonelaje total procesado. Hemos incluido el costo por tonelada arrastrada/movida, ya que consideramos que constituye un indicador útil para analizar exhaustivamente el desempeño de costos para las minas a cielo abierto.

Costo por tonelada		2020	2019	% de cambio
Fresnillo	US\$/tonelada triturada	69.9	62.7	11.5
Saucito	US\$/tonelada triturada	72.0	67.8	6.2
Ciénega	US\$/tonelada triturada	76.7	78.3	(2.0)
San Julián (Vetas)	US\$/tonelada triturada	71.8	72.0	(0.3)

San Julián (DOB)	US\$/tonelada triturada	39.0	39.1	(0.3)
Herradura	US\$/tonelada depositada	18.3	18.1	1.0
Herradura	US\$/tonelada acarreadas	3.3	3.3	0.0
Noche Buena	US\$/tonelada depositada	10.8	9.8	10.0
Noche Buena	US\$/tonelada acarreadas	3.3	2.5	(32.0)

Fresnillo: El costo por tonelada incrementó 11.5% a US\$69.9 en 2020, principalmente por el incremento en los costos de desarrollo. Adicionalmente, el costo de la deflación para esta mina fue 4.5% principalmente por el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense en los contratistas y personal.

Saucito: El costo por tonelada incrementó 6.2% a US\$72.0, principalmente por el incremento en el costo de desarrollo mitigado por el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano y el menor consumo de materiales de operación en la planta de piritas; el costo de deflación para esta mina fue de 4.3% principalmente en contratistas, mantenimiento, material de operación y personal.

San Julián Vetas: El costo por tonelada se mantuvo estable a US\$71.8, principalmente por el incremento en los costos de desarrollo, compensado por el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

San Julián Diseminado: El costo por tonelada se mantuvo estable a US\$39.0, principalmente por el incremento en el costo de desarrollo compensado por el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Ciénega: El costo por tonelada disminuyó 2.0% a US\$76.7 debido al efecto positivo de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense compensado parcialmente por el incremento en el consumo de energía eléctrica y refacciones para mantenimiento.

Herradura: El costo por tonelada de mineral depositado se mantuvo estable a US\$18.3, principalmente por el incremento en el descapote e ineficiencias derivadas de las menores economías de escala como resultados del menor volumen de mineral procesado y menor material acarreado relacionado con las restricciones operativas del Covid-19, compensado con la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, costos fijos en los que se incurrió y reclasificados como costos improductivos, y el menor costo unitario del diesel.

Noche Buena: El costo por tonelada de esta mina incrementó 10.2% a US\$10.8 en 2020, principalmente como resultado de las menores economías de escala derivadas del menor volumen de mineral procesado y material acarreada como resultado de las restricciones operativas del Covid-19 y de la esperada menor producción ya que la mina se aproxima a su período de cierre, mitigado por la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, costos fijos incurridos y reclasificados como costos improductivos y del menor costounitario del diésel.

El costo en efectivo por onza, calculado como costo en efectivo total (costo de ventas más cargos de tratamiento y refinación, menos depreciación) menos ingresos de derivados divididos entre las onzas de plata u oro vendidas, en comparación con el precio del metal correspondiente, es un indicador de la capacidad de la mina para generar márgenes de utilidades competitivas.

Costo en efectivo por onza		2020	2019	% de cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	5.9	2.3	156.5
Saucito	US\$ por onza de plata	0.8	2.3	(65.2)
Ciénega	US\$ por onza de oro	(276.2)	(0.2)	N/A
San Julián (Vetas)	US\$ por onza de plata	(6.0)	0.8	N/A
San Julián (DOB)	US\$ por onza de plata	7.0	7.0	0.0
Herradura	US\$ por onza de oro	727.9	818.6	(11.1)
Noche Buena	US\$ por onza de oro	1,158.5	847.8	36.6

Fresnillo: El costo en efectivo por onza incrementó a US\$5.9 (2019:US\$2.3) principalmente por mayor costo por tonelada, mayores cuotas de tratamiento y refinación, mayor derecho especial minero y menor venta de sub-productos, mitigado parcialmente por la mayor ley de plata. El margen por onza incrementó 11.6% a US\$15.4. Expresado como porcentaje del precio de la plata, disminuyó 72.3% (2019:85.7%).

Saucito: El costo en efectivo por onza de plata disminuyó a US\$0.8 por onza (2019:US\$2.3 por onza de plata) principalmente por el mayor volumen vendido de los sub-productos oro, plomo y zinc por onza de plata. Esto fue parcialmente compensado por la mayor cuota de tratamiento y refinación por onza de plata, incremento en el derecho especial minero, menor ley de plata y mayor costo por tonelada. El margen por onza incrementó US\$20.5 en 2020 (2019:US\$13.8). Expresado como porcentaje del precio de la plata, aumentó de 85.7% a 96.2%.

San Julián Vetas: El costo en efectivo disminuyó principalmente por el mayor volumen vendido del sub-producto oro, parcialmente compensado por la menor ley de plata y mayor derecho especial minero. El margen por onza incrementó US\$27.3 (2019:US\$15.3), mientras que el margen expresado como porcentaje del precio de la plata incrementó de 95.0% en 2019 a 128.2% en 2020.

San Julián Disemiando: El costo en efectivo permaneció en US\$7.0 por onza ya que el menor costo por tonelada y mayor ley de plata fueron compensados por las menores ventas de los sub-productos.

Ciénega: La disminución en el costo en efectivo se debió principalmente al incremento en las ventas del sub-producto plata y menor costo por tonelada, parcialmente compensado por el incremento en el derecho especial minero, mayores cuotas de tratamiento y refinación y menor ley de oro. El margen por onza incrementó US\$2,068.6 en 2020 (2019: US\$1,418.2).

Expresado como porcentaje de los precios de oro, el margen incrementó a 115.4% (2019:100.0%).

Herradura: El costo en efectivo por onza de oro disminuyó US\$727.9 como resultado del efecto favorable de la reevaluación de los inventarios de oro recuperables de los patios de lixiviación, los cuales resultaron en un menor costo por tonelada. Esto fue parcialmente compensado por el mayor derecho especial minero, menores leyes y mayor participación de la utilidad a los trabajadores (PTU). El margen por onza y el margen expresado como porcentaje del precio del oro incrementó US\$1,064.5 y 59.4%, respectivamente.

Noche Buena: El costo en efectivo por onza incrementó 36.6% a US\$1,158.5, principalmente por la menor ley de oro, mayor costo por tonelada y mayor derecho especial minero. El margen por onza incrementó US\$633.9, mientras que el mpargen expresado como porcentaje del precio de oro disminuyó de 40.2% en 2019 a 35.4% en 2020.

Además del costo de efectivo tradicional, el Grupo está reportando los costos de apoyo global (AISC), de acuerdo con los lineamientos emitidos por el Consejo Mundial del Oro.

Este parámetro de costos es calculado como el costo en efectivo tradicional más costos generales, empresariales y administrativos en el sitio, costos comunitarios relacionados con operaciones en curso, desmonte capitalizado y desarrollo de minas subterráneas, gastos de capital de mantenimiento y gastos de saneamiento.

Consideramos que AISC constituyen un indicador razonable de la capacidad de una mina de generar un flujo de efectivo libre al compararse con el precio del metal correspondiente. También creemos que constituye un medio para monitorear no solamente los costos de producción vigentes, sino también los costos de apoyo, ya que incluye costos de desarrollo de minas asumidos para preparar la mina para producción futura, así como los gastos de capital de apoyo.

COSTO DE APOYO GLOBAL (AISC)

AISC		2020	2019	% de cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	12.92	13.54	(4.6)
Saucito	US\$ por onza de plata	6.94	10.97	(36.7)
Ciénega	US\$ por onza de oro	618.32	1,212.14	(49.0)
San Julián (Vetas)	US\$ por onza de plata	5.04	14.79	(65.9)
San Julián (DOB)	US\$ por onza de plata	8.85	10.79	(18.0)
Herradura	US\$ por onza de oro	881.92	962.99	(8.4)
Noche Buena	US\$ por onza de oro	1,502.92	922.86	62.8

Fresnillo: El AISC disminuyó 4.4% frente al 2019 a US\$12.9, explicado por el menor desarrollo capitalizado por onza y un menor capex de sostenimiento por onza.

Saucito: El AISC disminuyó US\$6.9 por onza principalmente por menor capex de sostenimiento por onza y menor costo en efectivo.

San Julián Vetas: El AISC disminuyó debido al menor capex de sostenimiento por onza y por menor costo en efectivo.

San Julián Diseminado: Disminución a US\$1.9 por menor capex de sostenimiento por onza.

Ciénega: El menor AISC de US\$593.8 por onza se debió al menor desarrollo capitalizado, menor capex de sostenimiento por onza y menor costo en efectivo.

Herradura: El AISC disminuyó US\$81.1 por onza principalmente por menor costo en efectivo y menor descapote capitalizado.

Noche Buena: El incremento en el AISC de US\$580.0 resultó del descapote capitalizado y mayor costo en efectivo.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta, excluyendo ganancias y pérdidas de cobertura, es un indicador financiero clave de rentabilidad en cada unidad de negocios y en el Grupo Fresnillo en su totalidad.

La utilidad bruta total, incluyendo ganancias y pérdidas de cobertura, aumentó en 90.5% de US\$461.7 millones en 2019 a US\$879.4 millones en 2020.

El aumento de US\$417.7 millones en utilidades brutas fue explicado principalmente por: i) el efecto favorable de precios de oro y plata realizados promedio más altos (US\$510.1 millones); ii) el efecto positivo resultado de que el contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura sea replanteado (US\$91.3 millones); iii) el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense (US\$66.6 millones); y iv) los resultados favorables de la cobertura de plomo y tipo de cambio de este año frente a la pérdida del 2019 (US\$12.5 millones). Estos factores positivos fueron compensados parcialmente por: i) el aumento en el costo relacionado con trabajos de mantenimiento y desarrollo en Fresnillo, Saucito y San Julián (vetas y DOB) (-US\$49.4 millones); ii) grados de oro más bajos en Herradura DLP, San Julián (vetas) y Ciénega (-US\$47.2 millones); iii) volúmenes más bajos de mineral procesado en Herradura y Noche Buena después de las restricciones operativas por la Covid-19 (-US\$45.7 millones); iv) la variación del cambio en inventarios, excluyendo el efecto del replanteamiento de 2020 del contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura (-US\$36.0 millones); v) cargos de tratamiento y refinación más altos (-US\$35.8 millones); vi) aumento en costos improductivos como resultado de las medidas por la Covid-19

(-US\$20.6 millones); vii) mayor depreciación (-US\$15.9 millones); viii) mayor reparto de utilidades (-US\$9.7 millones) y otros (-US\$2.5 millones).

Con la excepción de Noche Buena, las utilidades brutas aumentaron de un año a otro en todas las minas. Herradura siguió siendo el contribuyente más grande de las utilidades brutas consolidadas del Grupo, registrando un aumento en su participación porcentual de 38.9% en 2019 a 43.4% en 2020. Las utilidades brutas en Saucito y Fresnillo experimentaron aumentos de dos dígitos; sin embargo, su participación porcentual disminuyó a 23.4% y 12.7% en 2020, respectivamente, como resultado de su ponderación relativa. Los grados más altos en San Julián (DOB) junto con los precios más altos de metales preciosos dieron como resultado una ganancia bruta de US\$71.9 millones, que representó el 8.4% de las utilidades brutas totales del Grupo. La participación de Ciénega de las utilidades brutas totales del Grupo permanecieron constantes en 7.5%, mientras que la contribución de Noche Buena siguió disminuyendo, cayendo a 4.6%.

APORTACIÓN POR MINA A LA UTILIDAD BRUTA CONSOLIDADA, EXCLUYENDO GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE COBERTURA

	2020		2019		Cambio	
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%
Herradura	372.3	43.4	183.2	38.9	189.1	102.9
Saucito	200.2	23.4	131.2	27.9	69.0	52.6
Fresnillo	109.1	12.7	88.7	18.9	20.4	40.2
San Julián	71.9	8.4	(7.3)	(1.5)	79.2	N/A
Ciénega	64.4	7.5	34.5	7.3	29.5	86.7
Noche Buena	39.0	4.5	40.2	8.5	(1.2)	(3.0)
Total para minas operativas	856.9	100	470.5	100	386.4	82.1
Cobertura de metal y otras subsidiarias	22.5		(8.8)		31.3	N/A
Total de Fresnillo plc	879.4		461.7		417.7	90.5

GASTOS ADMINISTRATIVOS Y CORPORATIVOS

Los gastos administrativos y corporativos disminuyeron 3.1% de US\$96.4 millones en 2019 a US\$93.4 millones en 2020, debido a la disminución en servicios corporativos no recurrentes proporcionados por Servicios Industriales Peñoles S.A.B. de C.V. y el efecto favorable de la devaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense.

GASTOS DE EXPLORACIÓN

Unidad de operaciones/proyecto (millones de US\$)	Gastos de exploración 2020	Gastos de exploración 2019	Gastos capitalizados 2020	Gastos capitalizados 2019
Ciénega	5.6	7.3	–	–
Fresnillo	6.4	14.0	–	–
Herradura	11.5	14.4	–	–
Saucito	11.0	14.9	–	–
Noche Buena	0.9	0.4	–	–
San Julián	16.5	17.6	–	–
Orisyvo	3.6	2.0	–	–
Centauro Deep	0.1	0.5	3.3	1.7
Guanajuato	4.3	19.4	–	2.8
Juanicipio	-	–	4.8	5.4
San Ramón	0.0	2.0	–	–
Otros	47.4	65.4	0.4	2.3
Total	107.3	157.9	8.5	12.2

Los gastos de exploración disminuyeron en un 32.0% de US\$157.9 millones en 2019 a US\$107.3 millones en 2020, en línea con la estrategia para enfocar la exploración en objetivos específicos, incluyendo nuestros proyectos operativos actuales de exploración de distritos y avanzada. La disminución de US\$50.6 millones vista de un año a otro se debió en parte a una respuesta a fin de mejorar la estabilidad financiera del Grupo durante la intensificada incertidumbre financiera a principios de año resultado de la pandemia de Covid-19. Además, suspendimos las actividades de exploración por un período para mitigar cualquier impacto adverso de la pandemia. US\$8.5 millones adicionales fueron capitalizados, principalmente en relación con los gastos de exploración en el proyecto Juanicipio y Centauro Deep. Como resultado, el capital de riesgo invertido en exploración ascendió a un total de US\$115.8 millones en 2020, mientras que en 2019 US\$12.2 millones fueron capitalizados, dando un total de US\$170.1 millones en capital de riesgo invertido en exploración, una disminución del 31.9% sobre 2019. En 2021, se espera que el total invertido en exploración este dentro del rango de US\$175-US\$180 millones, de los cuales se espera que aproximadamente US\$15 millones sean capitalizados.

EBITDA

	2020 Millones de US\$	2019 Millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Utilidad de Operación antes de impuestos	551.3	178.7	372.6	108.5
- Utilidad Financiera	(12.2)	(24.2)	12.0	49.6
+ Costos Financiero	141.3	70.7	70.6	99.9
- Efecto de Revaluación del Silverstream	(71.0)	(48.4)	22.6	46.7
- Utilidad/ Pérdida del efecto cambiario	40.3	(5.1)	45.4	N/A
- Otros (Utilidad de Operación)	(10.0)	(9.8)	(0.2)	2.0
+ Otros (Gastos de Operación)	14.8	22.6	(7.8)	(34.5)
+ Depreciación	505.4	489.5	15.9	3.2
+ Depreciación en costos improductivos	9.2	0	9.2	100
EBITDA	1,169.1	674.0	495.1	73.4
Margen de EBITDA	48.1	31.8		

EBITDA es una medición del desempeño financiero del Grupo y un indicador clave para medir la capacidad de deuda. Es calculado como utilidad del año por operaciones continuas antes de impuestos menos utilidad financiera, más costos financieros, menor utilidad/pérdida cambiaria, menor efecto de revaluación del contrato de Silverstream y otras ganancias operativas más otras pérdidas operativas y depreciación. En 2020, EBITDA aumentó en 73.4% a US\$1,169.1 millones principalmente impulsado por una mayor utilidad bruta y, en una menor medida, menores gastos de exploración. Como resultado de lo anterior, el margen de EBITDA expresado como porcentaje de los ingresos aumentó, de 31.8% en 2019 a 48.1% en 2020.

OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

En 2020, se reconoció una pérdida neta de US\$4.8 millones en el estado de resultados principalmente como resultado de costos incurridos en el mantenimiento de minas cerradas. Esto se comparó favorablemente con los US\$12.8 millones de pérdida neta reconocida en 2019, principalmente como resultado de la enajenación de activos, actividades ambientales y donativos.

EFFECTOS DE SILVERSTREAM

El contrato de Silverstream es contabilizado como un instrumento financiero derivado registrado a valor justo. El efecto total de la revaluación registrado en el estado de resultados de 2020 fue una ganancia de US\$71.0 millones. Esto incluye: i) el efecto de una revaluación positiva que no es en efectivo de US\$23.9 millones principalmente como resultado de la actualización de mercado de ciertas variables tales como el precio a futuro de la plata y la disminución en la tasa LIBOR; parcialmente compensada por la variación de la prima de riesgos regional, estas dos variables se usan para determinar la tasa de descuento; y ii) una ganancia de US\$47.1 millones

generada principalmente por la liberación de los valores descontados (una parte de esta cantidad es en efectivo). El efecto de reevaluación total registrado en 2019 fue una ganancia de US\$48.3 millones.

Desde la IPO, el efectivo acumulativo recibido ha sido por US\$687.3 millones contra US\$350 millones pagados inicialmente. El Grupo espera que se tomen ganancias o pérdidas no realizadas adicionales al estado de resultados de acuerdo con la ciclicidad del precio de la plata o los cambios en las variables considerados al valorar este contrato. Se proporciona mayor información relacionada con el contrato de Silverstream en la sección del balance general y en las notas 13 y 29 de los estados financieros consolidados.

COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros netos de US\$129.1 millones fueron comparados de manera desfavorable con los US\$46.5 millones registrados en 2019. Los US\$82.6 millones aumentaron principalmente por la única reestructuración de la deuda de la Sociedad en octubre de 2020. Los costos financieros netos de 2020 reflejaron principalmente: i) la prima de US\$60.8 millones pagada a la amortización temprana de 60.2% de los pagarés senior existentes por una suerte principal de US\$800 millones con vencimiento en 2023; ii) los intereses sobre la suerte principal de US\$800 millones de los Pagarés Senior al 5.5%, neto de los intereses recibidos y capitalizados, junto con los intereses devengados pagaderos como resultado de la emisión de US\$850 millones de suerte principal de los Pagarés Senior al 4.250% con vencimiento en 2050, todo lo cual ascendió a un total de US\$43.7 millones; iii) US\$24.9 millones en intereses y recargos, que fueron resultado de la reforma fiscal 2020 convenida con el Servicio de Administración Tributaria Mexicano ("SAT") que cubre el período de 2013 a 2019. Se proporciona información detallada en la nota 9 de los estados financieros consolidados. Una parte de los intereses de los Pagarés Senior es capitalizada, aunque no incluida en costos financieros. Durante el año 2020, el Grupo capitalizó US\$8.8 millones de costos prestados (2019:US\$6.1 millones).

DIVISAS

Se registró una pérdida cambiaria de US\$40.3 millones como resultado de la devaluación del 5.9% del peso mexicano contra el dólar estadounidense a lo largo del ejercicio en: i) las operaciones realizadas durante el período relacionado con cuentas por cobrar pagadas en pesos mexicanos (IVA principalmente recuperable); y ii) el valor de los activos monetarios netos denominados en pesos. Esto se compara negativamente con una ganancia cambiaria de US\$5.1 millones reconocida en 2019.

El Grupo además celebra ciertos instrumentos derivados de tipo de cambio como parte de un programa para administrar su exposición al riesgo cambiario asociado con la compra de equipo denominado en Euros (EUR) y coronas suecas (SEK) que han generado un resultado marginal en el ejercicio de -US\$0.15 millones.

IMPUESTOS

El gasto de impuesto sobre la renta para el período fue de US\$140.6 millones, que se comparó desfavorablemente contra (US\$8.0) millones (crédito fiscal) en 2019. La tasa fiscal efectiva, excluyendo los derechos mineros especiales, fue 25.5%, el cual fue menor a los 30% que establece la ley. Esto fue principalmente por: i) el beneficio de la zona fronteriza que benefició las operaciones de Herradura y Noche Buena (-US\$35.8 millones); ii) la tasa de inflación la cual impactó la base gravable de los activos y pasivos (-US\$23.0 millones); iii) gravamen/deducción de los efectos cambiarios para los propósitos de los impuestos en México (-US\$19.2 millones); y iv) derecho minero especial gravable para los ingresos corporativos (-US\$10.5 millones). Estos factores fueron parcialmente mitigados por: i) la devaluación del peso mexicano el cual tuvo un impacto importante en el valor gravable de los activos y pasivos (US\$55.1 millones); y ii) impuestos diferidos de activos no reconocidos (US\$4.9 millones).

La tasa fiscal efectiva en 2019 fue de -4.5%. El motivo para la tasa fiscal negativa en 2019 fueron las diferencias permanentes significativas entre el tratamiento fiscal y contable, junto con el bajo nivel de utilidad antes del impuesto sobre la renta. Las diferencias permanentes se relacionaron principalmente con: i) la revaluación del peso mexicano que tuvo un impacto importante en el valor fiscal de los activos y pasivos que se denominan en pesos mexicanos (US\$37.1 millones); ii) la tasa de inflación que tuvo un impacto en la alza inflacionaria de la base fiscal para activos y pasivos (US\$17.1 millones); iii) el crédito fiscal relacionado con el impuesto especial sobre diésel (US\$10.0 millones); iv) un nuevo beneficio fiscal fronterizo que benefició las operaciones de Herradura y Noche Buena (US\$6.4 millones); y v) el efecto registrado en el ejercicio con respecto a la reforma fiscal voluntaria relativa al tratamiento fiscal para los trabajos de extracción en las minas subterráneas para los ejercicios 2014 a 2018 (US\$5.1 millones).

Los derechos mineros para el ejercicio fueron US\$35.0 millones en comparación con un crédito de US\$19.1 millones cobrados en 2019. El motivo principal para los derechos mineros negativos en 2019 fue el efecto de la reforma fiscal voluntaria relativa al tratamiento fiscal para trabajos de extracción para los ejercicios 2014 a 2018 en los derechos mineros diferidos. Ver nota 10 de los Estados Financieros.

UTILIDAD DEL EJERCICIO

La utilidad del ejercicio aumentó de US\$205.8 millones en 2019 a US\$375.6 millones en 2020, un aumento del 82.5% de un año a otro como resultado de los factores descritos anteriormente.

Excluyendo los efectos del Contrato de Silverstream, la utilidad del ejercicio aumentó US\$172.0 millones a US\$325.9 millones, un aumento del 89.5%.

FLUJO DE EFECTIVO

Un resumen de las partidas clave del estado de flujo de efectivo se establece a continuación:

2020	2019	Cantidad	% de cambio
------	------	----------	-------------

	millones de US\$	millones de US\$	millones de US\$	
Efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	1,168.7	685.5	483.2	70.5
(Aumento)/disminución en el capital de trabajo	(129.8)	(56.6)	(73.1)	(129.2)
Impuestos y reparto de utilidades a empleados pagados	(121.3)	(193.0)	71.7	37.1
Efectivo neto de actividades de operación	917.7	435.9	481.8	110.5
Contrato de Silverstream	33.7	24.3	9.4	38.7
Reestructuración de Deuda	350.0	0.0	350.0	100
Compra de propiedad, planta y equipo	(412.3)	(559.3)	146.9	(26.3)
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad	(104.7)	(142.2)	37.5	(26.4)
Costos de operación de pagarés senior	(64.7)	0.0	(64.7)	100
Gastos financieros y efectos cambiarios	(44.1)	(32.9)	(11.3)	(34.3)
Aumento neto en efectivo durante el período después de diferencias cambiarias	733.8	(224.2)	958.0	N/A
Efectivo y otros fondos líquidos al día 31 de diciembre ¹	1,070.4	336.6	733.8	218.0

1 Efectivo y otros fondos líquidos se revelan en la nota 30(c) de los estados financieros consolidados.

El efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo aumentó en 70.5% a US\$1,168.7 millones, principalmente como resultado de las mayores utilidades generadas en el ejercicio. El capital de trabajo aumentó en US\$129.8 millones principalmente debido a: i) un aumento de US\$79.5 millones en inventarios de mineral generado principalmente por la reevaluación del contenido de oro en las plataformas de lixiviación de Herradura; y ii) un aumento de US\$61.6 millones en cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar resultado principalmente del aumento en precios de metales preciosos.

Los impuestos y reparto de utilidades a empleados pagados disminuyeron en un 37.1% con respecto a 2019 a US\$121.3 millones principalmente debido a: i) una disminución en los pagos de impuestos provisionales que son resultado del factor de utilidades más bajo determinado para calcular el impuesto sobre la renta estimado; ii) impuesto sobre la renta más bajo pagado en 2020 (correspondiente al ejercicio social 2019); iii) impuesto sobre la renta y derechos mineros más bajos resultado de reformas fiscales; y iv) la recuperación de impuesto sobre la renta más alto excedente pagado.

Como resultado de los factores anteriores, el efectivo neto de actividades de operación aumentaron 110.5% de US\$435.9 millones en 2019 a US\$917.7 millones en 2020.

Además del efectivo generado de operaciones, el Grupo recibió otras fuentes de efectivo, de las cuales las más significativas fueron: i) productos del nuevo bono con vencimiento en 2050 neto de amortización previa de bonos de 2023 (US\$350.9 millones); ii) documento por pagar

por accionistas minoritarios en subsidiarias de US\$63.8 millones; y iii) los productos del contrato de Silverstream de US\$33.7 millones.

Los usos principales de los fondos fueron:

- i) la compra de propiedad, planta y equipo por un total de US\$412.3 millones, una disminución del 26.3% con respecto a 2019. Los gastos de capital durante 2020 se describen a continuación:

COMPRA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2020 Millones de US\$	
Mina Fresnillo	92.6	Los trabajos de desarrollo minero y extracción, construcción de la Planta de Flotación de Piritas y la optimización de la planta de beneficiación actual, compra de equipo en mina y profundización del pozo San Carlos.
Mina Saucito	73.4	Desarrollo minero, compra de equipo en mina y profundización del pozo Jarillas.
Vetas y DOB San Julián	36.3	Trabajos de extracción y compra de equipo en mina y terrenos.
Mina Ciénega	35.1	Trabajos de extracción, compra de equipo en mina y construcción de presas de jales.
Mina Herradura	30.2	Compra de equipo para plantas de lixiviación dinámica, adquisición de terrenos y construcción de plataformas de lixiviación.
Mina Noche Buena	19.7	Puesta en marcha del proceso de Carbono en Columna, construcción de plataformas de lixiviación y sistema anti-colisión.
Proyecto Juanicipio	104.3	Desarrollo de minas y construcción de planta de beneficiación.
Otros	20.7	Minera Bermejil.
Total de compra de propiedad, planta y equipo	412.3	

- ii) Los dividendos pagados a los accionistas del Grupo en 2020 ascendieron a un total de US\$104.7 millones, una disminución del 26.4% con respecto a 2019, en línea con nuestra política de dividendos, que incluye una contraprestación de utilidades generadas en el ejercicio. El pago de 2020 incluyó el dividendo final de 2019 de US\$87.7 millones pagados en junio y el dividendo provisional de 2020 pagado en septiembre por US\$16.9 millones.

- iii) La prima pagada al retiro anticipado de los bonos de 2023 y los costos de operación relacionados con el nuevo bono de 2050, ascendieron a un total de US\$64.7 millones.
- iv) Los gastos financieros y efectos cambiarios de US\$44.1 millones aumentaron US\$11.3 millones año con año, lo que refleja principalmente: i) los intereses pagados en relación con los US\$800 millones de los Pagarés Senior con vencimiento en 2023 antes de la oferta en octubre de 2020, ii) los intereses pagados sobre los US\$317.9 millones restantes de deuda insoluble posteriores a la oferta.

Las fuentes y usos de los fondos descritos anteriormente dieron como resultado un aumento en el efectivo neto de US\$733.8 millones (aumento neto en efectivo y otros activos líquidos), que combinada con el saldo de US\$336.6 millones al inicio del ejercicio dio como resultado efectivo y otros activos líquidos de US\$1,070.4 millones al cierre del ejercicio 2020.

BALANCE GENERAL

Fresnillo plc mejoró su ya sólida posición financiera durante el ejercicio con efectivo y otros fondos líquidos¹ de US\$1,070.4 millones al día 31 de diciembre de 2020, aumentando 218.0% contra diciembre de 2019, como se explica anteriormente. Tomando en cuenta el efectivo y otros fondos líquidos de US\$1,070.4 millones y los US\$1,167.8 millones del costo amortizado de los bonos, la deuda neta de Fresnillo plc fue US\$97.4 millones a diciembre de 2020. Que compara con la deuda neta de US\$463.4 millones del 2019. Considerando estas variaciones, el balance al 31 de diciembre de 2020 se mantiene fuerte, con una deuda neta/ EBITDA de 0.8x

Los inventarios aumentaron en 21.8% a US\$443.2 millones, principalmente como resultado del replanteamiento del contenido de oro en inventarios en las plataformas de lixiviación en Herradura.

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se mantuvieron sin cambios US\$512.9 millones.

El cambio en el valor del derivado de Silverstream de US\$541.3 millones al inicio del ejercicio a US\$576.1 millones al día 31 de diciembre de 2020 refleja productos por US\$36.1 millones correspondientes a 2020 (US\$33.7 millones en efectivo y US\$2.4 millones del aumento en cuentas por cobrar) y el efecto de la revaluación de Silverstream en el estado de resultados por US\$71.0 millones.

El valor neto en libros de la propiedad, planta y equipo fue de US\$708.2 millones al cierre del ejercicio, representando una disminución del 3.7% con respecto a 2019. La disminución por US\$105.2 millones se debió principalmente por el incremento en la depreciación.

El capital total del Grupo era de US\$614.6 millones al día 31 de diciembre de 2020, un aumento del 10.2% con respecto a 2019. Esto se explica principalmente por el aumento en las ganancias retenidas, reflejando la utilidad de 2020.

DIVIDENDOS

Con base en el desempeño del Grupo en 2020, los Consejeros han recomendado un dividendo final de US\$23.5 centavos de dólar estadounidense por Acción Ordinaria, que será pagado el día 1 de junio de 2021 a los accionistas registrados al día 23 de abril de 2021. El dividendo será pagado en libras esterlinas del Reino Unido, a menos que los accionistas elijan recibir su pago en dólares estadounidenses. Esto es adicional al dividendo provisional de US\$2.3 centavos de dólar estadounidense por acción que asciende a un total de US\$16.9 millones. Este dividendo final es mayor que el del ejercicio anterior debido a las utilidades más altas en 2020, y sigue estando en línea con la política de dividendos del Grupo.

La reforma al impuesto sobre la renta empresarial introducida en México en 2014 creó una obligación de impuesto de retención del 10% en relación con el pago de dividendos, incluyendo a extranjeros.

Históricamente, la Sociedad ha hecho pagos de dividendos de ganancias retenidas generadas antes de que entrara en vigor la reforma fiscal y, por lo tanto, no ha sido aplicable el impuesto de retención. Esperamos que los pagos de dividendos relativos a 2020 y años futuros atraigan la obligación de retención. Sin embargo, es posible que los accionistas extranjeros recuperen dicho impuesto, dependiendo de su residencia fiscal y la existencia de convenios para evitar la doble imposición.

ADMINISTRACIÓN DE NUESTROS RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En Fresnillo plc, crear valor para los accionistas es la recompensa por tomar y aceptar riesgos de manera responsable. Nuestro proceso de administración de riesgos tiene como objetivo llegar a un equilibrio entre mitigar y monitorear nuestros riesgos y maximizar la posible recompensa. Tenemos un estructurado proceso de administración de riesgos interno que identifica los riesgos mientras que simultáneamente toma en cuenta las opiniones e intereses de nuestros grupos de interés.

La efectiva administración de riesgos es una parte esencial de nuestra cultura y estrategia. La identificación, determinación y administración exactas y oportunas de riesgos clave nos da un claro entendimiento de las acciones requeridas en toda la organización a fin de lograr nuestros objetivos. El riesgo puede manifestarse como oportunidades o amenazas que pueden afectar nuestro desempeño de negocios.

Nuestro marco de administración de riesgos refleja la importancia del conocimiento de los riesgos en toda la Sociedad. El marco nos permite identificar, evaluar, priorizar y administrar riesgos a fin de cumplir con los objetivos de creación de valor definidos en nuestro modelo de negocios.

La pandemia de COVID-19 es un reto sin precedentes para todos. Pusimos en marcha técnicas y procesos de riesgos para identificar nuevos riesgos y analizamos el impacto de la pandemia en todos los riesgos en la Sociedad. Los cambios promulgados para responder a la COVID-19 han creado oportunidades para acelerar la transformación digital y mejorar la seguridad y la productividad.

Sistema de Administración de Riesgos

Nuestro sistema de administración de riesgos se basa en procesos de identificación, determinación, priorización, mitigación y monitoreo de riesgos, que son evaluados y mejorados continuamente en línea con las mejores prácticas.

Además de nuestras actividades de administración de riesgos establecidas, nuestros ejecutivos – incluyendo gerentes de operaciones y proyectos, el grupo de contraloría, HSECR y gerentes de exploración – se dedican por lo regular a fortalecer la efectividad de nuestros controles vigentes. Estas acciones respaldan a los ejecutivos y al Consejo en cada una de sus responsabilidades.

El perfil de riesgos de la Sociedad ha sido desarrollado con base en los riesgos más significativos en nuestros perfiles de negocios. Todos nuestros riesgos principales fueron revisados por lo menos dos veces durante el ejercicio, incluyendo a través de Indicadores de Riesgos Clave (KRIs), que fueron desarrollados el ejercicio anterior para ayudar a integrar el marco de la tolerancia al riesgo en los negocios y mejorar el monitoreo y mitigación de riesgos.

La pandemia mundial de COVID-19 creó nuevos desafíos para el Departamento de Riesgos y el Comité Ejecutivo en 2020. Debido a la incertidumbre alrededor de la pandemia, todas las decisiones estratégicas de la Sociedad fueron analizadas usando escenarios de riesgos que modelan sus posibles impactos. Además, desde el inicio de la pandemia, cinco nuevos procesos fueron puestos en marcha: (I) un procedimiento semanal para evaluar y mitigar los riesgos principales; (II) un proceso para identificar y analizar el impacto de la pandemia en todos los riesgos de la Sociedad, incluyendo proyectos, con un enfoque principal en la salud y la seguridad de los empleados e identificación de nuevos riesgos; (III) se construyeron tableros de mandos para cada unidad de negocios para monitorear las acciones de mitigación y el nivel de riesgo; (IV) escenarios de impacto y probabilidad fueron llevados a cabo para riesgos relacionados con la cadena de suministro de insumos críticos para operaciones y proyectos, y (V) colaboración con el gobierno, el sector, peritos de salud y comunidades para asegurarse de que se siguieran las prácticas principales.

Riesgos Emergentes

El Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido 2018 cubre riesgos emergentes y requiere que el Consejo lleve a cabo una fuerte determinación de los riesgos emergentes de la Sociedad, revela procedimientos para identificarlos y también explica cómo son administrados.

Este requisito ha sido adoptado e insertado dentro del proceso de reporte de administración de riesgos de la Sociedad y, de forma paralela con la administración de riesgos diaria, dentro de cada unidad de negocios y proyecto. Los procesos de control y determinación de riesgos en las minas, las oficinas y proyectos de exploración fueron adaptados para poner particular atención a riesgos emergentes. En cada ubicación, el personal responsable de riesgos de SSMARC monitorea la información y análisis locales relacionados con los riesgos emergentes de Fresnillo plc. Este proceso de monitoreo involucra escenarios de construcción para tres, cinco y diez años para cada riesgo emergente e indicadores de desempeño trimestrales que evalúan su probabilidad e impacto.

Fresnillo plc define un riesgo emergente como una nueva manifestación de riesgos que no puede aún ser totalmente determinada, un riesgo que es conocido hasta cierto grado pero no es probable que se materialice o tenga un impacto por varios años o un riesgo del que la sociedad no tiene conocimiento pero que podría, debido a tendencias macro emergentes en el futuro a mediano o largo plazo, tiene implicaciones significativas para el logro del plan estratégico de la organización. Además, Fresnillo plc considera riesgos emergentes en el contexto de impacto a largo plazo y velocidad de riesgos a corto plazo. La Sociedad, por lo tanto, ha definido riesgos emergentes como aquellos riesgos capturados en un registro de riesgos que: (I) es probable que sean significativos a una escala más allá de un marco de tres años; o (II) tienen la velocidad para aumentar significativamente en cuanto a gravedad dentro del período de tres años.

Para reforzar nuestro marco de administración de riesgos emergentes, durante 2020 llevamos a cabo actividades para: (I) identificar nuevos riesgos emergentes a la luz de la COVID-19; (II) replantear los riesgos emergentes identificados en 2019; (III) desplegar efectivos mecanismos de monitoreo; (IV) llevar a cabo un escaneo del horizonte para considerar escenarios disruptivos; y (V) poner en marcha acciones de control mitigantes y mejorar nuestra cultura de determinación de riesgos. Este proceso involucró talleres, encuestas y juntas con el Comité Ejecutivo, líderes de unidades de negocios, áreas de apoyo y corporativas, así como proveedores, contratistas y clientes. Además, consultamos información de terceros de informes de riesgos mundiales, publicaciones académicas, peritos consultores de riesgos y referencias de la industria.

Nuestras normas de administración de riesgos promueven la comunicación de información actualizada sobre los riesgos de la Sociedad y la industria, tendencias y riesgos emergentes. Los

eventos a principios de 2020 relativos a la pandemia de Covid-19 dieron como resultado un replanteamiento de nuestros riesgos emergentes y su impacto en nuestras operaciones. El planteamiento de riesgos emergentes de este ejercicio determinó que los dos riesgos emergentes más expuestos son: "Crisis de Agua" e "Interrupción Tecnológica" e identificó un nuevo riesgo emergente: "Olas de Calor Extremas". De manera más importante, el planteamiento indicó que el "Cambio Climático" había cambiado de ser un riesgo emergente a un riesgo principal.

Los riesgos emergentes relevantes se comentan a continuación:

Riesgo Emergente Fresnillo plc		Descripción	Impacto	Controles	Escala de Tiempo
1	Crisis de agua.	Falta de suficientes recursos de agua para cubrir las demandas de consumo de agua en una región.	El agua es importante para los procesos mineros. Sin este recurso natural, no podemos extraer oro y plata.	Se mantiene un estricto control y monitoreo de las concesiones de agua y se tienen pensadas acciones para garantizar el agua los próximos años.	> 3 Años
2	Interrupción tecnológica.	La omisión de identificar, invertir en o adoptar innovaciones tecnológicas y operativas de productividad que reemplacen u optimicen significativamente un proceso a través de nuevos sistemas con atributos evidentemente superiores.	Los procesos mineros obsoletos o pasados de moda tienen un impacto en los niveles de productividad y eficiencia y tienen un impacto en las ventas y utilidades.	Los avances tecnológicos en la industria minera son constantemente monitoreados (particularmente en las operaciones mineras) a fin de adoptar las mejores prácticas más adecuadas y nueva tecnología.	> 3 Años
3	Riesgo de estados de narco.	Los países cuyas instituciones gubernamentales se ven influenciados significativamente por el poder y la riqueza del narcotráfico y cuyos líderes ocupan simultáneamente cargos como funcionarios gubernamentales y miembros de las redes de narcotráfico ilegales, protegidos por sus poderes legislativos.	La seguridad de los empleados, contratistas y comunidades cerca de las minas se ve amenazada por la presencia de los carteles de drogas que aumentan los delitos de alto impacto.	Mantenemos comunicación constante con las autoridades gubernamentales y la Guardia Nacional para coordinar las operaciones de seguridad y protección ciudadana.	< 3 Años
4	Pandemia.	La propagación regional o mundial de una nueva enfermedad (bacteria o virus) contra la cual la mayoría de las personas no tienen inmunidad.	Otro virus como el coronavirus SARS-CoV-2 (COVID-19) puede llegar y afectar la salud de los empleados y detener las actividades de la Sociedad.	Mucho se ha aprendido de la pandemia de COVID-19 acerca de proporcionar cuidado a la salud de los empleados y medidas de prevención de salud.	< 3 Años
5	Olas de calor extremas.	Una ola de calor es un período de clima excesivamente caliente, que puede ir acompañado por alta humedad, especialmente en países de clima oceánico. Una ola de calor es considerada clima extremo que puede ser un desastre natural y un peligro debido a que el calor y la luz del sol pueden sobrecalentar el cuerpo humano.	El calor extremo puede causar calambres, hinchazón y desmayo. Las olas de calor matan a más personas que otros desastres naturales tales como inundaciones, relámpagos, tornados y huracanes. Las olas de calor extremas pueden parar las operaciones en las minas a cielo abierto debido al impacto tanto en los trabajadores como en el equipo (por ejemplo, llantas de camiones).	Las temperaturas en las regiones donde operamos son revisadas constantemente y se han puesto en marcha protocolos de seguridad en vista de las intensas olas de calor, especialmente en Sonora y Chihuahua.	< 3 Años

6	Cambios radicales en estructuras económicas y políticas.	Las transformaciones inesperadas de la estructura económica, política o social, a través de cambios radicales que involucran desequilibrios estructurales fundamentales del aparato principalmente productivo y distributivo (por ejemplo, operaciones e infraestructura de transporte).	El alcance de los proyectos podrá verse afectado. Las interrupciones en la cadena de suministro de insumos básicos para procesos mineros podrían llevar a costos operativos en aumento y falta de mano de obra.	Seguros e inversiones de activos, crédito y pólizas de prevención de responsabilidad están disponibles y vigentes.	> 3 Años
---	--	--	---	--	----------

Determinación de Riesgos 2020

Como parte de nuestro proceso de abajo hacia arriba, el jefe de cada unidad de negocios determinó el nivel percibido de riesgo para el universo de riesgos de su unidad individual. La administración ejecutiva revisó entonces y retó cada nivel de riesgo percibido y lo comparó con el universo de riesgos de Fresnillo plc (109) en conjunto. Los resultados de este ejercicio fueron usados como entrada adicional para definir los riesgos principales de la Sociedad. Llevamos a cabo el mismo análisis de riesgos en proyectos avanzados, detallando los riesgos específicos a los que se enfrenta cada proyecto de acuerdo con sus características y condiciones únicas.

El Departamento de Riesgos redujo nuestros 109 riesgos en riesgos importantes que son monitoreados por la administración ejecutiva y el Comité de Auditoría. Posteriormente, consolidamos estos en 12 riesgos principales que son monitoreados de manera cercana por el Consejo de Administración.

Debido a los efectos causados por pandemia mundial de COVID-19, fue necesario replantear los Riesgos Principales y Emergentes y repensar el orden de su relativa importancia, probabilidad e impacto y replantear las acciones de mitigación correspondientes. Como resultado de este análisis, reconocimos los efectos de la COVID-19 en los 12 Riesgos Principales de Fresnillo en vez de incorporar un nuevo riesgo.

Además, los riesgos relacionados con cumplimiento y fraude fueron revisados para finales de 2020. Los resultados de esta evaluación serán considerados en el plan de trabajo 2021.

Como resultado de la determinación anual de riesgos 2020, se determinó que los riesgos más expuestos fueron:

- El riesgo de "**Acciones Gubernamentales Potenciales**" es planteado como el riesgo principal para la Sociedad, exacerbado por decisiones recientes del gobierno actual tales como: (a) la disolución de la Subsecretaría de Minería de la Secretaría de Economía; (b) la puesta en marcha de políticas que respaldan la emisión de carbón en la atmosfera y reducen el desarrollo de energías renovables; (c) la restricción sobre el otorgamiento de nuevas concesiones mineras; (d) la eliminación de mano de obra subcontratada; y (e) el inicio del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA o TMEC) con nuevas disposiciones laborales.
- Mientras que el precio del oro y la plata ha seguido siendo fuerte a pesar de la pandemia de COVID-19, la crisis económica en el mundo, y especialmente en México, es un alto riesgo

que podría tener un impacto en la cadena de suministro de insumos críticos para operación, costos operativos en aumento y la disponibilidad de los contratistas. Por este motivo, el riesgo de "**Impacto de precios de metal y sucesos macroeconómicos mundiales**" sigue estando dentro de los riesgos principales.

- El riesgo de "**Seguridad**", que es resultado de delitos de alto impacto en aumento (homicidios, secuestros y extorsión) en las regiones donde tenemos operaciones, principalmente Zacatecas, Guanajuato y Sonora, y amenazas de robo de minerales y activos.

Es importante observar que también hemos realizado los siguientes cambios adicionales a nuestros principales riesgos:

- Debido a que el clima extremo genera encabezados mundiales y los científicos advierten acerca de un clima cambiante, más inversionistas están pensando acerca de los riesgos ambientales y cómo podrían afectar sus carteras. El cambio climático ha formado parte de nuestro pensamiento estratégico y decisiones de inversión. Por este motivo, el riesgo de "**Cambio Climático**" ha cambiado de un riesgo emergente a un riesgo principal.
- Para ser consistente con los riesgos principales de la industria minera y monitorear totalmente los riesgos de la Sociedad en relación con la "**Licencia para Operar**", hemos integrado la percepción pública contra la minería y las relaciones con las comunidades cerca de las minas, exploraciones y proyectos en un solo riesgo principal.
- Debido a la importancia que tiene el manejo de presas de jales para nuestra compañía y las acciones de mitigación resultantes que se llevaron a cabo durante 2020, se incluyó el nombre Riesgo de Incidentes Ambientales con la palabra jales, por lo que este principal riesgo queda como "Jales e Incidentes Ambientales".

NUESTROS RIESGOS PRINCIPALES E INTERDEPENDENCIAS

Seguimos considerando riesgos tanto individual como conjuntamente a fin de entender plenamente nuestro panorama de riesgos. Al analizar la correlación entre Riesgos Principales y Emergentes, podemos identificar aquellos que tienen el potencial para causar, impactar o aumentar otro riesgo y asegurar que estos son ponderados adecuadamente.

Al realizar este ejercicio, hemos considerado la COVID-19 que podría llevar a una recesión mundial a largo plazo y otras limitantes operativas que podrían tener un efecto colateral en varios de nuestros principales riesgos.

Nuestro análisis recalca la fuerte relación entre Seguridad Cibernética e Interrupción de Tecnología, Cambio Climático y Olas de Calor Extremas, así como Seguridad y Riesgo de Estado Narco.

1

ACCIONES POTENCIALES POR EL GOBIERNO, POR EJEMPLO, PUESTA EN MARCHA DE REGLAMENTOS MÁS ESTRUCTOS PARA OBTENER PERMISOS, ETC.

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Las acciones reguladoras pueden tener un impacto adverso sobre la Sociedad. Esto podría incluir reglamentos ambientales más estrictos, formas de abastecimiento o explosivos, procesos de permisos más desafiantes, obligaciones de cumplimiento fiscal más onerosas para nosotros y nuestros contratistas, así como revisiones más frecuentes por las autoridades fiscales.</p> <p>El derecho de las comunidades indígenas a ser consultadas con respecto a las concesiones mineras podría afectar potencialmente el otorgamiento de nuevas concesiones en México.</p> <p>El gobierno federal desea desalentar la generación de energía basada en fuentes limpias y alentar la de gasolina y carbón.</p>	<p>Ponemos especial atención a los siguientes aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none">• Acciones gubernamentales que tienen un impacto negativo en la industria minera.• Cambios reguladores a los derechos mineros y cambios fiscales adversos.• Aumento en la frecuencia de las revisiones por las autoridades fiscales con enfoque especial en la industria minera.• Incapacidad para obtener las concesiones de agua necesarias debido al control gubernamental o intereses privados.• Omisiones/demoras para obtener los permisos ambientales requeridos.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none">• Una estrategia efectiva por las autoridades de salud para la puesta en marcha de la vacuna contra COVID-19 puede no ser puesta en marcha.• En septiembre, el cargo del Subsecretario de Minería en la Secretaría de Economía fue cancelado debido a las medidas de austeridad por el Gobierno de México. Esta decisión gubernamental complicará la comunicación y procedimientos directos tales como permisos, licencias, concesiones, etc.• El Gobierno Federal informó que la entrega de concesiones a empresas mineras sería revisada y que no se otorgarán más concesiones durante este sexenio (que termina en 2024).• El Secretario del Trabajo está promoviendo una iniciativa que tiene como objetivo reducir significativamente la subcontratación de empresas.	<ul style="list-style-type: none">• El gobierno federal promueve la inversión en carbón en vez de energía renovable o limpia. Esto ha llevado a una mayor dificultad en la operación con energía limpia.• Una iniciativa del Gobierno Federal pretende descontinuar el Fondo Minero (respaldo financiero que el gobierno proporciona a comunidades cerca de las minas para desarrollo social). Esto tendría un impacto en el desarrollo minero en el país.• El inicio del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA o TMEC) con nuevas disposiciones laborales• Además, la percepción de la corrupción en México sigue siendo alta. La calificación del país en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional 2020 quedó relativamente sin cambios, a pesar de una clasificación más alta. Como resultado, la demora en la obtención de permisos para algunas operaciones y/o proyectos sigue siendo un riesgo.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Compromiso y comunicación constante con todos los niveles de Gobierno.</p> <p>Monitoreo en aumento de los procesos que son puestos en marcha en la Secretaría de Economía.</p> <p>Seguimiento y cumplimiento oportuno con todas las sugerencias de las Autoridades de Salud.</p> <p>Seguimos estando atentos a los cambios propuestos por las autoridades, incluyendo iniciativas fiscales mineras, de modo que podemos responder de manera oportuna y relevante.</p> <p>Seguimos colaborando con otros miembros de la comunidad minera a través de la Cámara Minera de México para presionar contra cualesquiera nuevos impuestos, regalías o reglamentos dañinos. También respaldamos los esfuerzos de</p>	<p>Seguimos cumpliendo con todos los reglamentos ambientales aplicables y estamos totalmente comprometidos a operar de manera sustentable.</p> <p>Estamos comprometidos a mantener el diálogo con la comunidad a lo largo de la vida de un proyecto minero, desde la primera exploración hasta el cierre eventual, con el objeto de crear relaciones a largo plazo y valor, al tiempo que garantizamos la continuidad operativa.</p> <p>Buscamos mantener pleno cumplimiento con los requisitos de la autoridad fiscal.</p> <p>Al hacerlo, seguimos cooperando con cualesquiera inspecciones fiscales en curso.</p>

presión de la industria para mejorar el entendimiento del público en general de la industria minera.	
--	--

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
El Gobierno Federal o Estatal ordena otro paro total o parcial de operaciones en unidades mineras por una ola de contagios masivos, principalmente en Sonora y Zacatecas.	<ul style="list-style-type: none"> Número de menciones en los medios relacionadas con reglamentos mineros. Estos podrían incluir la mención de impuestos, regalías, la prohibición de actividades mineras en áreas protegidas y precedentes legales. El indicador también proporciona detalles acerca de los medios mismos, tales como el perfil del comentarista y alineación política.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2020: Muy alta (1) 2019: Muy alta (2)

2

IMPACTO DE PRECIOS DE METALES Y SUCESOS MACROECONÓMICOS MUNDIALES

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Con la pandemia de COVID-19, las economías en todo el mundo, incluyendo en México, se vieron impactadas de manera negativa por el confinamiento y las interrupciones en las cadenas de suministro. A nivel mundial, las economías [casi] se detuvieron por completo por más de cinco meses.</p> <p>Esta situación podría crear un impacto adverso en nuestras operaciones, costos, ventas y utilidades, y potencialmente en la viabilidad económica de los proyectos, incluyendo como resultado de:</p> <ul style="list-style-type: none"> Una posible disminución en los precios de metales preciosos, que es el impulsor principal del riesgo. El precio promedio del oro aumentó de un año a otro (+26.4% en comparación con 2020), mientras que el precio promedio de plata aumentó 31.6%. 	<ul style="list-style-type: none"> La revaluación del peso mexicano. En marzo de 2020, el tipo de cambio del dólar excedió los 25 pesos, debido al impacto socioeconómico de la pandemia de COVID-19 y la elección presidencial de los Estados Unidos de América. A finales del ejercicio, el tipo de cambio del dólar fue de 19 pesos. La inflación general en México. Esta fue 3.15% en términos de peso mexicano para 2020. La inflación específica para la Sociedad fue de 5.49% en dólares estadounidenses. Una disminución en el precio de nuestros derivados. En 2020, los precios promedio para plomo y zinc disminuyeron en 7.9% y 7.8%, respectivamente, en comparación con el ejercicio anterior.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> Graves crisis económicas en México en 2020: reducción del crecimiento económico del -18.7%, 833,100 trabajos perdidos y 3.15% de inflación. De las naciones G20, México tiene el segundo nivel más bajo de inversión en programas fiscales para mitigar el impacto de la pandemia. En términos de inflación, experimentamos un aumento en dos de nuestros insumos de energía principales en comparación con el ejercicio anterior, aumentando el diésel (porcentaje estadounidense por litro) en 18% y kWh (porcentaje estadounidense por kWh) 4.7%. 	<ul style="list-style-type: none"> Una grave desaceleración económica internacional, incluyendo pronósticos de crecimiento económico negativos para México. La reaparición de casos de COVID-19 en Europa y América. Algunos países han vuelto a introducir medidas de cierre y hay posibilidad de que México siga su ejemplo. Interrupciones en la cadena de valor de insumos críticos para nuestras operaciones tales como cemento, refacciones, combustible y cianuro. Incertidumbre acerca del impacto de las elecciones de gobernadores en los estados de Zacatecas, Chihuahua y Sonora en 2021.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Monitoreamos los movimientos en los precios y la dinámica de mercado usado principalmente análisis y pronósticos de terceros a fin de respaldar nuestras proyecciones financieras y estrategias de administración de efectivo. Los precios seguirán influyendo las consideraciones presupuestales en áreas tales como exploración y el tiempo de ciertos gastos de capital.</p> <p>Tenemos políticas de cobertura para riesgo cambiario, incluyendo aquellas asociadas con gastos de capital relacionados con proyectos y una política de cobertura para los precios de los metales.</p> <p>Nos enfocamos en costo, eficiencias y disciplina de capital para entregar un costo de apoyo global competitivo.</p> <p>❖</p>	<p>Mantener opcionalidad a largo plazo asegurándonos de que nuestra red de oportunidades es continuamente repuesta.</p> <p>Mejorar el perfil de deuda y reducir la factura de intereses anual.</p> <p>Ejecutar iniciativas de excelencia operativa para contrarrestar la inflación y mejorar los márgenes.</p> <p>Mejorar la competitividad de costos mejorando la calidad de la cartera.</p> <p>A fin de maximizar la extensión de la vida promedio de nuestro perfil de deuda, el día 29 de septiembre de 2020, Fresnillo plc fijó el precio exitosamente de un bono de US\$850 M a 30 años (Cupón 4.25%) en el mercado internacional, unido con una "Oferta de Todos y Cualesquiera" para los pagarés no garantizados senior al 5.50% en dólares estadounidenses con vencimiento en 2023 de Fresnillo, que fueron ofrecidos por US\$481.7 M (~60%), reduciendo significativamente los riesgos de refinanciamiento a corto plazo y mejorando las</p>

	capacidades de liquidez y solvencia de la Sociedad.
--	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>El precio del oro y la plata aumentó rápidamente a medida que los inversionistas se refugiaron en estos metales.</p> <p>Desafortunadamente, las cadenas de suministro de nuestras operaciones mineras sufrieron interrupciones y demoras en el suministro de insumos críticos tales como cemento, cianuro y refacciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sensibilidad de las utilidades a cambio porcentual en los precios de los metales preciosos y el tipo de cambio del peso mexicano/dólar estadounidense. • Sensibilidad de EBITDA a cambio porcentual en los precios de los metales y el tipo de cambio del peso mexicano/dólar estadounidense.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1 – 2 – 3	Alta para precios de metales Media para todos los sucesos macroeconómicos

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Disminuyendo	2020: Muy alta (2) 2019: Muy alta (1)

3 SEGURIDAD

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Nuestros empleados, contratistas y proveedores enfrentan el riesgo de robo, secuestro, extorsión o daño debido a la inseguridad en algunas de las regiones donde operamos.</p> <p>La influencia y disputa por los territorios por los carteles de drogas, otros elementos delictivos y la anarquía general en algunas de las regiones donde operamos, combinado con nuestras actividades y proyectos de exploración en algunas áreas de depósito, transferencia o cultivo de drogas, hace el trabajo en estas áreas un riesgo particular para nosotros.</p> <p>El Gobierno Federal creó la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana como parte de la estrategia general para reducir la inseguridad. Además, creó la Guardia Nacional, en su mayoría compuesta de personal militar, con el objeto de combatir el crimen organizado y los carteles de drogas. Desafortunadamente, la policía estatal o local en la mayoría de los estados no está bien preparada y está mal equipada para combatir el crimen organizado, tiene salarios bajos y algunas veces es infiltrada por el crimen.</p>	<p>De acuerdo con la información de la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana, la Guardia Nacional y la Procuraduría General de la República, la presencia del crimen organizado y los delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión) aumentaron en 2020, en los estados donde nuestras unidades de negocios y proyectos están ubicados, tales como Zacatecas, Guanajuato, Sonora, Chihuahua y Durango.</p> <p>Los riesgos principales a los que nos enfrentamos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Robos de alto impacto. • Robo de activos tales como minerales, equipo, instrumentos, insumos, etc. • Homicidio. • Secuestro. • Extorsiones. • Vandalismo.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • La presencia en aumento del crimen organizado en la vecindad de las unidades mineras. • El aumento en el número de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro, extorsión) en las regiones de las unidades mineras. • Consumo y venta de drogas en las unidades mineras. • Controles carreteros o bloqueos de caminos y/o carreteras cerca de las unidades mineras. • El Estado Mexicano de Sonora tiene mala reputación por estar bajo constante ataque de las pandillas del crimen organizado. Varios ataques han tenido lugar recientemente poniendo en peligro la continuidad de las operaciones mineras y la integridad física de los trabajadores empleados por "Minera Penmont". 	<ul style="list-style-type: none"> • El día 23 de marzo, dos camiones blindados operados por SEPSA, un transportista de dinero en tránsito, que transportaban 60 kilogramos de oro y 398 kilogramos de plata con un valor de \$2.73 millones de dólares estadounidenses de "Minera Penmont" fueron atacados por un grupo armado y los metales preciosos fueron robados. • Concentrados de plomo fueron robados de la mina Ciénega los días 22 y 23 de mayo. El transporte fue interceptado en su camino fuera de la mina por miembros fuertemente armados de las pandillas del crimen organizado.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Monitoreamos de manera cercana la situación de la seguridad, manteniendo comunicaciones internas claras y coordinando el trabajo en áreas de mayor inseguridad. Hemos adoptado las siguientes prácticas para manejar nuestros riesgos de seguridad e impedir y tratar posibles incidentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mantenemos relaciones cercanas con las autoridades a nivel federal, estatal y local, incluyendo campamentos militares ubicados cerca de la mayor parte de nuestras operaciones. También nos comunicamos con la recién creada Guardia Nacional. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hemos mantenido nuestros controles de logística en orden a fin de reducir el potencial de robo de concentrado mineral. Estos controles incluyen: el uso de tecnología de rastreo en tiempo real; cámaras de vigilancia; pruebas para identificar alteraciones en el material transportado; servicios de guardia; puntos de verificación de control en un 'intermediario seguro'; y muy pocas paradas autorizadas a fin de optimizar los tiempos de entrega y minimizar la exposición de los convoyes.

<ul style="list-style-type: none"> • Seguimos poniendo en marcha mejor tecnología y seguridad física en nuestras operaciones, tales como el uso de un proceso de monitoreo remoto en Herradura, Noche Buena y San Julián. En las minas Saucito y Fresnillo, además del servicio de monitoreo remoto, también hemos construido nuevos centros operativos locales y de comando para cada unidad de negocios. En el proyecto de desarrollo Juanicipio, tenemos la infraestructura necesaria para proporcionar servicios de seguridad durante el proceso de construcción de la mina. Juanicipio también se beneficia de un centro local de comando y operación, así como el servicio de monitoreo remoto. 	<ul style="list-style-type: none"> • Seguimos invirtiendo en programas comunitarios, mejoras a la infraestructura e iniciativas de gobierno para respaldar el desarrollo de las comunidades locales legales y desalentar los actos delictivos. • Hemos aumentado el número de pruebas anti-doping llevadas a cabo al inicio del día en las unidades mineras. • Se llevan a cabo inspecciones frecuentes dentro de las minas para verificar que no se consumen ni venden drogas. • Se llevan a cabo campañas de prevención de consumo de drogas, enfocadas en los empleados. <p>La administración está plenamente comprometida a proteger a nuestra fuerza laboral.</p>
--	--

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto negativo en el riesgo de seguridad. Los delitos de alto impacto no disminuyeron – de hecho, aumentaron en algunas regiones tales como Guanajuato y Zacatecas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Número total de incidentes de seguridad que afectan a nuestra fuerza laboral (robos, secuestro, extorsión, etc.). • Número de sitios afectados, y días de trabajo perdidos, por región y tipo de sitio. • Número de menciones en los medios relacionadas con asuntos de seguridad que afectan a la industria minera donde operamos.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2020: Muy alta (3) 2019: Muy alta (4)

4

RECURSOS HUMANOS

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>El activo más valioso de Fresnillo plc es su fuerza laboral.</p> <p>La pandemia de COVID-19 tiene varios riesgos de salud para los empleados. La manera en que trabajan en las minas (especialmente subterráneas), donde hay varios trabajadores en un lugar, aumenta más la posibilidad de contagio. Debido a la compleja naturaleza de las operaciones mineras y las ubicaciones remotas en las que a menudo están ubicadas, es difícil poner en marcha medidas de salud y llevar equipo de prevención médica.</p> <p>Las condiciones de trabajo cercano en los sitios mineros están poniendo a los trabajadores en la primera línea en términos de riesgos de salud y seguridad, provocando que pongamos en cuarentena a los trabajadores cuando los reglamentos nacionales de cierre no nos forzaron a hacerlo.</p> <p>Enfrentándonos al riesgo de contagio de la amenaza de la pandemia de COVID-19, pusimos en marcha varias estrategias para proteger y conservar la salud de los empleados y contratistas en todas las unidades de negocios. La cercana cooperación entre la función de nuestros recursos humanos y nuestro equipo médico ha sido fundamental para la aplicación de pruebas oportunas y el cuidado del personal infectado.</p> <p>Sin embargo, el riesgo de contagio continúa y amentó en los meses de septiembre a diciembre, principalmente en el Distrito Fresnillo, en donde se ha detectado el número más alto de casos de contagio en toda la Sociedad. Es probable que esta situación se vea exacerbada cuando las nuevas cepas del virus lleguen a México.</p> <p>Hasta el momento en que la vacuna esté ampliamente disponible, y la población se vuelva inmune a la COVID-19, esto seguirá siendo un riesgo muy alto para la fuerza laboral de Fresnillo plc y, en general, para toda la humanidad.</p>	<p>Nuestra gente es crucial para cumplir con nuestras metas. Nos enfrentamos a múltiples riesgos en los procesos de selección, reclutamiento, capacitación y retención de personas talentosas con habilidades técnicas y experiencia.</p> <p>Obtener mano de obra calificada en el sector minero se ha convertido en un riesgo principal. Se requieren más y más personas capacitadas y experimentadas en los procesos mineros. Desafortunadamente, no hay suficientes candidatos con los perfiles requeridos.</p> <p>La innovación digital y tecnológica tiene el potencial de generar mejoras sustanciales en la productividad, seguridad y manejo ambiental de la Sociedad. Sin embargo, para lograr esto, además de exigir inversión significativa, diferentes habilidades serán requeridas en la fuerza laboral. Existe un riesgo de que nuestra fuerza laboral no podrá transformarse según sea necesario o será resistente al cambio y no deseará aceptar el impacto de la automatización o a adquirir nuevas habilidades tecnológicas.</p> <p>La falta de contratistas confiables con suficiente infraestructura, maquinaria, historial de desempeño y personal capacitado también es un riesgo que podría afectar nuestra capacidad para desarrollar y construir trabajos mineros.</p>

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • Un resurgimiento de casos en los meses de septiembre a diciembre en México mantuvo el nivel de riesgo en muy alto. • Desafortunadamente, la población no sigue las medidas para prevenir la COVID-19 y eso aumenta el riesgo de contagio. • Los trabajadores en el sector minero se han visto particularmente afectados por la pandemia, dada la arquitectura del empleo de la industria, que puede caracterizarse por operaciones remotas con traslado aéreo (“<i>fly in-fly out</i>”) o traslado terrestre (“<i>drive in-drive out</i>”), condiciones de trabajo subterráneo congestionado, y trabajadores que residen en compuestos en el sitio de la mina o comunidades vecinas. Estas condiciones 	<ul style="list-style-type: none"> • En algunas minas tenemos falta de personal especializado para cubrir horas de trabajo. • En algunas de las regiones donde operamos no hay suficientes candidatos con las habilidades necesarias para operar el equipo minero. • La Secretaría del Trabajo está sugiriendo cambios a la ley que tienen como objetivo eliminar la subcontratación de personal. Si esta legislación es adoptada, complicaría nuestra relación con los contratistas que apoyan nuestras operaciones mineras y proyectos.

<p>hacen que algunas de las medidas preventivas contra la COVID-19 sean difíciles de poner en marcha, lo que hace que los mineros sean vulnerables tanto a adquirir como a esparcir el virus.</p>	
---	--

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Nuestro Sistema de Manejo de Desempeño de Empleados está diseñado para atraer y mantener empleados clave creando recompensas sustentables y estructuras de remuneración y proporcionando oportunidades de desarrollo personal. Tenemos un sistema de manejo de talento para identificar y desarrollar candidatos internos para puestos de administración clave y para identificar candidatos externos apropiados cuando sea adecuado.</p> <p>Reclutamiento: Hemos evaluado nuestros requisitos de reclutamiento para puestos clave para 2021, y nuestra meta es cumplirlos a través de capacitación interna y promociones, y reclutamiento a través de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nuestra cercana relación con universidades que ofrecen programas de ciencias de la tierra. Tenemos programas dedicados a identificar candidatos con potencial basado en desempeño que puedan ser contratados como becarios y/o empleados al momento de su graduación. Dimos la bienvenida a 7 profesionistas y 18 ingenieros a nuestro programa de entrenamiento durante el ejercicio. • CETEF (Centro de Estudios Técnicos de Fresnillo), que enseña habilidades operativas mineras específicas. Los 5 graduados contratados en 2020 se unieron como empleados de tiempo completo. • CETLAR (Centro de Estudios Técnicos de Peñoles), que capacita a técnicos mecánicos y eléctricos. Los 12 graduados contratados en 2020 se unieron como empleados de tiempo completo. <p>Retención: Nuestra meta es ser el patrón por elección, y reconocemos que para ser una sociedad rentable y sustentable, necesitamos generar valor para nuestros empleados y sus familias. Hacemos esto proporcionando un ambiente laboral saludable, seguro, productivo y orientado al trabajo en equipo que no solo aliente a nuestra gente a lograr su potencial, sino que también respalde las mejoras de procesos.</p> <p>Nuestro enfoque es la mejora continua, impulsada por oportunidades de capacitación, desarrollo y crecimiento personal; en pocas palabras, nos enfocamos en reclutamiento justo, remuneración y prestaciones justas e igualdad de género.</p>	<p>Nuestro enfoque es la mejora continua, impulsada por oportunidades de capacitación, desarrollo y crecimiento personal; en pocas palabras, nos enfocamos en reclutamiento justo, remuneración y prestaciones justas e igualdad de género. En la estructura de personal de confianza, el 15.29% de la población son mujeres, del personal con ingresos nuevo el 17% eran mujeres, y el 17% de la población femenina fue promovida.</p> <p>En asociación con la Universidad de Arizona, desarrollamos un módulo de capacitación en línea de cinco horas sobre Diversidad, Igualdad e Inclusión para nuestros ejecutivos, gerentes y talentos de alto potencial. Alrededor de 300 líderes participaron en esta capacitación, que cubrió los siguientes temas: definir y abordar la estrategia de Fresnillo para la diversidad, la igualdad y la inclusión; comprender los prejuicios inconscientes y los diferentes tipos de diversidad; identificar los tipos de microagresiones; reconocer la masculinidad tóxica; y revisión de estereotipos, prejuicios y discriminación. La capacitación en línea incluyó una variedad de ejercicios, estudios de casos y debates.</p> <p>A fin de mantener a nuestro personal actualizado y capacitado, 86% de los empleados y 98% del personal sindicalizado han sido capacitados este año. El personal con participación en programas de desarrollo institucional aumentó de 37.3% a 46.8%. 80.4% de los líderes de la organización han participado en programas de desarrollo institucional enfocados en el liderazgo.</p> <p>Desempeño: Como resultado de la situación actual, este año las pasantías fueron 100% virtuales, en conjunto con los cursos de Peñoles que fueron impartidos sobre seguridad y comunicación en minería, geología, metalurgia, topografía. En total, hubo 433 alumnos (61.43% hombres y 38.57% mujeres).</p> <p>Hemos seguido nuestro proceso de evaluación de desempeño, reforzando la retroalimentación formal. Promovemos la certificación de habilidades técnicas clave para personal operativo, y hemos puesto en marcha un programa para desarrollar habilidades administrativas y de liderazgo para los puestos requeridos. Desarrollamos a nuestros gerentes intermedios de alto potencial a través del programa de Líderes con Visión.</p> <p>Pandemia: La seguridad de nuestra fuerza laboral está protegida con protocolos sanitarios en cada unidad minera de acuerdo con las recomendaciones de la Autoridad Sanitaria. Una serie de medidas de seguridad han sido aplicadas:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> - Constante monitoreo de la salud de los empleados, - Control de temperatura, - Distanciamiento social, - Estricta higiene, - Trabajo en casa, - Pruebas selectivas de Covid-19. <p>Apoyo a la salud mental de los empleados: línea de ayuda de 24 horas para todos los empleados, acceso a ayuda psicológica, apoyo a familias y asesoría médica disponible.</p>
--	--

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>Sin duda la pandemia de COVID-19 es una de las amenazas más grandes a las que se enfrenta nuestra gente. La salud y el bienestar de los empleados se han visto afectados por esta pandemia y esto ha llevado a cambios en la administración de personal.</p> <p>El trabajo en casa y el aislamiento en las minas y proyectos han cambiado la dinámica del trabajo tradicional en todas las operaciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Número de cargos cubiertos por área de especialidad, para vacantes y nuevos cargos. • Tasa de remplazo de empleados. • Horas promedio de capacitación y desarrollo profesional por empleado. • Número de personal contratista relativo al personal sindicalizado por unidad de negocios. • Número de pruebas rápidas, sospechosas y PCR por unidad de negocios. • Evolución de casos confirmados en el hospital y en casa

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Media

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2020: Alta (4) 2019: Baja (12)

5

RELACIONES SINDICALES

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
Posible surgimiento de un sindicato fuera de la Sociedad, que busca desestabilizar al sindicato actual.	La política de sindicato comercial nacional podría afectarnos adversamente, como podría hacerlo la presión de otros sindicatos mineros que quisieran asumir el mando de los contratos de empleo de Fresnillo.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> La Reforma Laboral publicada en mayo de 2019 permite la existencia de varios sindicatos dentro de una empresa y da a los empleados libertad de elección. Esto ha llevado a un complejo y rarificado ambiente de trabajo en la mina Fresnillo, con violentos choques entre el sindicato y un grupo de trabajadores que buscan registrar un nuevo sindicato independiente. 	<ul style="list-style-type: none"> El riesgo es que la pelea continuará y empeorará y, eventualmente, la rotación voluntaria de la mina incrementará. Existe también un riesgo de que este conflicto podría esparcirse a las otras minas. Además, el TMEC (nuevo tratado entre México, Estados Unidos y Canadá que reemplaza al TLCAN) comenzó en julio, con nuevas disposiciones sindicales laborales y comerciales.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Mayor comunicación con los líderes sindicales comerciales en las unidades mineras para monitorear el clima laboral.</p> <p>Las juntas han sido llevadas a cabo con grupos de trabajadores que desean introducir nuevos sindicatos para la Sociedad.</p> <p>Se formó un grupo de especialistas en el área de relaciones laborales para cumplir con las demandas de los trabajadores disidentes.</p> <p>Nuestra estrategia es integrar personal sindicalizado en cada equipo en la unidad de negocios. Logramos esto asignando claramente responsabilidades y a través de programas cuyo objetivo es mantener relaciones cercanas con sindicatos comerciales en las minas y a nivel nacional.</p> <p>Mantenemos comunicación cercana con líderes sindicales comerciales en varios niveles de la organización a fin de: crear conciencia de la situación económica que enfrenta la industria; compartir nuestros resultados de producción; y alentar la participación sindical en nuestras iniciativas de seguridad y otras mejoras operativas. Estas iniciativas incluyen los programas de Guardianes de Seguridad, asociaciones de certificación, integración de equipo de alta productividad y actividades familiares.</p>	<p>Somos proactivos en nuestras interacciones con el sindicato. Cuando sea adecuado, contratamos asesores legales experimentados para que nos respalden en asuntos laborales. Seguimos atentos a cualesquiera sucesos en asuntos de sindicatos laborales o comerciales.</p> <p>Comenzamos 2020 llevando a cabo tres Foros Regionales Laborales con líderes de la sociedad y sindicatos en Sonora, Coahuila y Zacatecas con 219 participantes.</p> <p>Desde febrero hasta el final del año, llevamos a cabo un programa de capacitación laboral para líderes operativos de sociedades a nivel de administración media, con una participación de 659 líderes.</p> <p>Llevamos a cabo una revisión de los beneficios contractuales para los miembros sindicales en nuestras minas.</p> <p>Nuestros líderes ejecutivos y el Comité Ejecutivo reconocieron la importancia de las relaciones con sindicatos comerciales y siguieron cualesquiera sucesos con interés.</p>

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
Aunque la pandemia no afectó gravemente este riesgo, complicó ligeramente las negociaciones y demoró algunos contratos, pero sin ningún impacto significativo. Frente a la pandemia, el sindicato solicitó a la Sociedad que se hiciera cargo de todas las medidas sanitarias recomendadas por la autoridad de salud, de modo que los trabajadores pudieran regresar a las unidades mineras. Hoy en	<ul style="list-style-type: none"> Nivel de satisfacción a nivel de miembros sindicales. Número de menciones en los medios relacionadas con los sucesos de los sindicatos mineros.

día, el sindicato sigue respaldando las medidas de seguridad que adoptamos.	
---	--

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
2 – 3	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2020: Alta (5) 2019: Media alta (6)

6

PROYECTOS (RIESGO DE DESEMPEÑO)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Buscar obtener oportunidades de exploración avanzada y desarrollo de proyectos es esencial para lograr nuestras metas estratégicas. Sin embargo, esto tiene ciertos riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Viabilidad económica: el impacto del costo de capital para desarrollar y mantener la mina; precios de metales futuros; y costos de operación a lo largo del ciclo de vida de la mina. • Acceso a terrenos: una falla o demora significativa en la adquisición de terrenos tiene un muy alto impacto en nuestros proyectos. • Incertidumbres relacionadas con el desarrollo y operación de nuevas minas y proyectos de expansión: incluye fluctuaciones en el grado de mineral y recuperación; complejidades no previstas en el proceso minero; pobre calidad del mineral; presencia inesperada de agua subterránea o falta de agua; falta de apoyo de la comunidad; e incapacidad o dificultad para obtener y mantener los permisos requeridos de construcción y operación. • Riesgo de entrega: Los proyectos pueden exceder el presupuesto en términos de costo y tiempo; no pueden ser construidos de acuerdo con las especificaciones requeridas o puede haber una demora durante la construcción; y los equipos mineros principales pueden no ser entregados a tiempo. <p>Otros riesgos importantes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La omisión de administrar efectivamente nuestros proyectos de desarrollo podría dar como resultado demoras en el inicio de la producción y exceso de costos. • Proyectos que no pueden ser entregados a tiempo, de acuerdo con el presupuesto y de acuerdo con las especificaciones planeadas. • Las condiciones geotécnicas del cuerpo mineral / calidad pobre de las rocas. • Los altos costos hacen difícil justificar el proyecto. 	<p>Los siguientes riesgos se relacionan específicamente con el proyecto Juanicipio:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Regularizar el consumo de electricidad con la CFE. • Demoras en el diseño y obtención de permisos relacionaos con las presas de jales. • Obtener permisos de construcción con CONAGUA. • Falta de mano de obra calificada. • Baja productividad de contratistas. <p>Para Orisyvo, los siguientes riesgos han sido identificados:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Caídas de rocas debido a vibraciones. • Contacto con equipo pesado articulado y máquinas de barrido con diamante. • Electrocuación de equipo eléctrico en la mina o en la superficie. • Incidentes de atropello con fuga que involucren vehículos utilitarios de contratistas y equipo pesado. • Caídas en niveles y desniveles, tanto en la mina como en la superficie. • Explosión.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • El papeleo y los permisos pararon por unos cuantos meses debido a que las oficinas de gobierno estuvieron cerradas debido a pandemia. • La productividad de los contratistas puede ser menor que lo previsto, causando demoras en el programa. • Incremento del número de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro, extorsión) en las regiones de los proyectos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hemos identificado las siguientes amenazas al desarrollo de proyectos: <ul style="list-style-type: none"> - Recursos insuficientes para ejecución de proyectos. - Cambio en prioridades operativas que pueden afectar los proyectos. - Estructura de administración inadecuada para supervisión de proyectos. - Falta de contratistas eficientes y efectivos.

	<ul style="list-style-type: none"> - Demoras en la obtención de permisos necesarios para construcción y operación. - Largos procedimientos para adquisición de terrenos, suministro de electricidad y agua.
--	---

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

<p>Nuestro proceso de evaluación de inversiones determina cómo es mejor manejar el capital disponible usando criterios técnicos, financieros y cualitativos.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Técnicos: evaluamos y confirmamos la estimación de recursos; llevamos a cabo una investigación metalúrgica de cuerpos minerales para optimizar la recuperación de los elementos económicos; calculamos y determinamos la inversión requerida para la infraestructura general (incluyendo caminos, energía, agua, servicios generales, alojamiento) y la infraestructura requerida para la mina y la planta. • Financieros: analizamos el riesgo en relación con el rendimiento en las inversiones de capital propuestas; establecemos los índices de rendimiento internos esperados (IRR) por proyecto como límites para aprobar la asignación de capital basado en el valor actual de los flujos de efectivo esperados de capital invertido; y llevamos a cabo análisis fortuitos y probabilísticos. • Cualitativos: consideramos la alineación de la inversión con nuestro Plan Estratégico y modelo de negocios; identificamos sinergias con otras inversiones y activos operativos; y consideramos las implicaciones para la seguridad y el medio ambiente, la seguridad de las instalaciones, las personas, los recursos y las relaciones con la comunidad. <p>La administración de nuestros proyectos se basa en la norma PMBOK del Instituto de Administración de Proyectos (PMI). Nos permite monitorear de manera cercana los controles de proyectos para garantizar la entrega de proyectos aprobados a tiempo, dentro del presupuesto y de acuerdo con las especificaciones definidas.</p>	<p>El equipo de administración ejecutiva y el Consejo de Administración son actualizados regularmente con respecto a progreso. Cada proyecto de exploración avanzado y proyecto de desarrollo de capital importante tiene un registro de riesgos que contiene los riesgos identificados y determinados específicos del proyecto.</p> <p>El proceso de desarrollo de proyectos en 2020 incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Continuar la construcción de la planta de flotación de jales (proyecto de la Planta de Piritas). • Continuar asegurando la habilidad de la segunda etapa de la planta de flotación de Fresnillo, para administrar un mayor contenido de metal base. • Continuar la construcción del proyecto Juanicipio. • Continuar la construcción de la tercera presa de jales en La Ciénega. • Construir la etapa cuatro de la presa de jales en San Julián. • Construir la décimocuarta plataforma de lixiviación en La Herradura. • Construir el proceso de carbono en columna a La Herradura.
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>La COVID-19 afectó el desarrollo de proyectos y retrasos para obtener las aprobaciones, por ejemplo en la Planta de Piritas. Las actividades fueron suspendidas por tres meses, causando demoras en proyectos prioritarios. Los contratistas no cumplieron con sus compromisos, llevando a interrupciones en el suministro de insumos cruciales tales como cemento, combustibles y refacciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Valor ganado (índice de anticipo financiero contra avance físico). • Porcentaje de terreno requerido adquirido • Porcentaje de equipo principal ordenado y recibido de acuerdo con el plan. • Porcentaje de desarrollo de mina completado.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
2	Media

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
------------------------------------	---

En aumento	2020: Alta (6) 2019: Alta (8)
------------	----------------------------------

7 ACCESO A TERRENOS

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>La omisión significativa o demora en acceder a terrenos superficiales por encima de nuestras concesiones mineras y otros terrenos de interés es un riesgo permanente para nuestra estrategia y tiene un impacto potencialmente alto en nuestros objetivos.</p> <p>El mayor riesgo es no obtener el control completo de los terrenos donde exploramos u operamos.</p> <p>Las posibles barreras de acceso a los terrenos incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mayores expectativas de los propietarios de terrenos. • Negativa para cumplir con los términos de adquisiciones de terrenos previas y condiciones relativas a las comunidades locales. • Influencia de múltiples intereses especiales en las negociaciones de los terrenos. • Conflictos relativos a los límites de los terrenos, y un proceso de resolución posterior. • Problemas de sucesión entre los propietarios de terrenos que dan como resultado una falta de claridad acerca del derecho legal a ser propietario de y vender el terreno. • Riesgo de litigio, como mayor activismo por las comunidades agrarias y/o las autoridades judiciales. • Presencia de comunidades indígenas en proximidad con los terrenos de interés, donde se requiere consulta previa e informada y consentimiento de dichas comunidades. • Las operaciones en Soledad y Dipolos siguen suspendidas, ya que el problema con el Ejido El Bajío sigue sin resolverse.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • El Gobierno Federal puede seguir su política de no otorgar nuevas concesiones mineras. Sin embargo, esto podría ser mitigado negociando cuidadosamente concesiones con interés geológico minero que ya nos fueron otorgadas. 	<ul style="list-style-type: none"> • La inseguridad social prevaleciente en las regiones donde nuestros intereses mineros están ubicados puede no permitir que se lleve a cabo el trabajo necesario para demostrar las inversiones mínimas requeridas por la ley, llevando a la posible cancelación de las concesiones.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>El acceso exitoso a los terrenos juega un papel clave en la administración de nuestros derechos mineros, enfocándose en áreas de interés o valor estratégicas.</p> <p>A finales de 2020, después de desinvertir algunas áreas de intereses mineros, mantuvimos 1,446,287 hectáreas de concesiones mineras otorgadas. 234,403 hectáreas adicionales están en proceso de ser otorgadas. En total, tenemos 1,680 millones de hectáreas, que representan una disminución de un año a otro de 28,000 hectáreas.</p> <p>Otras iniciativas incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Análisis metódico de objetivos de exploración y diseños de proyectos de construcción para minimizar los requisitos de los terrenos. • Uso juicioso de contratos de arrendamiento u ocupación con opciones de compra, en cumplimiento con requisitos legales y reguladores. • Participación temprana de nuestros equipos de relaciones con la comunidad durante la negociación y adquisición de objetivos socialmente desafiantes. 	<ul style="list-style-type: none"> • Uso estratégico de nuestros proyectos de inversión social para construir confianza. • Colaboración cercana con nuestros equipos de negociación de terrenos, que incluyen especialistas contratados directamente por Fresnillo y también proporcionados por Peñoles como parte del contrato de servicios. <p>Como parte de una revisión continua del estatus legal de nuestros derechos de terrenos, identificamos ciertas áreas de oportunidad y seguimos poniendo en marcha medidas para administrar el riesgo caso por caso. Dichas medidas incluyen, cuando es posible, negociaciones con comunidades agrícolas para la compra directa de terrenos.</p> <p>Usamos mecanismos establecidos en la ley agrícola y también usamos otros mecanismos legales conforme a la legislación minera que proporciona mayor protección para la ocupación de terrenos. Estas actividades son parte de nuestro impulso continuo para reducir la exposición a riesgos de terrenos de la superficie.</p>

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>Durante 2020, los problemas de inseguridad en nuestras áreas de exploración y operación han</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Porcentaje de terreno requerido para proyectos de exploración avanzada que están bajo ocupación o

<p>aumentado. Además, el gobierno suspendió las actividades, lo que causó demoras en el proceso de regularización de terrenos.</p>	<p>contratos que no sean propiedad total (en general y por proyecto).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Total de dólares estadounidenses y porcentaje de presupuesto de proyectos gastado en actividades de HSECR, incluyendo relaciones con la comunidad (en proyectos y sitios de exploración).
--	---

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1 – 2 – 3	Media

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Disminuyendo	2020: Alto (7) 2019: Muy alta (3)

8

SEGURIDAD CIBERNÉTICA

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

<p>Reconocemos la importancia de la confidencialidad, continuidad, integridad y seguridad de nuestros datos y sistemas.</p> <p>Como empresa minera, podemos estar bajo amenaza de ataques cibernéticos por un amplio conjunto de grupos de atacantes, desde "hacktivistas" y regímenes hostiles, hasta criminales organizados. Sus objetivos incluyen un deseo de sacar ventaja del papel de la minería en cadenas de suministro regional y mundial, así como en economías nacionales.</p> <p>Algunos grupos pueden también intentar explotar vulnerabilidades creadas por la fuerte dependencia de la industria en sistemas operativos automatizados.</p> <p>Los siguientes son los ocho principales riesgos de seguridad cibernética y privacidad que han sido identificados a través de talleres con unidades de negocios, operaciones e informática. Estos riesgos componen un perfil de riesgos general de seguridad cibernética y privacidad de Peñoles/Fresnillo:</p> <p>1. Corrupción de datos – Datos críticos donde cualquier modificación pueden tener impactos adversos.</p>	<p>2. Acceso no autorizado – Incidentes de seguridad cibernética y privacidad debido a personas no autorizadas o permisos de acceso incorrecto.</p> <p>3. Violación y robo de datos – Revelación de datos críticos y sensibles de la Sociedad por una fuente interna o externa.</p> <p>4. Interrupción de operaciones – Interrumpir aplicaciones clave o sistemas durante un período.</p> <p>5. Falta de propiedad de la seguridad cibernética – Omisión de asumir la responsabilidad de poner en marcha y adoptar prácticas de seguridad cibernética de manera diaria.</p> <p>6. Incumplimiento – Incidentes de seguridad cibernética y privacidad que dan como resultado incumplimiento con los reglamentos aplicables, incluyendo privacidad.</p> <p>7. Incidentes de salud y seguridad – Violación de disponibilidad, integridad o confidencialidad de datos que impacta la salud y la seguridad.</p> <p>8. Alto o pérdida de operaciones – Incidentes de seguridad cibernética y privacidad que dan como resultado pérdida de la licencia de operación o causan demora en las operaciones.</p>
--	---

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

<ul style="list-style-type: none"> • Los riesgos cibernéticos han aumentado significativamente en años recientes debido en parte a la pandemia COVID-19 y la proliferación de nuevas tecnologías digitales, el grado de aumento de conectividad y un importante aumento en la monetización del delito cibernético. • El robo de información a través de ingeniería social y campañas de "phishing" (intentos fraudulentos para obtener información o datos sensibles, tales como nombres de usuario o contraseñas, pareciendo una entidad confiable en una comunicación electrónica). 	<ul style="list-style-type: none"> • Usar medios de comunicación no seguros con las redes de la sociedad puede llevar a virus, fuga de datos, robo de información, malware y ransomware.
---	---

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

<p>Nuestro modelo de administración de seguridad de la información está diseñado con controles estructurales de defensa para impedir y mitigar los efectos de riesgos de computadora. Emplea un conjunto de reglas y procedimientos, incluyendo un Plan de Recuperación de Desastres, para restaurar las funciones informáticas críticas en caso de un ataque.</p> <p>Nuestros sistemas son auditados regularmente para identificar cualesquiera posibles amenazas a las operaciones y se han establecido sistemas adicionales para proteger nuestros activos y datos. Hemos puesto en marcha un programa de capacitación y conciencia, que está diseñado para aumentar la conciencia del riesgo cibernético y</p>	<ul style="list-style-type: none"> • El Marco de Seguridad Cibernética del Instituto Nacional de Normas y Tecnología de los Estados Unidos de América (NIST CSF), que describe cómo las empresas pueden evaluar y mejorar su capacidad para impedir, detectar y responder a ataques cibernéticos. • Los Objetivos de Control para la Información y la Tecnología Relacionada (COBIT), que fue creado por ISACA, la asociación profesional internacional para la administración y gestión informáticas, proporcionan un conjunto viable de controles, procesos y facilitadores relacionados con informática. <p>Nuestro enfoque también se basa en MITRE ATT&CK™ que es usado como base para el desarrollo de modelos y metodologías de amenaza</p>
--	--

<p>asegurarse de que los empleados tomen las acciones adecuadas.</p> <p>Hemos invertido en plataformas de seguridad de la información mundiales a fin de monitorear de manera proactiva y administrar nuestros riesgos cibernéticos. Llevamos a cabo pruebas rutinarias de penetración de terceros para confirmar de manera independiente la seguridad de nuestros sistemas informáticos y buscamos mejorar el monitoreo de nuestras plataformas de tecnología operativa.</p> <p>Durante 2020, introdujimos un conjunto de nuevas iniciativas para mejorar nuestro programa de seguridad cibernética, respaldado por asesores externos. El objetivo principal del programa es identificar y administrar riesgos de seguridad cibernética y alinearlos con nuestra misión y estrategia de negocios. En línea con las mejores prácticas, nuestro enfoque se basa en dos marcos clave:</p>	<p>específicos en el sector privado, el gobierno y en la comunidad de productos y servicios de seguridad cibernética.</p> <p>Un modelo de gobierno, evaluación continua de riesgos, políticas de seguridad de la información, campañas de conciencia y capacitación formarán la base de nuestra garantía operativa de IT/OT.</p> <p>Nuestro plan para 2021 es enfocar nuestros esfuerzos en proyectos de mitigación de riesgos diseñados para proteger información y activos clave, de acuerdo con la tendencia de riesgos establecida por la administración.</p>
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>Con la pandemia de COVID-19, este riesgo ha aumentado principalmente debido a ataques de "phishing" y el aumento del trabajo en casa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Número total de incidentes de seguridad cibernética que afectan a nuestra Sociedad. • Número de menciones en los medios relacionadas con asuntos de seguridad cibernética que afectan la industria minera.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
2 – 3	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2020: Media (8) 2019: Media (10)

9

JALES E INCIDENTES AMBIENTALES

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Los incidentes ambientales son un riesgo inherente en nuestra industria. Estos incidentes incluyen el posible desbordamiento o colapso de depósitos de jales, fugas de cianuro y emisiones de polvo, cualquiera de los cuales podría tener un alto impacto en nuestra gente, comunidades y operaciones.</p> <p>Seguimos estando alerta a los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de manejo de cianuro. • Implicaciones de reglamentos futuros para nuestro manejo de jales. • Asegurar la estabilidad de nuestras instalaciones de almacenamiento de jales (TSFs) durante sus ciclos de vida completos es central para nuestras operaciones. Una falla o colapso de cualquiera de nuestras TSFs podría dar como resultado muertes, daño al medio ambiente, violaciones reguladoras, daño a la reputación e interrupción de la calidad de vida de las comunidades vecinas, así como a nuestras operaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> • Impacto en el medio ambiente en el área de influencia a través de la erosión / deforestación / pérdida de bosques o perturbación de la biodiversidad como resultado de las operaciones de la unidad de negocios o actividades del proyecto. • Un hecho que involucre una fuga o goteo de cianuro o SO₂, que debido a sus propiedades químicas podría generar un evento de consecuencias importantes en las instalaciones de la unidad de operaciones y / o en el área cercana.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none"> • Diseño, construcción y operación de presas de jales actuales bajo controles locales y nacionales, que no cumplen con las mejores prácticas recomendadas. • Las presas de jales históricas con poco o sin ningún diseño de construcción de operación. • Condiciones muy poco conocidas del estado de algunas presas de jales, tanto actuales como históricas. • Algunas presas de jales históricas ubicadas en áreas rurales ahora están rodeadas por instalaciones o áreas residenciales, aumentando las consecuencias de la falla.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Con base en el nivel de riesgo percibido debido a sucesos graves y catastróficos recientes en la industria, el Consejo decidió aumentar la gravedad de este riesgo en 2018 y mantuvo el mismo nivel en 2020.</p> <p>Nuestras operaciones son peligrosas de manera inherente. Buscamos lograr la excelencia operativa para asegurarnos de que nuestros empleados y contratistas regresen a casa seguros y sanos, y que no haya impactos adversos en las comunidades y el medio ambiente donde operamos.</p> <p>Nuestro sistema de manejo ambiental asegura el cumplimiento con los reglamentos nacionales e internacionales y las mejores prácticas, proporciona transparencia y respalda las iniciativas que reducen nuestra huella ambiental. Somos una sociedad responsable de sus actividades y el cumplimiento de los compromisos ambientales hechos.</p>	<p>El Comité Ejecutivo tiene conocimiento de los riesgos relacionados con las presas de jales. Por lo tanto, antes de construir una reserva, llevamos a cabo una serie de estudios para confirmar la suficiencia del área. Estos estudios incluyen análisis geotécnicos, geológicos, geofísicos, hidrológicos y sísmicos. Antes de que comience la construcción, la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT), a través de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA), lleva a cabo varios estudios de evaluación ambiental y, después, continúa revisando periódicamente los depósitos en relación con los trabajos.</p> <p>La protección ambiental y seguridad son críticas para los sistemas de lixiviación con cianuro. Cumplimos con las mejores prácticas internacionales promovidas por el Instituto Internacional de Manejo de Cianuro (ICMI) y la Norma Mexicana NOM-155SEMARNAT-2007, que establece requisitos ambientales para sistemas de lixiviación de oro y plata.</p>

<p>Nuestro sistema de manejo ambiental, junto con nuestra inversión en medidas preventivas y capacitación, son factores clave que reducen el riesgo de grandes incidentes ambientales.</p> <p>Herradura, Saucito, Fresnillo y Noche Buena tienen, cada una, un certificado de administración integrado. Las dos primeras tienen ISO 9001, 14001 y 4500; Herradura y Noche Buena tienen SIG ISO 14001 y 45000; Ciénega y San Julián han trabajado este año para lograr la certificación (ISO 14001 y 45000). Debido a la pandemia, no ha sido posible programar las auditorías necesarias para definir el progreso en Ciénega y San Julián. Juanicipio está en el proceso de ser certificado.</p> <p>Además, Ciénega, Herradura, Noche Buena, Saucito, San Julián, Juanicipio y Fresnillo están certificadas de acuerdo con las normas de Industria Limpia; las primeras dos lograron la insignia de excelencia ambiental emitida por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA). Nuestras operaciones de lixiviación de Herradura y Noche Buena cumplen con el Código de Cianuro emitido por el Instituto Internacional del Código de Cianuro con la certificación respectiva.</p>	<p>El manejo seguro de nuestras instalaciones de jales siempre ha sido una prioridad. Con un mayor enfoque en el asunto de seguridad de las presas de jales en toda la industria minera mundial, hemos aprovechado la oportunidad de renovar y aumentar este enfoque.</p> <p>En 2020, lanzamos cierta cantidad de iniciativas para alinear nuestras prácticas de gobierno con las mejores prácticas actuales. Estas iniciativas incluyeron:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Actualizar el inventario de las instalaciones de almacenamiento de presas de jales (TSFs) y validar la bitácora de datos. • Iniciar un programa de revisión de terceros de las inspecciones de seguridad de las presas para todas las TSFs. • Establecer un Jurado de Revisión de Filas Independiente (ITRP) que está compuesto de peritos internacionales renombrados. • Acelerar un programa de revisión por peritos independientes para todos los sitios. • Revisar el ITRP y priorizar las recomendaciones que surjan de las inspecciones. <p>El Consejo y el Comité de HSECR siguen manteniendo estos asuntos bajo escrutinio. Es importante observar que nuestras presas de jales difieren de aquellas involucradas en recientes incidentes de alto perfil, tales como la tragedia en Brasil.</p>
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>Los programas de construcción para nuevas presas de jales y la expansión de las existentes fueron ajustados debido a la mayor complejidad causada por la pandemia, tales como los protocolos de salud y seguridad requeridos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Número de unidades de negocios con certificación ISO 14001:2004. • Número de unidades de negocios con certificación de Industria Limpia. • Número de unidades de negocios con certificación del Código Internacional de Cianuro. • Número de permisos ambientales para todos los proyectos de exploración avanzados (de acuerdo con el programa).

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
<p>En aumento Considerando la importancia de las complejas presas de jales para la Sociedad, incluidas en este tema en nombre del riesgo.</p>	<p>2020: Media (9) 2019: Media (11)</p>

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
4	Baja

LICENCIA PARA OPERAR

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

<p>En todo el mundo, la opinión pública es recelosa de las posibles consecuencias adversas sociales y ambientales de las operaciones mineras. Este sentimiento puede manifestarse en forma de oposición de las comunidades a las operaciones mineras y mayores obligaciones reguladoras para las empresas mineras. La cobertura negativa en los medios de la minería o, específicamente, Fresnillo podría tener un impacto en el otorgamiento y mantenimiento de nuestra licencia social en las regiones donde tenemos presencia.</p>	<p>Monitoreamos los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pérdida de/amenazas a nuestra licencia social para operar. • La omisión de identificar y manejar las preocupaciones y expectativas locales podría tener un impacto negativo en Fresnillo plc. • Las relaciones con las comunidades locales y grupos de interés podría afectar nuestra reputación y nuestra licencia social para operar y crecimiento. • Las comunidades vecinas pueden no dar su apoyo o poner en peligro las operaciones, afectando nuestra licencia social. Esto podría incluir quejas de las comunidades relativas a las operaciones tales como polvo, vibraciones explosivas, ruido, contaminación y uso de agua. • Los comportamientos o acciones sociales por un grupo de personas que intentan promover el sentimiento anti-minería en el área de influencia de la unidad de negocios.
---	---

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

<ul style="list-style-type: none"> • Activismo por grupos defensores anti-minería y otras organizaciones fundamentales aumentan el riesgo de conflictos sociales, alimentando la percepción pública contra la minería. • La inseguridad y el acceso al agua son los asuntos de mayor preocupación para las poblaciones y los líderes de la comunidad de las regiones donde tenemos presencia. 	<ul style="list-style-type: none"> • El impacto ambiental de la mina también es un asunto que puede preocupar a las comunidades cercanas a nuestras operaciones.
---	---

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

<ul style="list-style-type: none"> • <i>Respuesta a la COVID-19:</i> Hemos puesto en marcha medidas para mitigar los riesgos de salud para nuestra fuerza laboral, llamar la atención de las autoridades de manera constructiva y respaldar a nuestras comunidades. Nuestras campañas de comunicación en los medios han enfatizado nuestras actividades de comportamiento cívico de la sociedad. • <i>Participación de la Comunidad:</i> Nos hemos ganado y mantenemos la confianza de las comunidades a través de participación efectiva y siendo responsables de nuestros impactos. Nuestra estrategia comunitaria, que incluye todas las fases del ciclo de vida de la minería, tiene como objetivo construir un entendimiento mutuo entre nuestras operaciones y las comunidades locales, asegurándose de que participemos, desarrollemos y crezcamos juntos. Las actividades de monitoreo y participación clave incluyen: -Monitorear la opinión pública dentro de los medios locales e internacionales. 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Cumplimiento de Salud y Seguridad:</i> Nuestra meta es infundir una cultura de seguridad enfocada en 'cuidar a nuestra gente', con base en valores compartidos en toda la organización, impulsados por la administración senior y enfocados en incidentes de alto potencial. Nuestro enfoque a la salud tiene como objetivo identificar preferentemente y administrar los riesgos a los que se expone nuestra fuerza laboral. • <i>Compartir los beneficios de la minería:</i> Además de la participación efectiva de los grupos de interés, compartir los beneficios de la minería juega un importante papel en el bienestar de las personas. Creamos valor en las regiones donde operamos en forma de empleo, abastecimiento, desarrollo de talento, inversión estratégica en la comunidad y el pago de nuestra cuota justa de impuestos: -Mantener una Cartera de Inversión Social para crear valor a largo plazo, alineado con las Metas de Desarrollo Sustentable de la ONU. Hemos identificado cuatro pilares donde podemos hacer una diferencia real: Educación, Agua, Salud & Deportes y Construcción de Capacidades.
---	---

<p>-Mantener un continuo diálogo con nuestros grupos de interés locales clave a través de juntas formales e informales.</p> <p>-Llevar a cabo estudios de referencia sociales, de derechos humanos y de percepción para entender mejor nuestros impactos positivos y negativos.</p> <p>-Operar un mecanismo de reclamaciones para tratar las preocupaciones de los grupos de interés.</p> <p>-Colaborar con los compañeros en la comunidad minera internacional y mexicana para promover los beneficios de la industria minera y las prácticas mineras responsables.</p> <p>-Comunicar nuestras mejores prácticas relativas a la responsabilidad social y ambiental.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Desempeño ambiental:</i> Optimizar nuestro uso de recursos, frenando cualquier impacto negativo de nuestras actividades y siendo transparente y responsable con respecto a nuestra huella ambiental son elementos cruciales de la minería sustentable y nos ayudan a ser percibidos de manera positiva por las comunidades y los reguladores. 	<p>-Asociarnos con organizaciones no gubernamentales (ONGs) en estos tres pilares de inversión social: Educación (IBBY, INNOVEC & First Robotics), Agua (Captar AC) y Salud (Fundación de la Universidad Nacional).</p>
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<ul style="list-style-type: none"> • La pandemia de COVID-19 aumentó el riesgo para nuestra licencia social para operar en algunas regiones, principalmente como resultado de que las comunidades cercanas están preocupadas por no contraer el virus de los contratistas y proveedores que visitan el área. • La COVID-19 ha aumentado las expectativas sociales relativas al comportamiento cívico de las sociedades. La respuesta de la industria minera a la COVID-19 formará las relaciones con los grupos de interés y la percepción de la industria en los próximos años. 	<ul style="list-style-type: none"> • Número de acciones locales por organizaciones no gubernamentales (ONGs) u otros grupos sociales locales contra la minería, por región. • Número de acciones por ONGs u otros grupos sociales locales contra la minería en América. • Número de menciones en los medios relacionadas con manifestaciones contra la industria minera.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
<p>Los riesgos de la “Percepción del público contra la minería” y las “Relaciones con la Comunidad” fueron integrados en este nuevo riesgo a fin de administrar el riesgo mundialmente, en el contexto de las relaciones con la comunidad y la percepción del público. El objetivo es mejorar las maneras en que ponemos en marcha mejores acciones de mitigación y control.</p>	<p>2020: Media (10)</p>

11 PROTECCIÓN

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Es un riesgo inherente en nuestra industria que los incidentes debido a actos o condiciones inseguros podrían llevar a lesiones o decesos.</p> <p>Nuestra fuerza laboral se enfrenta a riesgos tales como incendios, explosión, electrocución y envenenamiento por monóxido de carbono, así como riesgos específicos para cada sitio de mina y proyecto de desarrollo.</p>	<p>Estos incluyen caídas de rocas causados por condiciones geológicas, contaminación con cianuro, explosión, quedarse atrapado, electrocución, picaduras de insectos, caídas, colisiones de equipo ligero o pesado que involucran maquinaria o personal y accidentes que tienen lugar mientras que el personal es transportado.</p>

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<p>Durante 2020, hubo un aumento en el índice de accidentes relacionados con:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Caída de rocas/falla de terreno -Pérdida de control de vehículo/equipo -Interacción equipo-vehículo-personas -Transporte de personal -Contacto con energía eléctrica -Incendio -Quedarse atrapado -Contacto con sustancias peligrosas 	<p>El frecuente transporte de nuestra gente a unidades de negocios remotas es una característica continua de nuestras operaciones. En muchos casos, estas unidades tienen poca accesibilidad por carretera. La omisión de cumplir con los programas, medidas y auditorías de seguridad o con las conclusiones de las inspecciones sigue siendo un riesgo de protección.</p>

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Desafortunadamente, sufrimos un accidente fatal durante la segunda mitad de este año, lo que significa que aún con los extraordinarios esfuerzos que estamos haciendo, hemos fallado en lograr nuestra meta de cero decesos. Además, registramos 276 incidentes de alto potencial (13% más que en 2019)</p> <p>En Fresnillo plc, la protección de nuestro personal es un valor esencial y un estilo de vida. Buscamos incansablemente mejorar nuestro desempeño, fortaleciendo nuestra cultura preventiva, haciendo conciencia de los riesgos generados por nuestras actividades operativas y estableciendo controles y mecanismos para eliminar los decesos.</p> <p>Durante el ejercicio, seguimos poniendo en marcha medidas de apoyo para fortalecer, tratar y prevenir las causas de accidentes, lesiones y decesos. Estos incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fortalecer los objetivos de protección, incluyendo establecer indicadores de desempeño proactivos que nos permitan anticipar hechos. - Continuar la puesta en marcha del programa "I Care, We Care" en todas nuestras operaciones, incluyendo fortalecer las cinco líneas de acción del programa. - Alentar a los gerentes a reconocer los riesgos de protección en las operaciones, de modo que esto sea una parte fundamental de las actividades diarias y que la administración pueda ser 	<ul style="list-style-type: none"> - En 2020, desarrollamos el programa "<i>Eye at Risk</i>". Creado a través de trabajo en equipo, tiene como objetivo desarrollar competencias de riesgos educando a los líderes y supervisores. Además, alienta la enseñanza y la retroalimentación inmediata, así como un proceso general de revisión continua y mejora. - Durante el último trimestre de 2020, el Director Ejecutivo lanzó una estrategia para intensificar el programa "<i>I Care, We Care</i>". Esta estrategia se enfoca en riesgos críticos, controles y procesos que impiden accidentes de alto potencial. - Asignar Protocolos de Control de Riesgos Críticos a un propietario para seguimiento en línea con su área de influencia. - Fortalecer investigaciones de incidentes con un enfoque especial en los de alto potencial. - Aumentar el enfoque en incidentes de alto potencial (HPI). - Fortalecer la comunicación funcional cruzada de lecciones aprendidas, a fin de reducir la repetición de accidentes similares. - Mejorar la identificación de peligros y la determinación de riesgos. - Confirmar el continuo monitoreo de la administración de protección como la prioridad más alta del comité SSMARC. El comité vigila

considerada responsable de acuerdo con el desempeño y los resultados.	todas las investigaciones de accidentes, asegurándose de que se tomen medidas adecuadas para mejorar los sistemas y prácticas de protección.
---	--

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<ul style="list-style-type: none"> La pandemia de COVID-19 no afectó de manera significativa este riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de accidentes Tasa de días perdidos Frecuencia de accidentes

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
4	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Disminuyendo	2020: Media (11) 2019: Muy alta (5)

12 CAMBIO CLIMÁTICO

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>La industria minera está altamente expuesta y sensible al riesgo de cambio climático.</p> <p>El cambio climático es un desafío sistémico y requerirá acciones coordinadas entre naciones, entre industrias y por toda la sociedad. Pide una perspectiva a largo plazo para tratar tanto riesgos e incertidumbres de cambio climático físico como de transición de bajo carbono.</p> <p>Debido al cambio climático, se espera que nuestras operaciones y proyectos enfrenten riesgos físicos agudos de hechos extremos tales como altas temperaturas, sequías y lluvias extremas por huracanes más frecuentes e intensos en el pacífico.</p> <p>Estos desastres naturales pueden afectar la salud y seguridad de nuestra gente, dañar los caminos de acceso y la infraestructura de la mina, interrumpir operaciones y afectar a nuestras comunidades vecinas. Además, la alza de temperaturas puede aumentar nuestra demanda de agua, al tiempo que la disminución en la precipitación anual exacerba la tensión de agua en las regiones donde operamos.</p>	<p>Estos riesgos crónicos pueden intensificar la competencia para tener acceso a los recursos de agua, aumentando los riesgos para la licencia social para operar. Las respuestas societarias a la transición a una economía de bajo carbono, incluyen reglamentos más estrictos para reducir las emisiones, una transformación del sistema de energía global, cambios en el comportamiento y las elecciones de consumo y tecnologías emergentes.</p> <p>Se necesitan medidas de adaptación para construir la flexibilidad para responder a cambios físicos y de transición.</p>

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • Los reglamentos climáticos actuales y emergentes tienen el potencial de dar como resultado un mayor costo, para cambiar el suministro y la demanda dinámica para nuestros productos y crear asuntos de cumplimiento legal y litigio, todo lo cual podría tener un impacto en el desempeño financiero y reputación del Grupo. Nuestras operaciones también se enfrentan al riesgo debido a los impactos físicos del cambio climático, incluyendo clima extremo. • Las temperaturas calientes aumentarán la escasez de agua en algunos lugares, inhibiendo las operaciones que dependen del agua, complicando la rehabilitación de sitios y llevando a las sociedades a competencia directa con las comunidades por los recursos de agua. 	<ul style="list-style-type: none"> • Es probable que el suministro de insumos críticos para los procesos mineros, tales como agua y energía, enfrenten mayores limitaciones. • La salud y seguridad de los empleados se pondrán en riesgo por los aumentos en las enfermedades contagiosas, la exposición a enfermedades relacionadas con el calor y la probabilidad de accidentes relacionados con altas temperaturas. • Obtener y mantener una licencia social para operar se volverá más difícil en las comunidades en donde el cambio climático exacerba las vulnerabilidades existentes y aumenta la competencia directa entre la sociedad y la comunidad por los recursos. • Los mayores riesgos físicos y no físicos harán el financiamiento del proyecto más difícil de asegurar.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<ul style="list-style-type: none"> • El cambio climático ha formado parte de nuestro pensamiento estratégico y decisiones de inversión por más de dos décadas. • Consideramos las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) acerca de: Gobierno, Estrategia, Administración de Riesgos y Parámetros y objetivos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Usamos las guías de las asociaciones de la industria (por ejemplo, ICMM), informes científicos internacionales (por ejemplo, IPCC), informes de compañeros de la industria e informes del Gobierno Mexicano para identificar los impactos físicos del cambio climático. • Para tener un entendimiento general, usamos los resultados de escenarios construidos por los Informes Mexicanos usando los Modelos de

<ul style="list-style-type: none"> • Reconocemos la importancia de madurar nuestro enfoque para integrar riesgos de cambio climático físico y adaptación en procesos de planeación financiera y toma de decisiones. Estamos comprometidos a mejorar nuestro entendimiento de los impactos y vulnerabilidades a nivel de sitio para refinar nuestras medidas de adaptación. • La naturaleza generalizada y compleja del cambio climático significa que puede actuar como un amplificador de otros riesgos, tales como incidentes ambientales, acceso a aguas, salud y seguridad de nuestra gente, reglamentos gubernamentales y licencia social para operar. El jefe de Sustentabilidad y el jefe de Riesgos respaldan el proceso para refinar la identificación y la determinación de riesgos de los riesgos físicos y de transición. 	<p>Circulación Global (GCM's) usando diferentes Trayectorias de Concentración Representativas (RCP's).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Además, usamos Aqueduct, una herramienta desarrollada por el Instituto Mundial de Recursos (WRI), para entender mejor la tensión del agua bajo diferentes escenarios de cambio climático en el período de 2020-2030. • Poner en marcha una serie de controles para administrar la amenaza de clima extremo, incluyendo programas de integridad estructural en todos los activos críticos, planes de respuesta a emergencias y planes de manejo de inundaciones. Estos controles mantienen a nuestra gente segura y ayudan a nuestras operaciones a regresar a la capacidad normal tan pronto como sea posible. • Aumentar el suministro de los materiales esenciales para construir una economía de bajo carbono. • Establecer objetivos para reducir nuestras emisiones (de manera absoluta e intensa) a corto, mediano y largo plazo.
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<ul style="list-style-type: none"> • La crisis de COVID-19 y el cambio climático demostraron que vivimos en un mundo interconectado. Nos enfrentamos a desafíos mundiales que necesitan respuestas coordinadas donde cada actor asume su papel. Ningún país puede tratar con estos asuntos solo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Demanda de energía/valor añadido • Consumo de CO2/energía • Cuota de combustible cero carbono

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Elevada de Riesgos Emergentes	2020: Media (12)

DECLARACIÓN DE LAS RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES

Los directores son responsables de preparar el reporte anual, así como los estados financieros de la Matriz y del Grupo de acuerdo a la ley aplicable del Reino Unido y a los estándares internacionales de reporte (IFRS) de conformidad con la Regulación (CE) No 1606/2002, como que se aplica en por la Unión Europea.

A los directores se les requiere que preparen estados financieros por cada año financiero y que presenten una verdadera y justa visión de la posición financiera de la Empresa y del Grupo y el desempeño financiero, así como flujos de la Compañía y el Grupo por el período presentado. En la preparación de esos estados financieros, a los directores se les solicita que:

- Seleccionar adecuadas políticas de acuerdo a IAS8: “Políticas Contables, “Cambios en Estimaciones Contables y Errores” y posteriormente aplicarlas consistentemente;
- Presentar información, incluyendo políticas contables, de manera que provea información relevante, confiable, comparable y clara;
- Proveer detalle adicional cuando el cumplimiento a los requisitos específicos de los IFRS es insuficiente para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros eventos y condiciones de la Compañía y de la posición y desempeño financiero del Grupo;
- Indicar que la Compañía y el Grupo han cumplido con las IFRS, sujeto a cualquier aclaración y explicación de los estados financieros; y
- Preparar las cuentas bajo la base de empresa en marcha, habiendo evaluado la habilidad de la Compañía y del Grupo para continuar como negocio en marcha y si la administración intenta liquidar la entidad o suspender el negocio, o no tiene opción de hacer eso.

Los directores son responsables de mantener el registro de las cuentas de manera adecuada, mostrando con una razonable exactitud en cualquier momento la posición financiera de la Empresa y del Grupo permitiendo asegurar que los estados financieros cumplen con las normas del Company Acts 2006 y el artículo 4 de la regulación de las IAS. También son responsables de asegurar los activos de la Compañía y del Grupo y de tomar decisiones para la prevención y detección del fraude y otras irregularidades.

Bajo la regulación aplicable del Reino Unido los directores son responsables de la preparación del reporte de directores, reporte de las remuneraciones de los directores y el reporte de gobierno corporativo que cumplan con dicha ley y regulaciones. Adicionalmente, los directores son responsables del mantenimiento e integridad de la información corporativa y financiera incluida en la página web de la empresa. La legislación en el Reino Unido encargada de la preparación y supervisión de los estados financieros puede ser diferente de la legislación de otras jurisdicciones.

Ni la Compañía ni los directores aceptan ninguna obligación ante ninguna persona en relación al reporte de los estados financieros excepto si dicha obligación está basada en las leyes inglesas. En consecuencia, cualquier obligación a aquel que haya demostrado confianza en

cualquier omisión será determinado de acuerdo a la sección 90 A y 10^a de los Servicios Financieros y Markets Act 2000.

De acuerdo con la provisión C.1.1 del Código de Gobierno Corporativo de Londres, los directores consideran que el Reporte Anual y sus notas, considerado como uno solo, es justo, balanceado y entendible y provee información para permitir a los accionistas evaluar el desempeño de la Empresa, modelo de negocio y estrategia.

La declaración de responsabilidades de los directores con relación al reporte anual y a las notas Confirmo en nombre del Consejo que según su leal saber y entender:

a) Los estados financieros, preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Reportabilidad adoptadas por la Unión Europea, proporcionan una visión real y justa de los activos, pasivos, posición financiera así como utilidad y pérdida de la Empresa así como las consideraciones incluidas en la consolidación considerada como un todo; y

b) El reporte de la administración (en conjunto con el “Resumen”, “Reporte Estratégico”, “Reporte de Operaciones” y el “Reporte de Gobierno Corporativo”) incluyen una justa revisión del desarrollo y desempeño del negocio, y de la posición de la Compañía y consideraciones incluidas en la consolidación, junto a una descripción de los principales riesgos e incertidumbre que enfrentan.

Firmado en nombre del Consejo

Charles Jacobs

Director Independiente

1 de Marzo 2021

Estado de resultados consolidado

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020			Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019		
	Notas	Miles de US\$		Miles de US\$		
		Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total	Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream
Operaciones continuas:						
Ingresos	4	2,430,055	2,430,055	2,119,641		2,119,641
Costo de ventas	5	(1,550,689)	(1,550,689)	(1,657,932)		(1,657,932)
Utilidad bruta		879,366	879,366	461,709		461,709
Gastos administrativos		(93,407)	(93,407)	(96,436)		(96,436)
Gastos de exploración	6	(107,328)	(107,328)	(157,913)		(157,913)
Gastos de venta		(24,106)	(24,106)	(22,851)		(22,851)
Otros ingresos operativos	8	9,997	9,997	9,803		9,803
Otros gastos operativos	8	(14,839)	(14,839)	(22,582)		(22,582)
Utilidades de las operaciones continuas antes de costo de financiamiento neto e impuesto sobre la renta		649,683	649,683	171,730		171,730
Ingresos de financiamiento	9	12,249	12,249	24,176		24,176
Costos de financiamiento	9	(141,319)	(141,319)	(70,670)		(70,670)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	13		70,961		48,376	48,376
Ganancia/(pérdida) cambiaria		(40,321)	(40,321)	5,143		5,143
Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta		480,292	70,961	130,379	48,376	178,755
Impuesto sobre la renta corporativo	10	(119,349)	(21,288)	22,519	(14,513)	8,006
Derecho especial sobre minería	10	(35,037)	(35,037)	19,053		19,053
impuesto sobre la renta	10	(154,386)	(21,288)	41,572	(14,513)	27,059
Utilidad del ejercicio de operaciones continuas		325,906	49,673	171,951	33,863	205,814
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad		324,451	49,673	170,134	33,863	203,997
Participación no mayoritaria		1,455	1,455	1,817		1,817
		325,906	49,673	171,951	33,863	205,814
Ganancias por acción: (US\$)						
Ganancias básicas y diluidas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	11	-	0.5077	-		0.277
Ganancias ajustadas por acción: (US\$)						
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	11	0.4403	-	0.231		-

Estado consolidado de ingresos globales

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	Notas	2020 US\$ miles	2019 US\$ miles
Utilidad del ejercicio		375,579	205,814
Otros ingresos/(gastos) globales			
<i>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a utilidades o pérdidas:</i>			
Pérdida/ganancia sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas al estado de resultados		(6,509)	5,983
Cambios en el valor justo del costo de coberturas		11,064	(1,280)
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo		-	1,454
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		4,555	6,157
<i>Conversión de divisas</i>			
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a utilidades o pérdidas:	10	(1,366)	(1,847)
Otros ingresos globales netos que pueden ser reclasificados posteriormente a utilidades o pérdidas:		1,972	4,855
<i>Partidas que no serán reclasificadas a utilidades o pérdidas:</i>			
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo		304	(236)
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		304	(236)
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI		89,552	44,805
Ganancias/(pérdidas) de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	21	147	(2,342)
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que no serán reclasificadas a utilidades o pérdidas	10	(26,980)	(12,998)
Otros ingresos globales netos que no serán reclasificados a utilidades o pérdidas		63,023	29,229
Otros ingresos globales, neto de impuestos		64,995	34,084
Total de ingresos globales del ejercicio, neto de impuestos		440,574	239,898
Atribuible a:			
Capital contable de la Sociedad		439,130	238,140
Participaciones no mayoritarias		1,444	1,758
		440,574	239,898

Balance general consolidado

Al día 31 de diciembre

Al día 31 de diciembre

	Notas	2020 US\$ miles	2019 US\$ miles
ACTIVO			
Activo no circulante			
Propiedad, planta y equipo	12	2,708,195	2,813,417
Instrumentos de capital a FVOCI	29	212,576	123,024
Contrato de Silverstream	13	534,697	518,696
Activo fiscal diferido	10	120,676	110,770
Inventarios	14	91,620	91,620
Otras cuentas por cobrar	15	-	23,014
Otros activos		3,429	3,622
		3,671,193	3,684,163
Activo circulante			
Inventarios	14	351,587	272,120
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	15	512,927	437,642
Impuesto sobre la renta recuperable		-	57,124
Pagos anticipados		18,207	18,344
Instrumentos financieros derivados	29	6,290	2,623
Contrato de Silverstream	13	41,443	22,558
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	1,070,415	336,576
		2,000,869	1,146,987
Total activo		5,672,062	4,831,150
CAPITAL Y PASIVO			
Capital y reservas atribuibles a accionistas de la Sociedad			
Capital contable	17	368,546	368,546
Prima accionaria	17	1,153,817	1,153,817
Reserva de capital	17	(526,910)	(526,910)
Reserva de cobertura	17	(4,300)	139
Costo de reserva de cobertura	17	8,664	918
Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	17	117,420	54,734
Reserva de conversión de divisas	17	(1,467)	(250)
Ganancias retenidas	17	2,363,275	2,093,666
		3,479,045	3,144,660
Participaciones no mayoritarias		135,559	134,059
Total de capital		3,614,604	3,278,719

Balance general consolidado

Al día 31 de diciembre

		Al día 31 de diciembre	
	Notas	2020 US\$ miles	2019 US\$ miles
Pasivo no circulante			
Préstamos que devengan intereses	19	1,156,670	801,239
Pasivos de arrendamiento	24	7,697	8,009
Reserva para costo de cierre de la mina	20	245,688	231,056
Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo	21	11,977	10,704
Pasivo fiscal diferido	10	295,595	321,347
		1,717,627	1,372,355
Pasivo circulante			
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	22	225,208	159,768
Impuesto sobre la renta pagadero		88,066	3,991
Instrumentos financieros derivados	29	-	1,789
Pasivos de arrendamiento	24	5,048	4,535
Reparto de utilidades a empleados		21,509	9,993
		339,831	180,076
Total pasivo		2,057,458	1,552,431
Total de capital y pasivo		5,672,062	4,831,150

Estos estados financieros los aprobó por el Consejo de Administración el día XX de marzo de 2021 y los firmó en su representación:

el Sr. Arturo Fernández
 Consejero No Ejecutivo
 XX de marzo de 2020

Estado consolidado de flujos de efectivo

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

		Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	Notas	2020 US\$ miles	2019 US\$ miles
Efectivo neto de actividades de operación	28	917,685	435,909
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compra de propiedad, planta y equipo	3	(412,326)	(559,264)
Productos de la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		266	1,309
Productos del contrato de Silverstream	13	33,710	24,303
Intereses recibidos		12,249	24,176
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(366,101)	(509,476)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Productos del Pagaré	22	63,669	-
Elementos principales de pagos de arrendamiento	24 (a)	(5,780)	(4,681)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad ¹	18	(104,686)	(142,179)
Aportación de capital ²		53	53,256
Productos del otorgamiento de préstamos que devengan intereses	19	828,325	-
Restitución de préstamos que devengan intereses	19	(542,956)	-
Intereses pagados ³	19	(59,891)	(57,069)
Efectivo neto generado (usado) en actividades de financiamiento		178,734	(150,673)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio		730,318	(224,240)
Efecto del tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		3,521	31
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		336,576	560,785
Efectivo y equivalentes de efectivo al día 31 de diciembre	16	1,070,415	336,576

¹ Corresponde al interés de corto plazo de las notas por pagar recibidos de minera Los Lagartos, S.A de C.V el cual tiene un interés en el proyecto Juancipio

² incluye el efecto de la cobertura sobre los pagos de dividendos realizados en monedas distintas al dólar estadounidense.

³ Corresponde a la aportación de capital de una participación no mayoritaria.

⁴ Los intereses totales pagados durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020 menos cantidades capitalizadas ascienden a un total de US\$8.8 millones (31 de diciembre de 2019: US\$6.1 millones) que se incluyeron dentro del título Compra de propiedad, planta y equipo.

Estado consolidado de cambios en capital

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

Atribuible a tenedores de capital de la Sociedad

Notas	Capital social	Prima accionaria	Reserva de capital	Reserva de cobertura	Costo de reserva de cobertura	Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	Reserva de conversión de divisas	Ganancias retenidas	Participaciones no mayoritarias	Total	Total de capital
Miles de US\$											
Saldo al día 1 de enero de 2019:	368,546	1,153,817	(526,910)	(229)	(2,374)	23,370	(795)	2,033,860	3,049,285	78,968	3,128,253
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	203,997	203,997	1,817	205,814
Otros ingresos globales, neto de impuestos	-	-	-	912	3,292	31,364	545	(1,970)	34,143	(59)	34,084
Total ingresos globales del ejercicio	-	-	-	912	3,292	31,364	545	202,027	238,140	1,758	239,898
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el año	-	-	-	(544)	-	-	-	-	(544)	77	(467)
Aportación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,256	53,256
Dividendos declarados y pagados	18	-	-	-	-	-	-	(142,221)	(142,221)	-	(142,221)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	368,546	1,153,817	(526,910)	139	918	54,734	(250)	2,093,666	3,144,660	134,059	3,278,719
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	374,124	374,124	1,455	375,579
Otros ingresos globales, neto de impuestos	-	-	-	(4,333)	7,746	62,686	(1,217)	124	65,006	(11)	64,995
Total ingresos globales del ejercicio	-	-	-	(4,333)	7,746	62,686	(1,217)	374,248	439,130	1,444	440,574
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el año	-	-	-	(106)	-	-	-	-	(106)	3	(103)
Aportación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53	53
Dividendos declarados y pagados	18	-	-	-	-	-	-	(104,639)	(104,639)	-	(104,639)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	368,546	1,153,817	(526,910)	4,300	8,664	117,420	(1,467)	2,363,275	3,479,045	135,559	3,614,604

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% 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. Se pueden obtener copias de los estados financieros de Peñoles en www.penoles.com.mx. En la nota 26 se revela información adicional sobre los saldos y operaciones de partes relacionadas con sociedades del grupo Peñoles.

Los estados financieros de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 los autorizó para su emisión el Consejo de Administración de Fresnillo plc en fecha XX de marzo de 2021.

Las operaciones principales del Grupo son la extracción y procesamiento de minerales no ferrosos y la venta de producción relacionada. El contenido primario de esta producción es plata, oro, plomo y zinc. La nota 3 contiene información adicional sobre las minas operativas del Grupo y sus actividades principales.

Los estados financieros auditados serán entregados en el registro de las compañías en curso. La información financiera contenida en este documento no considera cuantías como se define en la sección 435 del Companies Act 2006.

2. Políticas contables significativas

(a) Base de elaboración y consolidación, y declaración de cumplimiento

Base de elaboración y declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Informe Financiero (IFRS) adoptadas con base en el Reglamento (EC) N.º 1606/2002 aplicable en la Unión Europea en la medida en que les son aplicables a los estados financieros del Grupo para los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, y de conformidad con 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, inversiones en fondos 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.

Base de consolidación

Los estados financieros consolidados establecen la posición financiera del Grupo a los días 31 de diciembre de 2020 y 2019 y los resultados de operaciones y flujos de efectivo de los ejercicios terminados en esas fechas.

Las entidades que constituyen al 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 de su participación con 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 rendir cuentas de las combinaciones de operaciones de conformidad con la IFRS 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 del método de medición se realiza adquisición por adquisición. Después de la adquisición, las participaciones no mayoritarias constan de la cantidad atribuida a dichas participaciones al reconocimiento inicial y la parte de cambios en el capital de la participación no mayoritaria a partir de la fecha de la combinación. Cualesquiera pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a las participaciones no mayoritarias, incluso si esto tiene como resultado un saldo deficitario.

Las operaciones con participaciones no mayoritarias que no tengan como resultado 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 aquellas aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019.

Nuevas normas, interpretaciones y reformas (nuevas normas) adoptadas por el Grupo

Una serie de normas nuevas o modificadas (las "Normas") se volvieron aplicables para el actual periodo de reporte. La adopción de dichas Normas no tuvo ningún impacto en las políticas contables, la posición financiera y el desempeño del Grupo.

Normas, interpretaciones y reformas emitidas, pero que aún no entran en vigor

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido otras reformas derivadas del mejoramiento de las NIFF que, en opinión de la administración, no tienen ningún impacto en las políticas contables, la posición financiera o el desempeño del Grupo salvo las que corresponden a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, que prohíbe deducir de propiedades, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras se traslada el activo al lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. En vez de lo anterior, la persona moral reconoce el producto obtenido de la venta de dichos elementos y el costo relacionado de producción ya sea como ganancia o como pérdida. La reforma tendrá vigencia para los periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2023 y los subsecuentes. Las enmiendas aplicarán de forma retrospectiva sólo a los aspectos de propiedad, planta y equipo, que son llevadas en la locación y que tienen la condición de ser capaces de operar de manera esperada por la administración en el inicio del período presentado de los estados financieros

El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o reforma que se haya emitido pero que aún no haya entrado en vigor.

(c) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo de conformidad con las IFRS requiere que la administración haga 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 período de informe. Estos juicios y estimaciones se basan en el leal saber de la administración de los hechos y circunstancias relevantes, con respecto a la experiencia previa, pero los resultados reales pueden diferir de las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados. La información relativa a dichos juicios y estimaciones se encuentra en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros consolidados.

Juicios

Las áreas de juicios, además de aquellas que involucren estimaciones, que tienen el efecto más significativo en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020 son:

Reconocimiento y clasificación de activos en la mina Soledad-Dipolos:

Estimaciones y supuestos

Las áreas significativas de incertidumbre de estimación consideradas por la administración 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 un suceso mineral identificado con posibilidades razonables de extracción económica eventual. El Grupo estima sus reservas y recursos minerales con base en información recopilada por personas calificadas de manera adecuada 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 del Comité Conjunto de Reservas Minerales (JORC) de 2012. Dicho análisis requiere juicios geológicos complejos para interpretar los datos. La estimación de las reservas minerales y recursos minerales recuperables se basa en factores tales como los supuestos y juicios geológicos hechos al estimar el tamaño y grado del cuerpo mineral, las estimaciones de precios de productos básicos, los tipos de cambio, los requisitos de capital y costos de producción futuros.

Conforme se produce información geológica adicional durante la operación de una mina, los supuestos económicos usados y las estimaciones de las reservas minerales y recursos minerales pueden cambiar. Dichos cambios pueden tener un impacto en el balance general y el estado de resultados reportados del Grupo, incluyendo:

- El valor neto en libros de propiedad, planta y equipo y propiedades mineras puede verse afectado debido a cambios en la cantidad recuperable que consideran las reservas minerales y los recursos minerales;
- Los cargos de depreciación y amortización en el estado de resultados pueden cambiar si se determinan utilizando el método de unidades de producción basado en reservas minerales;
- 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, pueden cambiar debido a variaciones en las proporciones de desmonte;
- Las reservas para los costos de cierre de mina pueden cambiar cuando las variaciones en las estimaciones de reservas y recursos minerales afecten las expectativas sobre cuándo tendrán lugar dichas actividades;
- El reconocimiento y el valor neto en libros de los activos de impuestos sobre la renta diferidos pueden cambiar debido a variaciones respecto a la existencia de dichos activos y en las estimaciones sobre la recuperación probable de dichos activos.

Estimación de mineral recuperable en las plataformas de lixiviación

En las minas a cielo abierto del Grupo, cierto mineral extraído se coloca en plataformas de lixiviación, donde se aplica una solución a la superficie de la pila para disolver el oro y permitir la extracción. La determinación de la cantidad de oro recuperable requiere una estimación que tome en cuenta las cantidades de mineral colocadas 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 colocado en las plataformas se comparan regularmente con las cantidades de metal recuperado a través del proceso de lixiviación para evaluar la idoneidad de la recuperación estimada (equilibrio metalúrgico). El Grupo monitorea los resultados del proceso de equilibrio metalúrgico y las estimaciones de recuperación se afinan con base en los resultados reales con el paso del tiempo y cuando hay nueva información disponible.

En 2017, el Grupo decidió que construiría una nueva plataforma de lixiviación en un área separada de la mina Herradura donde depositaría todo el mineral a partir de julio de 2019. Para reducir la distancia de transporte desde la mina hasta la nueva plataforma, el Grupo construyó una ruta de acceso a través de ciertas plataformas de lixiviación existentes y, en el proceso, retiró y redepositó el mineral. Estos trabajos permitieron al Grupo realizar ensayos y verificar ciertas características del mineral, como la humedad del mineral depositado y el grado de oro en solución.

El Grupo sigue revisando el equilibrio metalúrgico de las plataformas para evaluar el grado y la recuperación del mineral en los inventarios. El análisis del desempeño operativo de las plataformas arrojó nueva información sobre el porcentaje de recuperación estimado. Con base en esa nueva información, el Grupo actualizó sus estimados de contenido de oro remanente en lixiviación, lo que produjo un incremento de 119.3 mil onzas de oro al 1 de enero de 2020.

Este cambio en la estimación se incorporó prospectivamente al inventario a partir del 1 de enero de 2020. El incremento en el número de onzas disminuyó el costo promedio ponderado del inventario. Si la estimación no hubiera cambiado, el costo de producción durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020 habría sido US\$86.1 millones más alto, lo que habría tenido un impacto de compensación contra el balance del inventario de trabajos en proceso al 31 de diciembre de 2020.

Silverstream, nota 13:

La valuación del contrato de Silverstream como instrumento financiero derivado requiere una estimación por parte de la administración. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas y su valor se determina usando una serie de estimaciones, incluyendo las reservas minerales y recursos minerales recuperables estimados y el perfil de producción futuro de la mina Sabinas sobre la misma base que consideraría un participante del mercado, las recuperaciones estimadas de plata del mineral extraído, las estimaciones del precio futuro de la plata y la tasa de descuento usada para descontar los flujos de efectivo futuros. Para mayores detalles sobre los insumos que tienen un efecto significativo en el valor justo de este derivado, véase la nota 30. El impacto de los cambios en los supuestos de los precios de la plata y en la tasa de descuento se incluye en la nota 30. La administración considera que una sensibilidad adecuada para los volúmenes producidos y vendidos es las cantidades de reservas y recursos recuperables totales durante la vigencia del contrato, en vez de los volúmenes de producción anuales durante la vida de la mina. Un cambio razonablemente posible en las cantidades de recursos y reservas recuperables totales no causaría un cambio significativo en el valor del contrato.

Impuesto sobre la renta, notas 2(q) y 10:

El reconocimiento de los activos fiscales diferidos, incluyendo aquellos derivados de pérdidas fiscales no utilizadas, requiere que la administración evalúe la probabilidad de que el Grupo genere ganancias gravables en períodos futuros, para que pueda utilizar activos fiscales diferidos reconocidos. Las estimaciones de ingresos gravables futuros se basan en pronósticos de flujos de efectivo de operaciones y en la aplicación de leyes fiscales existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de efectivo futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de las estimaciones, la capacidad del Grupo para realizar los activos fiscales diferidos netos registrados a la fecha del balance general podría verse afectada.

COVID-19

El brote de COVID-19 se extendió rápidamente en 2020 y la cantidad de infecciones fue significativa en todo el mundo. El desarrollo y la fluidez de la situación impide predecir cuál será el impacto final de la pandemia. Sin embargo, el Grupo busca obtener la mejor información posible para poder evaluar los riesgos inherentes e implementar las medidas de respuesta apropiadas.

Durante 2020, el Grupo tomó una serie de medidas para salvaguardar la salud de sus empleados y sus comunidades locales, sin dejar de operar con seguridad y responsabilidad. El Grupo actuó en cumplimiento con las restricciones ordenadas por el gobierno, lo que ocasionó una suspensión temporal de operaciones en Minera Penmont, mientras que las otras minas han operado a su capacidad de producción normal. El Grupo incurrió en costos por suspensiones temporales, reducción de actividad y otros costos de producción por US\$19.4 millones. Estos costos se relacionan con el resguardo de las minas Penmont y el subsecuente reinicio de operaciones, así como la subutilización de la capacidad de producción debido a la actividad operativa en anticipación a la pandemia de COVID-19. Estos costos de producción se presentan como un costo de producción sin absorber. Asimismo, el Grupo incurrió en otros costos de producción por US\$4.5 millones por la pandemia de COVID-19, que incluyen apoyos a la comunidad, la adquisición de equipo de protección adicional para el personal y otras medidas de seguridad, los cuales se presentan en el costo de ventas.

Durante 2020, los intentos por contener al COVID-19 han ocasionado una disminución de la actividad económica, y esto ha afectado adversamente a la economía mundial en general. En el ambiente actual, los supuestos sobre futuros precios de materias primas, tipos de cambio y tasas de interés estarán sujetos a una variabilidad mayor a lo normal. Hacia adelante, esto podría afectar la valuación de los activos y pasivos del Grupo, tanto financieros como no financieros. Al 31 de diciembre de 2020, no había cambios materiales en la valuación de los activos y pasivos del grupo debido a la pandemia de COVID-19.

(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 persona moral que forma parte del Grupo la determina la moneda del ambiente económico primario donde realiza operaciones. La determinación de la moneda funcional requiere la opinión de la administración, particularmente si puede haber más de una moneda para la realización de operaciones y si ello impacta en el ambiente económico en el que opera la persona moral. Para todas las entidades en operación, la moneda es el dólar estadounidense.

Las operaciones denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio prevaleciente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en divisas se reconvierten al tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Todas las diferencias que surjan se registran en el estado de resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una divisa se convierten utilizando el tipo de cambio a la fecha de las operaciones iniciales. Las partidas no monetarias medidas a valor justo en una divisa se convierten a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio a la fecha en que se determine el valor justo.

Para entidades con monedas funcionales distintas a dólares estadounidenses a 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, y el estado de resultados se convierte al tipo de cambio promedio del ejercicio. La diferencia resultante en el tipo de cambio se incluye como un ajuste de conversión acumulativo en otros ingresos globales. Al momento de la enajenación de una entidad, la cantidad acumulativa diferida que se reconoce en otros ingresos globales en relación con esa operación se reconoce en el estado de resultados.

(e) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se establece al costo menos depreciación acumulada y deterioro, de haberlos. El costo comprende el precio de compra y cualesquiera costos directamente atribuibles para poner al activo en condiciones de funcionamiento para su uso pretendido. El costo de los activos autoconstruidos incluye el costo de materiales, mano de obra directa y una proporción adecuada de gastos generales 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 considerando tanto sus propias limitaciones de vida física como la evaluación actual de las reservas económicamente recuperables de la propiedad de la mina donde se ubica el elemento. Regularmente se estima la vida útil restante de la totalidad de los edificios, la maquinaria y el equipo minero, y los elementos importantes se revalúan anualmente. La depreciación se carga al costo de ventas con base en las unidades producidas (UOP), cuando se trata de los edificios e instalaciones, plantas y equipos mineros que se utilizan en el proceso de producción de la mina (excepto equipo móvil), o con base en el método de línea recta durante la vida útil estimada del activo individual cuando este no se relacione con el proceso de producción de la mina. Los cambios en las estimaciones, que afectan principalmente los cálculos de unidades de producción, se contabilizan a futuro. La depreciación comienza cuando los activos están disponibles para uso. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles esperadas son las siguientes:

	Años
Edificios	8
Planta y equipo	10
Propiedades mineras y costos de desarrollo ¹	8
Otros activos	4

¹ La depreciación de propiedades mineras y los costos de desarrollo se determinan utilizando el método de unidad de producción.

Un elemento de propiedad, planta y equipo se desreconoce al enajenarse o cuando no se esperan beneficios económicos futuros por su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja con el desreconocimiento del activo (calculado como la diferencia entre los productos de enajenación netos y la cantidad neta en libros del activo) se incluye en el estado de resultados del ejercicio en que el activo se desreconoce.

Los activos no circulantes o grupos para enajenación se clasifican como mantenidos para venta cuando se espera que la cantidad neta en libros del activo se recuperará principalmente mediante su venta y no mediante su uso continuo. Los activos no se deprecian cuando se clasifican como mantenidos para venta.

Enajenación de activos

Las ganancias o pérdidas de la enajenación de activos se reconocen en el estado de resultados cuando todos los riesgos y recompensas significativos de la propiedad se transfieren al cliente, lo cual suele ocurrir cuando la titularidad se ha transmitido.

Propiedades mineras y costos de desarrollo

Los pagos de concesiones mineras se reconocen como gasto durante la fase de exploración 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 al valor justo si se adquieren como parte de una combinación de operaciones.

Las concesiones mineras, al capitalizarse, se amortizan mediante método de línea recta durante el período en que se espera obtener beneficios de dicha concesión específica.

Los costos de desarrollo minero se capitalizan como parte de propiedad, planta y equipo. Las actividades de desarrollo minero comienzan una vez que se realiza el estudio de viabilidad del proyecto en particular. Cuando un prospecto de exploración ha entrado la fase de exploración avanzada y se han obtenido pruebas suficientes de que probablemente existen minerales económicamente recuperables, 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, cualesquiera costos directamente atribuibles a la puesta en operación de la propiedad minera, la estimación inicial de la reserva para costo de cierre de la mina y, para los activos que califican, de los costos de desembolso. El Grupo deja de capitalizar el costo de desembolso cuando la construcción física del activo se ha terminado y está lista para su uso pretendido.

El mineral que se genera en la etapa de desarrollo puede procesarse y venderse, lo que originaría un ingreso antes de comenzar la producción comercial. Si se necesita tal procesamiento para que los activos mineros estén en las condiciones requeridas para su uso pretendido (por ejemplo, someter a prueba las plantas en la unidad minera en desarrollo), los ingresos de los metales recuperados de tales actividades se acreditan a las propiedades mineras y a los costos de desarrollo. Cuando el procesamiento no contribuye a que los activos mineros estén en las condiciones requeridas para su uso pretendido (por ejemplo, cuando el procesamiento del mineral extraído se realiza en activos fuera de proyectos de desarrollo), el ingreso se considerará incidental y se reconoce en ganancias o pérdidas. En este último caso, el costo de ventas se mide con base en el costo operativo esperado una vez que se inicie la producción comercial.

Iniciada la producción, el gasto capitalizado se deprecia utilizando el método de unidad de producción con base en las reservas económicamente demostradas y probables estimadas con las que está relacionado.

Las propiedades mineras y el desarrollo de la mina se expresan al costo, menos depreciación acumulada y deterioro en valor, de haberlos.

Construcción en proceso

Los activos en curso de construcción se capitalizan como un componente separado de propiedad, planta y equipo. A la terminación, el costo de construcción se transfiere a la categoría adecuada de propiedad, planta y equipo. El costo de construcción en proceso no se deprecia.

Gastos posteriores

Todos los gastos posteriores en propiedad, planta y equipo se capitalizan si cumplen con los criterios de reconocimiento, y se desreconoce la cantidad neta en libros de aquellas partes que sean reemplazadas. Todos los demás gastos, incluyendo gastos 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 desperdicio y otros materiales de desecho para poder acceder a los cuerpos minerales (actividad de desmonte). Durante las fases de desarrollo y preproducción, los costos de la actividad de desmonte se capitalizan como parte del costo inicial de desarrollo y construcción de la mina (el activo de actividad de desmonte) y se cargan como depreciación o agotamiento al costo de ventas, en el estado de resultados, con base en las unidades de producción de la mina una vez que comiencen las operaciones comerciales.

El retiro de materiales de desecho normalmente continúa durante la vida de una mina superficial. Esta actividad se denomina desmonte de producción cuando empieza a extraerse material vendible de la mina superficial.

El costo de desmonte se capitaliza únicamente si se cumplen los siguientes criterios:

- si es probable que los beneficios económicos futuros (mejor acceso a un cuerpo mineral) relacionados con la actividad de desmonte van a fluir al Grupo;
- si el Grupo puede identificar el componente de un cuerpo mineral para el cual se ha mejorado el acceso; y
- si los costos relacionados con el acceso mejorado a ese componente pueden medirse de manera confiable.

Si no se cumplen 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 los activos de desarrollo minero existentes como propiedades mineras y costo de desarrollo, dentro de propiedad, planta y equipo, utilizando una medida que considere el volumen de desecho extraído en comparación con el volumen esperado, para un volumen dado de producción de mineral. Esta medida se conoce como la "proporción de desmonte con respecto al componente" y se revisa anualmente de conformidad con el plan de 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, usando el método de unidades de producción. La identificación de componentes y las vidas útiles esperadas de dichos componentes se evalúan conforme se dispone de nueva información sobre reservas y recursos. La depreciación se reconoce como costo de venta en el estado de resultados.

El activo de la actividad de desmonte capitalizado se registra a costo menos el agotamiento/depreciación acumulado, menos deterioro, de haberlo. El costo incluye la acumulación de costos en los que se incurrió directamente para realizar la actividad de desmonte que mejora el acceso al componente identificado de mineral, más una asignación de costos generales directamente atribuibles. Los costos relacionados con las 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 el valor neto en libros pudiera no ser recuperable. En cada fecha de informe, se lleva a cabo una evaluación para determinar si hay algún indicio de deterioro. Si hay indicadores de deterioro, 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, excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de aquellos de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso la revisión se realiza a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si la cantidad neta 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 cálculo de enajenación. Al determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las valuaciones 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 algunos otros recursos que se consideran que tienen 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 genere 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 generadores de flujos entrantes de efectivo que son predominantemente independientes de los flujos entrantes de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Reversión de deterioro

Se hace una evaluación en cada fecha de informe para determinar si hay algún indicio de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente dejaron de existir o disminuyeron. De existir tal indicio, el Grupo hace una estimación de la cantidad recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte únicamente si ha habido 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, la cantidad neta en libros del activo se aumenta hasta la cantidad recuperable. La cantidad aumentada no puede exceder la cantidad neta en libros que se hubiera determinado, neto de depreciación, si no se hubiera 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

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- los que se miden a costo amortizado;
- los que se medirán posteriormente a valor justo a través de OCI; y
- los que se medirán posteriormente a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

La clasificación depende del modelo de negocios del Grupo para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos que se miden a valor justo, las utilidades y pérdidas se registrarán en utilidades o pérdidas o en OCI. Para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para operaciones, esto dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable al momento del reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones de capital a valor justo a través de otros ingresos globales (FVOCI).

El Grupo reclasifica las inversiones en deuda cuando, y únicamente cuando, su modelo de negocio para administrar este tipo de activos cambia.

Las compraventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de operación, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide un activo financiero a su valor justo además de, tratándose de un activo financiero que no sea a valor justo mediante utilidades o pérdidas (FVPL), los costos de la operación que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de la operación de activos financieros trasladados a FVPL se reconocen como gasto en las utilidades o las pérdidas.

Los activos financieros con derivados implícitos se consideran en su totalidad cuando se determina si sus flujos de efectivo son solo 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 clasifica sus activos financieros en una de las categorías a continuación.

Costo amortizado

Los activos que se mantienen para la cobranza de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. El ingreso por intereses de esos activos financieros se incluye en el ingreso por financiamiento utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida al ocurrir el desreconocimiento se reconoce directamente en el estado de resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por fluctuación cambiaria. Las pérdidas por deterioro se presentan en una partida separada en el estado de resultados.

Los activos financieros del Grupo a costo amortizado incluyen cuentas por cobrar (excepto cuentas por cobrar a clientes que son medidas a valor justo mediante utilidades o pérdidas).

Valor justo a través de otros ingresos globales

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, en los que los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses, se miden a FVOCI. Los movimientos en el monto del valor neto se toman mediante OCI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, el ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por fluctuaciones cambiarias se reconocen en pérdida o utilidad. Cuando el activo financiero se desreconoce, la ganancia o pérdida acumulativa reconocida previamente en OCI se reclasifica de capital a utilidades o pérdidas y se reconoce en otras ganancias/(pérdidas). El ingreso por intereses de esos activos financieros se incluye en el ingreso por financiamiento utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas por fluctuación cambiaria se presentan en otras ganancias/(pérdidas), y los gastos por deterioro se presentan en una partida separada dentro del estado de resultados. A los días 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no había dichos instrumentos.

Instrumentos de capital designados a valor justo mediante otros ingresos globales

Al reconocimiento inicial, el Grupo puede elegir clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como instrumentos de capital designados a valor justo a través de OCI cuando cumplen con la definición de capital conforme a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, y no se mantengan para operación. La clasificación se determinará 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, excepto cuando el Grupo se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias se registran como OCI. Los instrumentos de capital designados a valor justo a través de OCI no están sujetos a una evaluación de deterioro.

El Grupo eligió clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital accionario bajo esta categoría.

Valor justo a través de utilidades o pérdidas

Los activos que no cumplen con los criterios para costo amortizado o FVOCI se miden a 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 período en el que ocurre.

Los cambios en el valor justo del activo financiero a FVPL se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados, como 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 tenencia.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa a futuro las pérdidas de crédito esperadas relacionados con sus instrumentos de deuda trasladados a costo amortizado y FVOCI. La metodología de deterioro aplicada depende de si el riesgo crediticio ha aumentado significativamente.

Para las cuentas por cobrar (excepto cuentas por cobrar a clientes que se midan a FVPL), el Grupo aplica el enfoque simplificado que permite la NIFF 9, la cual requiere que las pérdidas de tiempo de vida esperado se reconozcan a partir del reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar.

El Grupo clasifica sus pasivos financieros como se indica a continuación.

En el reconocimiento inicial, los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, préstamos y empréstitos 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 empréstitos y pagos varios, neto de los costos de operación directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por cobrar a clientes y otros pagos varios y los préstamos y empréstitos.

Clasificación

Para fines de las mediciones subsecuentes, los pasivos financieros en poder del Grupo se clasifican como pasivos financieros a costo amortizado.

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y empréstitos que devengan intereses subsecuentemente se miden a costo amortizado utilizando el método EIR. Las ganancias y pérdidas se reconocen en la utilidad o la pérdida cuando los pasivos se desreconocen y también a través del proceso de amortización mediante EIR.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que forman parte integral del EIR. La amortización EIR 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 contrae con el pasivo se liquida, se cancela o vence. Cuando se reemplaza un pasivo financiero existente por otro del mismo acreditante en términos sustancialmente diferentes, o cuando los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, dicho cambio o modificación se trata como un desreconocimiento del pasivo original y reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en las respectivas cantidades netas en libros se reconoce en el estado de resultados.

(h) Inventarios

Los inventarios de bienes terminados, trabajos en proceso y reservas minerales se miden como costo y 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 reparto de utilidades a empleados, materiales y gastos de contratistas directamente atribuibles a la extracción y procesamiento de minerales;
- la depreciación de propiedades, plantas y equipos empleados 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 requerir de meses para recuperar el metal esperado 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 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 regular 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 que se espera ocurrirán hasta la terminación y enajenación.

(i) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para fines del balance general, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en bancos, efectivo en caja y depósitos a corto plazo en bancos que se conviertan fácilmente en cantidades conocidas de efectivo y que estén 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. Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo, según se definieron anteriormente, se muestran netos de sobregiros bancarios pendientes.

(j) Reservas

Costo de cierre de mina

Se crea una reserva para el costo de cierre de mina con respecto a los costos futuros estimados de cierre y restablecimiento, y para los costos de rehabilitación ambiental (que incluyen el desmantelamiento y demolición de la infraestructura, eliminación de materiales residuales y saneamiento de áreas perturbadas), con base en un plan de cierre de la mina, en el período contable en el que tenga lugar la perturbación ambiental relacionada. La reserva se descuenta y la reversión del descuento se incluye dentro de los costos de financiamiento. Al momento de crear la reserva, se capitaliza un activo correspondiente que da origen a un beneficio económico futuro y se deprecia durante la producción futura 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. Los cambios a los costos futuros estimados se reconocen en el balance general ajustando el pasivo por costo de cierre de la mina y el activo relacionado reconocido originalmente. Si, en el caso de minas maduras, los activos mineros revisados, netos de la reserva para costo de cierre de la mina, exceden el valor recuperable, la parte del aumento se carga directamente como gasto. Para sitios cerrados, los cambios a los costos estimados se reconocen inmediatamente en utilidades o pérdidas.

(k) 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. El plan 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 día 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 a la fecha de cada balance general correspondiente al cierre del año. 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 por servicios anteriores se reconocen cuando la reforma o restricción al plan tiene lugar y cuando la entidad reconoce los costos de reestructuración o beneficios 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 con 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 y 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 en una entidad separada y no está obligado legal ni tácitamente a aportar cantidades adicionales. Las obligaciones por aportaciones a planes de pensiones de aportación definida 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 corresponde a un pago adicional sobre la prima de antigüedad legal equivalente a aproximadamente 12 días de salario por año para los trabajadores sindicalizados que tengan 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 proveer prestaciones para la 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 cada balance general correspondiente al cierre del año. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen como ingresos o gastos en el período en el que tienen lugar.

Otros

Las prestaciones por fallecimiento e incapacidad se cubren mediante pólizas de seguro.

Los pagos de liquidación por retiro involuntario (despidos) se cargan al estado de resultados cuando ocurren.

(l) 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 social.

El PTU se contabiliza como prestaciones a empleados y se calcula con base en los servicios prestados por los empleados durante el ejercicio, considerando sus salarios más recientes. El pasivo se reconoce a medida que se devenga y se carga al estado de resultados. El PTU pagado en cada ejercicio social se considera deducible para fines del impuesto sobre la renta.

(m) Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

El Grupo evalúa al inicio de cualquier contrato si un contrato es o contiene un arrendamiento. Esto es, si el contrato otorga el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante cierto período a cambio de una contraprestación. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo con derecho de uso y como el pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para que el Grupo lo use.

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;
 - pagos variables de arrendamiento que dependen de un índice o de una tasa, usando el índice o tasa como en la fecha del comienzo;
- cantidades que se espera que el arrendatario pague según garantías del valor residuales;
- el precio de ejercicio de la opción de compra si el arrendatario está razonablemente cierto de ejercer esa opción; y
- pagos de sanciones por terminación del arrendamiento, si el término de arrendamiento refleja que el arrendatario ejerza la opción.

Los pagos de arrendamiento se descuentan usando 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 para solicitar 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 del 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 período de arrendamiento de modo que produzca una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. 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 vinculados a 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 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.

(n) Ingresos de contratos con clientes

Los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes o servicios se transfiere al cliente con base en las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos con clientes.

Venta de bienes

Los ingresos relacionados con la venta de concentrados, precipitados, barras de doré 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 del cliente. Esto por lo general ocurre cuando los bienes se entregan a la fundidora o refinería del cliente convenida con el comprador, en cuyo punto el comprador controla los bienes.

El ingreso se mide a la cantidad a la que el Grupo espera tener derecho, siendo esta la estimación del precio que se espera recibir en el mes de liquidación esperado y la estimación por el Grupo de las cantidades de metal basadas en datos de ensayo, y se reconoce la cuenta por cobrar de clientes correspondiente. Cualesquiera cambios futuros que tengan lugar antes de la liquidación se incorporan dentro de las cuentas por cobrar a clientes con precios provisionales y están, por lo tanto, dentro del ámbito de aplicación de la NIFF 9 y no el de la NIFF 15.

Dada la exposición al precio de los productos básicos, estas cuentas por cobrar a clientes con precios provisionales reprobarán la prueba de características de flujo de efectivo dentro de la NIFF 9 y se requerirá que se midan a valor justo mediante utilidades o pérdidas hasta 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 de contratos con clientes.

Los cargos de refinación y tratamiento conforme a los contratos de ventas se deducen de los ingresos de ventas de concentrados, ya que estos no se relacionan con un bien o servicio aparte.

(o) 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 a medida que se realizan y se registran bajo los siguientes títulos:

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 realizados en la proximidad geográfica de las minas existentes para reabastecer o aumentar las reservas, y
- Costos realizados en la exploración regional con el objetivo de localizar nuevos depósitos minerales en México y América Latina y que se identifican por proyecto. Los costos asumidos 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.

(p) Gastos de venta

El Grupo reconoce en gastos de venta un gravamen con respecto al Derecho Extraordinario sobre Minería cuando se reconocen las ventas de oro y plata. El Derecho Extraordinario sobre Minería consiste en una tasa del 0.5%, aplicable a los propietarios de títulos mineros. El pago debe calcularse sobre las ventas totales de todas las concesiones mineras. El pago de este derecho minero debe remitirse a más tardar el último día hábil de marzo del año siguiente y puede acreditarse contra el impuesto sobre la renta corporativo.

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 por ciertos títulos mineros otorgados por el Servicio Geológico Mexicano (SGM) en la mina San Julián. La prima se liquida al SGM de manera trimestral.

(q) Imposición tributaria

Impuesto sobre la renta vigente

Los activos y pasivos de impuestos sobre la renta vigentes para los períodos en curso y previos se miden a la cantidad que se espera que sea recuperada de las autoridades fiscales o pagada a estas. Las tasas de impuesto y las leyes fiscales usadas 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 proporciona 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 diferido se reconocen en cuanto a todas las diferencias temporales gravables, excepto:

cuando el pasivo de impuesto sobre la renta diferido surja del reconocimiento inicial del crédito mercantil o de un activo o pasivo en una operación que no sea una combinación de operaciones y, al momento de la transacción, no afecte la utilidad contable o la pérdida de utilidad gravable; y

respecto a las diferencias temporales gravables 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 pasivo de impuesto sobre la renta diferido, relacionado con las diferencias temporales deducibles, se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de operaciones y, al momento de la transacción, no afecte la utilidad contable o la pérdida de utilidad gravable; y

respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociados y participaciones en asociaciones en participación, los activos de impuesto sobre la renta diferido se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales vayan a revertirse en el futuro previsible y la utilidad gravable vaya a estar disponible contra la cual se puedan utilizar 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 la totalidad o parte del activo de impuestos sobre la renta diferidos se utilice.

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 llega a ser probable que la utilidad gravable futura permita que el activo fiscal diferido sea recuperado.

Los activos y pasivos fiscales de ingresos 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 de impuestos (y leyes fiscales) que se hayan 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 impuestos sobre la renta diferidos se compensan, si existe un derecho legalmente ejecutable de compensar activos vigentes, contra pasivos de impuestos sobre la renta vigentes y los impuestos sobre la renta diferidos se relacionan con la misma persona moral gravable y la misma autoridad impositiva.

Derechos mineros

Conforme a las NIFF, el Derecho especial sobre minería se considera un impuesto sobre la renta y establece que los propietarios de títulos y concesiones mineros están sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de la utilidad derivada de las actividades de extracción. 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 10).

Impuesto sobre ventas

Los gastos y activos se reconocen neto de la cantidad de impuestos sobre ventas, excepto:

cuando el impuesto sobre ventas asumido 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 gasto, según corresponda;

cuando las cuentas por cobrar y por pagar se establezcan con la cantidad de impuesto de ventas incluida.

La cantidad neta de impuesto sobre ventas recuperable de o pagadera a la autoridad fiscal se incluye como parte de las cuentas por cobrar o cuentas por pagar en el balance general.

(r) Instrumentos financieros derivados y cobertura

El Grupo utiliza derivados para reducir ciertos riesgos de mercado derivados de las variaciones en el tipo de cambio y en los precios de productos básicos 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 de la partida es a más de 12 meses.

Cualesquiera ganancias o pérdidas derivadas 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 los enfoques y metodologías de valuación (tales como Black Scholes y valor neto actual) aplicables al tipo específico de instrumento derivado. El valor justo de los contratos forward de divisas y productos básicos se calcula mediante referencia a los tipos de cambio a futuro vigentes para contratos con perfiles de vencimiento similares. Las opciones de divisas europeas se valúan utilizando el modelo de Black Scholes. El contrato de Silverstream se valúa utilizando un enfoque de valuación de valor neto actual.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la manera como el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple con los requisitos de efectividad de cobertura (incluyendo el análisis de las fuentes de ineffectividad de cobertura y cómo se determina el coeficiente de cobertura). Una relación de cobertura califica para la contabilidad de cobertura si cumple con la totalidad de los siguientes requisitos de efectividad:

Hay una 'relación económica' entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.

El efecto del riesgo crediticio no 'domina los cambios de valor' que resultan de esa relación económica.

El coeficiente de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el resultante de la cantidad de la partida cubierta que el Grupo cubre efectivamente y la cantidad del instrumento de cobertura que el Grupo usa efectivamente para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Las coberturas que cumplen con los criterios para contabilidad de cobertura se contabilizan de la siguiente manera:

Coberturas de flujo de efectivo

Para derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo, la parte efectiva de cambios en el valor justo de instrumentos derivados se registra como en otros ingresos globales y se transfiere al estado de resultados cuando la operación cubierta afecte las utilidades o pérdidas, como cuando tiene lugar una venta o compra prevista. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la cobertura de riesgo cambiario se incluyen en la partida de línea en la cual se reflejan 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 período. La parte inefectiva de las variaciones en el valor justo de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce directamente como costos financieros en el estado de resultados del período relacionado.

Si el instrumento de cobertura vence o se vende, termina o ejerce sin reemplazo o traslado, o si se revoca su designación como cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulativa reconocida directamente en otros ingresos globales a partir del período en que la cobertura era efectiva permanece por separado en otros ingresos globales hasta que la operación pronosticada tenga lugar, cuando se reconozca en el estado de resultados. Cuando ya no se espere que tenga lugar una operación pronosticada, la ganancia o pérdida acumulativa 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 cobertura. En dichos casos, las variaciones 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 la variación en el tiempo del 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 tiempo, las cantidades reconocidas inicialmente en OCI se amortizan a utilidad o pérdida sistemática y racionalmente durante la vida de la partida cubierta.

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 intereses y otros costos que asume una entidad en relación con el desembolso de fondos.

Cuando los fondos se desembolsen específicamente para financiar un proyecto, la cantidad capitalizada representa los costos de desembolso reales asumidos. Cuando se disponga de fondos excedentes por un plazo corto a partir de los fondos desembolsados específicamente para financiar un proyecto, los ingresos generados a partir de la inversión temporal de dichas cantidades también se capitalizan y deducen del costo de desembolso total capitalizado. 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 pertinente del Grupo durante el período.

Todos los demás costos de desembolso se reconocen en el estado de resultados en el período en que se realizan.

(t) Medición de valor justo

El Grupo mide 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 las notas 29 y 30.

El valor justo es el precio que se recibiría por la venta de un activo, o que se pagaría por la transferencia de un pasivo, en una operación ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. La medición de valor justo se basa en el supuesto de que la operación para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar:

en el mercado principal del activo o pasivo, o

a falta de 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 fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan de acuerdo con su mejor interés económico.

Una medición de valor justo de un activo no financiero toma en cuenta la capacidad de un participante del mercado para generar beneficios económicos utilizando el activo en su mejor y máximo uso, o vendiéndolo a otro participante del mercado que lo utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

El Grupo utiliza técnicas de valuación adecuadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor justo, maximizando el uso de los insumos observables pertinentes y minimizando el uso de los insumos 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, que se describe a continuación, con base en el insumo de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor justo en su totalidad:

Nivel 1: Precios de mercado cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Técnicas de valuación para las que el insumo de nivel más bajo que es significativo para la medición de valor justo sea observable directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas de valuación para las que el nivel más bajo de insumo que es significativo para la medición del valor justo sea inobservable.

Para 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 la jerarquía reevaluando la clasificación (con base en el nivel más bajo de insumo que sea significativo para la medición de valor justo en su conjunto) al final de cada período 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, las características y los riesgos del activo o pasivo y en el nivel de la jerarquía de valor justo que se explicó anteriormente. La nota 29 contiene información adicional sobre los valores justos.

(u) Distribución de dividendos

Los dividendos pagaderos a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo cuando los aprueban los accionistas de la Sociedad o el Consejo, según corresponda. Los dividendos pagaderos a accionistas minoritarios se reconocen como pasivo cuando los aprueban las subsidiarias 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 2020, el Grupo tiene 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 oro subterránea, incluyendo la mina satélite San Ramón (cerrada a finales de 2020);

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, es una mina de plata y oro subterránea.

El desempeño operativo y los resultados financieros para cada una de estas minas los revisa la administración. Dado que el director responsable de las decisiones operativas del Grupo 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 de desempeño y 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 Utilidades Brutas que se consideran fuera del control de la administración operativa de las minas. La tabla siguiente proporciona una conciliación de la utilidad de cada segmento con la Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados consolidado. Otros ingresos y gastos incluidos en el estado de resultados consolidado 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, respectivamente. Los ingresos para el ejercicio terminado los días 31 de diciembre de 2020 y 2019 incluyen aquellos derivados de contratos con clientes y otros ingresos, como se muestra en la nota 4.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Clénega	Saucito	Noche Buena	San Julián	Otros ⁵	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:									
Terceros ¹	366,245	777,455	230,221	521,817	151,402	380,552		2,363	2,430,055
Intersegmentos							119,412	(119,412)	-
Ingresos por segmentos	366,245	777,455	230,221	521,817	151,402	380,552	119,412	(117,049)	2,430,055
Utilidad por segmentos²	191,042	400,540	129,479	325,099	53,661	211,681	101,615	(4,593)	1,408,524
Ganancias de cobertura de divisas									4,145
Depreciación y amortización ³									(514,572)
Reparto de utilidades a empleados									(18,731)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados									879,366
Gasto de capital ⁴	92,627	30,182	35,071	73,376	19,674	36,329	125,067	-	412,326

¹ Los ingresos de terceros totales incluyen cargos de tratamiento y refinación que ascienden a US\$180.55 millones. Los ajustes y eliminaciones corresponden a las ganancias de cobertura (Nota 4).

² La utilidad por segmentos excepto las ganancias de cobertura en divisas extranjeras, la depreciación y amortización y el reparto de utilidades a empleados.

³ Incluye la depreciación y la amortización consideradas como costo de producción sin absorber por US\$9.1 millones.

⁴ El gasto de capital representa el flujo saliente de efectivo con respecto a adiciones a propiedad, planta y equipo, incluyendo desarrollo de mina, construcción de plataformas de lixiviación y compra del equipo minero, excluyendo adiciones relacionadas con cambios en la reserva del cierre de mina. Las adiciones significativas incluyen la construcción de la planta de lixiviación en Fresnillo y las instalaciones del proyecto de desarrollo de Juanicipo (incluido en otros).

⁵ Otros ingresos intersegmentos corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V. y ventas incidentales de menas del proyecto de desarrollo Juanicipo a Fresnillo; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Juanicipo, S.A. de C.V. y Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Clénega	Saucito	Noche Buena	San Julián	Otros ⁴	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:									
Terceros ¹	316,214	692,444	189,441	439,170	176,291	312,065		(5,984)	2,119,641
Intersegmentos							94,967	(94,967)	-
Ingresos por segmentos	316,214	692,444	189,441	439,170	176,291	312,065	94,967	(100,951)	2,119,641
Utilidad por segmentos²	164,570	218,661	84,926	238,133	58,295	128,221	66,547	965	960,318
Ganancias de cobertura de divisas									(489,529)
Depreciación y amortización									(9,079)
Reparto de utilidades a empleados									461,709
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados	172,846	37,520	58,220	126,384	5,709	65,325	93,260	-	559,264
Gasto de capital ³									

¹ Los ingresos de terceros totales incluyen cargos de tratamiento y refinación que ascienden a US\$144.6 millones. Los ajustes y eliminaciones corresponden a las ganancias de cobertura (Nota 4).

² La utilidad por segmentos excepto las ganancias de cobertura en divisas extranjeras, la depreciación y amortización y el reparto de utilidades a empleados.

³ El gasto de capital representa el flujo saliente de efectivo con respecto a adiciones a propiedad, planta y equipo, incluyendo desarrollo de mina, construcción de plataformas de lixiviación y compra del equipo minero, excluyendo adiciones relacionadas con cambios en la reserva del cierre de mina. Las adiciones significativas incluyen la construcción de la planta de lixiviación en Fresnillo y las instalaciones del proyecto de desarrollo de Juanicipo (incluido en otros).

⁴ Otros ingresos intersegmentos corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V.; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Juanicipo, S.A. de C.V. y Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

4. 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	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Ingresos de contratos con clientes	2,425,098	2,125,962
Ingresos de otras fuentes		
Ajuste de precios provisional sobre productos vendidos	2,594	(337)
(Pérdida)/ganancia de cobertura sobre ventas	2,363	(5,984)
	2,430,055	2,119,641

(b) Ingresos por producto vendido

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	989,072	812,933
Doré y escorias (que contienen oro, plata y derivados)	800,326	853,589
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y derivados)	236,758	220,023
Precipitados (que contienen oro y plata)	275,367	227,796
Carbón activado (que contiene oro, plata y derivados)	128,532	5,300
	2,430,055	2,119,641

Todos los concentrados, precipitados, doré, escoria y carbón activado se vendieron al complejo metalúrgico de Peñoles, Met-Mex, para fundición y refinación.

(c) Valor del contenido de metal en los productos vendidos

Para productos distintos a la plata y oro refinado, los ingresos facturados se derivan del valor del contenido de metal ajustado por cargos de tratamiento y refinación asumidos por el complejo metalúrgico del cliente. El valor del contenido de metal de los productos vendidos antes de los cargos de tratamiento y refinación es el siguiente:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Plata	970,532	776,784
Oro	1,328,000	1,183,116
Zinc	204,733	202,281
Plomo	107,272	102,058
Valor del contenido de metal en los productos vendidos	2,610,537	2,264,239
Ajuste por cargos de tratamiento y refinación	(180,482)	(144,598)
Ingresos totales ¹	2,430,055	2,119,641

¹ 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\$2.6 millones (2019: pérdida de US\$0.3 millones) y ganancia de cobertura de US\$2.3 millones (2019: pérdida de US\$6.0 millones). Para más detalles, consúltese la nota 2(n).

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	
	2020 US\$ por onza	2019 US\$ por onza
Oro ²	1,792.44	1,418.0
Plata ²	21.28	16.1

² Para fines de cálculo, los ingresos por contenido de producto vendido no incluyen los resultados de cobertura.

5. Costo de ventas

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Depreciación y amortización (Nota 12)	505,377	489,529
Gastos de personal (Nota 7)	116,103	110,704
Mantenimiento y reparaciones	175,087	189,042
Materiales operativos	203,217	233,159
Energía	189,239	219,531
Contratistas	357,278	363,737
Derechos y aportaciones de concesiones mineras	20,409	12,910
Fletes	8,037	10,613
Vigilancia ¹	7,028	8,491
Seguros	7,141	5,819
Otros	18,212	25,503
Costo de producción	1,607,128	1,669,038
Costos de producción no absorbidos ²	19,403	-
Ganancia por cobertura de divisas	(4,145)	-
Cambio en trabajo en progreso y bienes terminados (inventarios de minerales) ³	(71,698)	(11,106)
	1,550,689	1,657,932

¹ Las cifras correspondientes al año 2019 se reclasificaron como "Otros" para mantener la coherencia con la presentación del año en curso.

² Corresponde a los costos de producción en los que se incurrió en Minera Penmont como resultado del impacto operativo relacionado con la epidemia de COVID-19; consultar nota 2 c). Los principales costos de producción no absorbidos incluyen US\$9.1 millones de depreciación y amortización y US\$3.1 millones para contratistas.

³ Consultar la nota 2 (c) para más detalles relacionados con el cambio en trabajos en curso e inventarios para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2020, tras un cambio en la estimación.

6. Gastos de exploración

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Contratistas	71,279	116,207
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	21,099	22,243
Servicios administrativos	6,052	6,885
Gastos de personal (Nota 7)	2,753	3,731
Ensayos	1,299	1,815
Rentas	457	1,135
Otros	4,389	5,897
	107,328	157,913

Se incurrió en estos gastos de exploración principalmente en las minas en operación ubicadas en México; los proyectos Juancipio, Guanajuato, Orisyvo y Centauro Deep; y en los prospectos México Nuevo y Mirador de Cristo. Además, se incurrió en gastos de exploración por US\$10.4 millones (2019: US\$14.9 millones) durante el ejercicio en proyectos ubicados en Perú y Chile.

En la tabla siguiente se establecen pasivos (por lo general, cuentas por pagar a proveedores) correspondientes a las actividades de exploración de las empresas del Grupo que participan únicamente en exploración, principalmente Exploraciones Mineras Parreña, S.A. de C.V.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Pasivos relacionados con actividades de exploración	666	106

No se incluyen los pasivos relacionados con actividades de exploración reconocidos por las sociedades operativas del Grupo, ya que no es posible separar los pasivos relacionados con las actividades de exploración de estas sociedades de sus pasivos operativos.

Los flujos de efectivo relacionados con actividades de exploración son los siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Flujos salientes de efectivo operativo relacionados con actividades de exploración	106,768	157,919

7. Gastos de personal

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Salarios y sueldos	54,202	55,156
Reparto de utilidades a empleados	19,275	9,578
Bonos	12,770	13,892
Aportaciones obligatorias de seguridad social y vivienda	20,441	20,304
Otras prestaciones	13,233	13,622
Prestaciones posteriores al empleo	5,944	5,582
Vacaciones y bono vacacional	3,420	4,262
Seguridad social	3,084	2,490
Capacitación	3,080	3,210
Aportaciones legales	2,101	2,476
Otros	4,070	5,729
	141,620	136,301

(a) Los gastos de personal se reflejan en las siguientes partidas:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Costo de ventas (Nota 5)	116,103	110,704
Gastos administrativos	22,764	21,866
Gastos de exploración (Nota 6)	2,753	3,731
	141,620	136,301

(b) La cantidad promedio mensual de empleados durante el ejercicio fue la siguiente:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 N.º	2019 N.º
Minería	2,222	2,334
Planta	926	869
Exploración	403	468
Mantenimiento	1,255	1,115
Administración y otros	1,010	897
Total	5,816	5,683

8. Otros ingresos y gastos operativos

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Otros ingresos:		
Recuperación de seguros ¹	2,738	6,494
Rentas	1,278	829
Otros	5,981	2,480
	9,997	9,803

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Otros gastos:		
Pérdida sobre venta de propiedad, planta y equipo	700	4,866
Pérdida sobre robo de inventario	1,477	4,935
Mantenimiento ²	3,692	1,423
Donaciones	387	1,137
Actividades ambientales	768	2,641
Impuesto de transferencia de bienes inmuebles	-	1,156
Impuesto de consumo gastado	-	853
Otros	7,815	5,571
	14,839	22,582

¹ Corresponde a la reclamación de seguros relativa al robo de doré en Minera Penmont menos su costo de producción correspondiente (2019: solicitud de indemnización al seguro por el robo de doré en Minera Penmont, menos su costo de producción correspondiente).

² Costos relacionados con la rehabilitación de las instalaciones de Compañía Minera las Torres, S.A. de C.V. (mina cerrada).

9. Ingresos financieros y costos financieros

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos e inversiones a corto plazo	4,606	11,356
Intereses sobre impuestos por cobrar	7,642	12,814
Movimiento a valor justo de derivados	1	-
Otros	-	6
	12,249	24,176
	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Costos financieros:		
Intereses sobre préstamos que devengan intereses	43,542	41,263
Prima pagada por redención anticipada de bonos (Nota 19)	60,835	-
Intereses en intereses enmendados (Nota 10)	24,890	16,224
Intereses sobre pasivos de arrendamiento	644	642
Reversión del descuento sobre reservas	10,755	11,809
Otros ¹	653	732
	141,319	70,670

¹ Incluye US\$24.9 millones (2019: US\$15.7 millones) de intereses y recargos incurridos como resultado de la reforma a las posiciones fiscales descritas en la Nota 10.

10. Gasto de impuesto sobre la renta

a) Componentes principales del gasto por impuesto sobre la renta:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020	2019
	Miles de US\$	Miles de US\$
Estado de resultados consolidado:		
Impuesto sobre la renta empresarial		
Actual:		
Cargo de impuesto sobre la renta	208,370	112,002
Cantidades proporcionadas de manera insuficiente en ejercicios anteriores	(67)	36,509
	208,303	148,511
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(88,954)	(171,030)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	21,288	14,513
	(67,666)	(156,517)
Impuesto sobre la renta empresarial	140,637	(8,006)
Derecho especial sobre minería		
Actual:		
Cargo por Derecho especial sobre minería (Nota 10e)	24,739	3,880
Cantidades proporcionadas de manera insuficiente en ejercicios anteriores	6,602	6,663
	31,341	10,543
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	3,696	(29,596)
Derecho especial sobre minería	35,037	(19,053)
Gasto de impuesto sobre la renta reportado en el estado de resultados	175,674	(27,059)

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020	2019
	Miles de US\$	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:		
Ganancia sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas al estado de resultados	1,953	(1,795)
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo	(91)	(436)
Cambios en el valor justo del costo de coberturas	(3,320)	384
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI	(26,866)	(13,441)
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	(23)	372
Impuesto sobre la renta reportado en otros ingresos globales	(28,347)	(14,845)

En 2017, el Sistema de Administración Tributaria inició una auditoría de rutina de las declaraciones de impuestos de 2014 de dos subsidiarias de minas subterráneas de Fresnillo plc ("Fresnillo" o la "Sociedad") en relación principalmente con el tratamiento fiscal de obra minera, que no está explícitamente previsto en la ley del impuesto sobre la renta mexicana. Posteriormente, en 2018, la Sociedad y el SAT acordaron el tratamiento fiscal que consideraron más adecuado para las erogaciones ocasionadas por la obra minera en el año auditado, lo que dio como resultado una enmienda fiscal que elimina la deducción en el año de los trabajos mineros, que quedó documentada mediante un acuerdo celebrado entre el SAT, la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente y la Sociedad el día 30 de noviembre de 2018 (el "Acuerdo Concluyente"). Después de un análisis detallado en 2019, se restablecieron las deducciones para esas obras mineras como deducciones amortizables a lo largo de 8 años. Fresnillo determinó que resulta en su mejor interés apegar todas sus subsidiarias con operaciones mineras subterráneas al mismo tratamiento fiscal objeto del Acuerdo Concluyente. Por consiguiente, el día 28 de junio de 2019, Fresnillo decidió aplicar el mismo tratamiento fiscal a las obras mineras en todas sus minas subterráneas en operación, de manera retroactiva, para los ejercicios 2014 a 2018.

La enmienda dio como resultado un incremento en el cargo actual por impuesto sobre la renta empresarial vigente de US\$38.5 millones y un cargo de Derecho especial sobre minería vigente de US\$6.8 millones; este efecto se compensó con una disminución en el impuesto sobre la renta empresarial diferido de US\$39.5 millones y Derecho especial sobre minería diferido de US\$12.3 millones. Después de considerar el efecto de los saldos recuperables en impuestos emanados durante el período de la enmienda, el monto de la enmienda al ISR empresarial y el Derecho especial sobre minería ascendía a US\$32.9 millones y US\$6.8 millones, respectivamente. La enmienda también dio como resultado US\$15.7 millones en actualizaciones y recargos, presentados en los costos financieros. De la cantidad total a pagar de US\$55.3 millones, se compensaron US\$22.2 millones contra el impuesto sobre la renta empresarial y deducciones de IVA que existían en la fecha de la enmienda y los US\$33.1 millones restantes se pagaron en efectivo.

(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	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	551,253	178,756
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta empresarial de ley del Grupo 30.0%	165,376	53,627
Gastos no deducibles para fines fiscales	2,921	2,934
Elevación inflacionaria de la base fiscal de activos y pasivos	(22,972)	(17,229)
Impuesto sobre la renta vigente proporcionado (en exceso)/de manera insuficiente en ejercicios previos	44	(275)
Efecto del Acuerdo Conclusivo	-	(5,084)
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos ¹	55,110	(37,101)
Efectos cambiarios no gravables/no deducibles	(16,923)	3,982
Elevación inflacionaria de pérdidas fiscales	(1,170)	(1,439)
Incremento de la inflación en reembolsos fiscales	(2,077)	(3,867)
Incentivo para Zona Fronteriza Norte	(35,810)	(6,417)
Crédito del IEPS (Nota 10(e))	-	(9,975)
Activo de impuesto diferido no reconocido	4,916	6,688
Derecho especial sobre minería gravable/(deducible) para impuesto sobre la renta empresarial	(10,488)	5,718
Otros	1,710	432
Impuesto sobre la renta empresarial a la tasa de impuesto efectiva del 25.5% (2019: (4.5)%)	140,637	(8,006)
Derecho especial sobre minería	35,037	(19,053)
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta efectiva del 31.9% (2019: (15.1)%)	175,674	(27,059)

¹ Derivado principalmente del valor fiscal de propiedad, planta y equipo.

Los elementos más significativos que reducen el efecto de la tasa impositiva efectiva son los efectos de la inflación, el tipo de cambio y el Incentivo para Zona Fronteriza Norte. Los efectos futuros de la inflación y el tipo de cambio dependerán de las condiciones futuras del mercado.

(c) Movimientos en pasivos y activos de impuesto sobre la renta diferido:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Pasivo neto de apertura	(210,577)	(382,042)
Crédito del estado de resultados que surge en el impuesto sobre la renta empresarial	67,666	156,518
Crédito/(cargo) del estado de resultados que surge sobre el Derecho especial sobre minería	(3,696)	29,596
Diferencia cambiaria	35	196
(Cargo)/crédito neto relacionado con partidas cargadas directamente a otros ingresos globales	(28,347)	(14,845)
Pasivo neto al cierre	(174,919)	(210,577)

Las cantidades de activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, considerando la naturaleza de las diferencias temporales, son las siguientes:

	Balance general consolidado		Estado de resultados consolidado:	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	(266,986)	(201,481)	65,505	(18,650)
Otras cuentas por cobrar	(3,292)	(4,375)	(1,083)	5,690
Inventarios	231,584	185,012	(46,572)	3,107
Pagos anticipados	(1,833)	(1,041)	792	6
Instrumentos financieros derivados, incluyendo el contrato de Silverstream	(170,122)	(158,243)	10,422	6,262
Propiedad, planta y equipo derivados de impuesto sobre la renta empresarial	(116,051)	(179,117)	(63,066)	(151,605)
Gastos de exploración y pasivos operativos	61,099	66,275	5,176	(15,584)
Otras cuentas por pagar y reservas	73,706	69,317	(4,390)	(12,014)
Pérdidas trasladadas a ejercicio nuevo	75,043	53,002	(22,041)	14,057
Prestaciones posteriores a empleo	1,904	1,702	(225)	(315)
Reparto de utilidades deducible	6,453	2,998	(3,455)	809
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	21,655	18,077	(3,578)	11,244
Inversiones de capital a FVOCI	(35,944)	(9,236)	(157)	(695)
Otros	(341)	(5,369)	(4,994)	1,171
Pasivo de impuesto diferido neto relacionado con impuesto sobre la renta empresarial	(123,125)	(162,479)		
Crédito fiscal diferido relacionado con impuesto sobre la renta empresarial	-	-	(67,666)	(156,517)
Cuentas por cobrar de partes relacionadas derivadas del Derecho especial sobre minería	(28,781)	(22,518)	6,263	2,357
Inventarios derivados del Derecho especial sobre minería	16,896	17,083	187	(3,337)
Propiedad, planta y equipo derivados del Derecho especial sobre minería	(39,913)	(42,663)	(2,750)	(28,616)
Otros	4	-	(4)	-
Pasivo fiscal diferido neto	(174,919)	(210,577)		
Crédito fiscal diferido			(63,970)	(186,113)

Reflejado en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

Activos fiscales diferidos	120,676	110,770
Pasivos fiscales diferidos-operaciones continuas	(295,595)	(321,347)
Pasivo fiscal diferido neto	(174,919)	(210,577)

Los activos y pasivos del impuesto sobre la renta diferido se compensan cuando existe un derecho legalmente ejecutable de compensar activos fiscales vigentes contra los pasivos fiscales vigentes y cuando los activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal.

Con base en el pronóstico interno de la administración, se ha reconocido un activo de impuesto diferido con respecto a pérdidas fiscales que ascienden a US\$248.4 millones (2019: US\$176.7 millones). Si no se utilizan, US\$12.7 millones (2019: US\$21.2 millones) vencerán dentro de los siguientes cinco años y US\$235.7 millones (2019: US\$155.5 millones) vencerán entre seis y diez años.

El Grupo tiene pérdidas fiscales adicionales y otros atributos similares trasladados a ejercicio nuevo por US\$64.6 millones (2019: US\$59.7 millones) sobre los cuales no se ha reconocido ningún impuesto diferido debido a la certidumbre insuficiente en relación con la disponibilidad 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\$1,797 millones (2019: US\$1,619 millones).

(e) Impuesto sobre la Renta (“ISR”) y Derecho especial sobre minería (“SMR”)

Las principales subsidiarias operativas del Grupo son residentes mexicanas para fines de imposición. La tasa del impuesto sobre la renta empresarial es 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 se mantienen 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 extensión del decreto, que se mantendrá en vigor hasta el 31 de diciembre de 2024. Algunas de las compañías del Grupo que producen ingresos de actividades comerciales llevadas a cabo dentro de Caborca, Sonora, que se considera a los efectos del Decreto como región fronteriza nortea, solicitaron el Decreto de incentivos fiscales ante las autoridades fiscales mexicanas, y se les otorgó la autorización para el impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

Hasta 2019, la Ley de Ingresos Internos mexicana otorgaba a los contribuyentes un crédito con respecto a un impuesto sobre el consumo (Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, o IEPS) pagado cuando se compra diésel utilizado para maquinaria general y algunos vehículos mineros. El crédito podría aplicarse contra el impuesto sobre la renta empresarial anual. El crédito se calcula sobre una base de entidad por entidad. Durante el año fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2019, el Grupo aplicó un crédito por US\$9.9 millones respecto a ese ejercicio. Debido a que la deducción del IEPS es gravable por sí misma, el beneficio se reconoce al 70% del IEPS calculado durante el ejercicio. La cantidad neta aplicada por el Grupo se presenta en la conciliación de la tasa fiscal efectiva en la nota 10(b).

El SMR establece que los propietarios de títulos y concesiones mineras estarán sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de la utilidad derivada de las actividades de extracción y se considera como un impuesto sobre la renta conforme a las NIFF. El SMR permite como crédito el pago de derechos de concesiones mineras hasta por la cantidad del SMR pagadero dentro de la misma entidad legal. El impuesto del 7.5% se aplica a una base de ingresos antes de intereses, ajuste anual por inflación, impuestos pagados sobre la actividad regular, depreciación y amortización, según se definen en el nuevo ISR. Este SMR 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.

Durante el año fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2020, el Grupo acreditó US\$21.3 millones (2019: US\$14.7 millones) de derechos de concesión minera contra el SMR. El total de derechos de concesiones mineras pagados durante el año fue de US\$21.3 millones (2019: US\$21.1 millones) y se han reconocido en el estado de resultados dentro del costo de ventas y gastos de exploración. Los derechos de concesiones mineras pagadas en exceso del SMR no pueden acreditarse al SMR en períodos fiscales futuros y, por lo tanto, no se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos en relación con el exceso. Sin tener en cuenta los créditos permitidos bajo el régimen de SMR, el crédito al Derecho especial sobre minería actual habría sido de US\$46.1 millones (2019: US\$18.6 millones).

11. Ganancias por acción

Las ganancias por acción (“EPS”) se calculan dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de capital de la Sociedad entre el número promedio ponderado de Acciones Ordinarias emitidas durante el período.

La Sociedad no tiene Acciones Ordinarias potenciales con efecto dilutivo.

A los días 31 de diciembre de 2020 y 2019, las ganancias por acción se calcularon de la siguiente manera:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Ganancias:		
Utilidad de operaciones continuas atribuibles a tenedores de capital de la sociedad	374,124	203,997
Utilidad ajustada de operaciones continuas atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	324,451	170,134

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 ganancia de US\$71.0 millones (US\$49.7 millones neto de impuestos) (2019: ganancia de US\$48.4 millones (US\$33.9 millones neto de impuestos)).

Las ganancias ajustadas por acción se proporcionaron para otorgar una medida del desempeño subyacente del Grupo, antes de los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream, un instrumento financiero derivado.

	2020 miles	2019 miles
Número de acciones:		
Número promedio ponderado de Acciones Ordinarias emitidas	736,894	736,894
	2020	2019
	US\$	US\$
Ganancias por acción:		
Ganancias básicas y diluidas por acción	0.507	0.277
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	0.440	0.231

12. Propiedad, planta y equipo

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019 ³					
	Terreno y edificios	Planta y equipo	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos	Construcción en proceso	Total
	Miles de US\$					
Costo						
Al día 31 de diciembre de 2018	283,299	2,132,603	2,176,404	276,731	498,168	5,367,205
Efecto de adopción de la NIIF 16	3,550	-	-	7,749	-	11,299
Al día 1 de enero de 2019	286,849	2,132,603	2,176,404	284,480	498,168	5,378,504
Adiciones	1,209	25,219	2,623	40,786 ²	536,374	606,211
Enajenaciones	(106)	(52,979)	(51,123)	(4,675)	-	(108,883)
Transferencias y otros movimientos	35,616	166,267	193,945	8,938	(404,766)	-
Al día 31 de diciembre de 2019	323,568	2,271,110	2,321,849	329,529	629,776	5,875,832
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2019	(136,178)	(1,208,504)	(1,204,839)	(124,580)	-	(2,674,101)
Depreciación del ejercicio ¹	(26,219)	(184,616)	(253,044)	(27,119)	-	(490,998)
Enajenaciones	69	47,311	51,102	4,202	-	102,684
Al día 31 de diciembre de 2019	(162,328)	(1,345,809)	(1,406,781)	(147,497)	-	(3,062,415)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2019	161,240	925,301	915,068	182,032	629,776	2,813,417

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019³

	Terreno y construcciones	Planta y equipo	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos	Construcción en proceso	Total
	Miles de US\$					
Costo						
Al día 1 de enero de 2020	323,568	2,271,110	2,321,849	329,529	629,776	5,875,832
Adiciones	1,930	20,409	3,709	12,910 ²	377,137	416,095
Enajenaciones	(1,015)	(27,690)	(91,266)	(3,268)	-	(123,239)
Transferencias y otros movimientos	17,538	122,096	173,362	16,882	(329,878)	-
Al día 31 de diciembre de 2020	342,021	2,385,925	2,407,654	356,053	677,035	6,168,688
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2020	(162,328)	(1,345,809)	(1,406,781)	(147,497)	-	(3,062,415)
Depreciación del ejercicio ¹	(9,234)	(221,497)	(256,181)	(30,741)	-	(517,653)
Enajenaciones	387	26,448	91,687	1,053	-	119,575
Al día 31 de diciembre de 2020	(171,175)	(1,540,858)	(1,571,275)	(177,185)	-	(3,460,493)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2020	170,846	845,067	836,379	178,868	677,035	2,708,195

¹ La depreciación del ejercicio incluye US\$515.9 millones (2019: US\$490.7 millones) reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$1.7 millones (2019: US\$0.3 millones) capitalizados como parte de la construcción en proceso.

² De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$3.9 millones (2019: US\$(29.4) millones) corresponden a la reevaluación de los costos de rehabilitación por cierre de mina, véase la nota 20.

³ Las cifras incluyen Activos por derecho de uso como se describe en la Nota 24.

La siguiente tabla detalla la construcción en proceso por mina en operación y proyectos en desarrollo.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Saucito	45,845	75,346
Herradura	55,120	53,388
Noche Buena	10,069	10,682
Ciénega	56,032	57,214
Fresnillo	154,276	141,166
San Julián	20,801	41,158
Juanicipio	320,306	231,105
Otros ¹	14,586	19,717
	677,035	629,776

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejil, S.A. de C.V. (2019: Minera Bermejil, S.A. de C.V.).

Durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020, el Grupo capitalizó US\$8.8 millones de costos de desembolso dentro de la construcción en proceso (2019: US\$6.1 millones). Los costos de desembolso se capitalizaron a tasa del 5.02% (2019: 5.78%).

Análisis de sensibilidad

A los días 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cantidad neta en libros de activos mineros se respaldó totalmente por lo más alto entre el valor en uso y el valor justo, menos el cálculo del costo de enajenación (FVLCD) de su valor recuperable. El valor en uso y el FVLCD se determinó con base en el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados futuros que se espera que se generen del uso continuo de los CGU. Para ambos enfoques de valuación, la administración utilizó supuestos de precios a largo plazo de US\$___/onza y US\$___/onza (2019: US\$1,370/onza y US\$18.7/onza) para el oro y plata, respectivamente. La administración considera que los modelos que respaldan las cantidades netas en libros son más sensibles a los supuestos del precio de productos básicos y, por lo tanto, ha realizado un análisis de sensibilidad para aquellos CGU donde un cambio posible razonable en los precios pudiera llevar a un deterioro. La administración ha considerado una baja sensibilidad disminuyendo los precios del oro y la plata en un ___% (2019: oro y plata 5%) y una alta sensibilidad disminuyendo los precios del oro y la plata en un ___% y ___%, respectivamente (2019: oro y plata 10% y 15% respectivamente). Al día 31 de diciembre de 2020, los análisis dieron como resultado un deterioro en Herradura de US\$___ millones (2019: US\$356.4 millones) conforme a alta sensibilidad; US\$___ millones (2019: US\$127.4 millones) conforme a baja sensibilidad y San Julián US\$___ millones (2019: 121.6 millones) conforme a alta sensibilidad; US\$___ millones (2019: US\$109.7 millones) conforme a baja sensibilidad.

La administración también ha efectuado un análisis de sensibilidad para aquellas subsidiarias en las que el deterioro acumulado puede verse afectado por un cambio razonablemente posible en los planes de producción. En el año en curso, la administración ha considerado una disminución en la ley del mineral del ___%. La sensibilidad dio por resultado un deterioro adicional en Minera San Julián, S.A. de C.V. de US\$___ millones (2019: 45.1).

13. Contrato de Silverstream

El día 31 de diciembre de 2007, el Grupo celebró un contrato con Peñoles conforme al cual tiene derecho a recibir los productos recibidos por el Grupo Peñoles con respecto a la plata refinada vendida de la Mina Sabinas ("Sabinas"), una mina de metales base que pertenece y opera el Grupo Peñoles, por un pago anticipado de US\$350 millones. Además, un pago en efectivo por onza de US\$2.00 en los años uno a cinco y de US\$5.00 posteriormente (sujeto a un ajuste inflacionario que comenzó a partir del día 31 de diciembre de 2013) es pagadero a Peñoles. El pago en efectivo por onza en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020 fue de \$5.37 por onza (2019: \$5.31 por onza). Conforme al contrato, el Grupo tiene la opción de recibir una liquidación neta en efectivo de Peñoles atribuible a la plata producida y vendida de Sabinas, para tomar la entrega de una cantidad equivalente de plata refinada o para recibir la liquidación en forma tanto de efectivo como de plata. Si para el día 31 de diciembre de 2032, la cantidad de plata que produzca Sabinas es inferior a 60 millones de onzas, Peñoles adeudará un pago adicional de US\$1 por onza de faltante. Al día 31 de diciembre de 2020, la tasa promedio ponderada que se aplicó para fines del modelo de valuación fue 7.43% (2019: 6.57%).

El contrato de Silverstream representa un instrumento financiero derivado que se registra a valor justo a través de resultados y se clasifica dentro de los activos no circulantes y circulantes, según corresponda. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas, que actualmente es de 34 años. Los cambios en el valor justo del contrato, exceptuando aquellos representados por la realización del activo a través de la recepción ya sea de efectivo o de plata refinada se cargan o acreditan al estado de resultados. En el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020, el producto total recibido en efectivo representó US\$33.7 millones (2019: US\$24.3 millones), de los cuales US\$5.2 millones corresponden a los productos por cobrar al día 31 de diciembre de 2019 (2018: US\$3.3 millones). El efectivo recibido con respecto al ejercicio por US\$28.4 millones (2019: US\$20.9 millones) corresponde a 2.3 millones de onzas de plata pagadera (2019: 2.3 millones de onzas). Al día 31 de diciembre de 2020, se adeudan US\$7.6 millones (2019: US\$5.2 millones) adicionales de efectivo correspondientes a 362,295 onzas de plata (2019: 414,963 onzas).

La ganancia no realizada por US\$71.0 millones registrada en el estado de resultados (31 de diciembre de 2019: ganancia por US\$48.4 millones) resultó principalmente de la disminución en la tasa de referencia LIBOR, la reversión del descuento y el aumento en la curva del precio a futuro de la plata que cose compensaron parcialmente con la actualización de las Reservas y Recursos de Sabinas, la inflación y los pronósticos cambiarios.

A continuación, se muestra una reconciliación del saldo inicial con el saldo final:

	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	541,254	519,093
Efectivo recibido con respecto al ejercicio	(28,427)	(20,932)
Efectivo por cobrar	(7,648)	(5,283)
Ganancias por remediación reconocidas en utilidad y pérdida	70,961	48,376
Saldo al día 31 de diciembre	576,140	541,254
Menos – Parte circulante	41,443	22,558
Parte no circulante	534,697	518,696

Véase la nota 29 para información adicional sobre los insumos que tienen un efecto significativo en el valor justo de este derivado. Véase la nota 30 para información adicional relativa a los riesgos de mercado y crediticios relacionados con el activo de Silverstream.

14. Inventarios

Al día 31 de diciembre

	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Mercancías terminadas ¹	28,925	12,154
Trabajo en proceso ²	305,888	252,639
Mineral almacenado ³	414	-
Materiales operativos y refacciones	113,111	103,740
	448,338	368,533
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	(5,131)	(4,793)
Saldo al día 31 de diciembre a lo más bajo entre el costo y el valor neto realizable	443,207	363,740
Menos – Parte circulante	351,587	272,120
Parte no circulante ⁴	91,620	91,620

¹ Las mercancías terminadas incluyen metales contenidos en concentrados y barras de doré disponibles o en tránsito a una fundidora o refinería.

² El trabajo en proceso incluye metales contenidos en minerales en plataformas de lixiviación y almacenados para procesamiento en plantas dinámicas de lixiviación (Nota 2(c)).

³ El mineral almacenado incluye mineral obtenido durante la fase de desarrollo en Juaniçipio.

⁴ La parte no circulante 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.

Los concentrados son un producto que contiene azufres con un contenido variable de metales preciosos y base y se venden a las fundidoras y/o refinerías. El doré es una aleación que contiene una mezcla variable de oro y plata y se entrega en forma de barras a las refinerías. El carbón activado es un producto que contiene una mezcla variable de oro y plata y se entrega en pequeñas partículas. El contenido, una vez procesado en la fundidora y la refinería, se vende a los clientes en forma de productos refinados.

La cantidad de inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio fue de US\$1,550.7 millones (2019: US\$1,657.3 millones) antes de cambios en el valor realizable neto de inventario. Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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\$0.3 millones (2019: US\$1.3 millones).

15. Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas (Nota 26)	326,833	206,982
Cuenta por cobrar de Impuesto al Valor Agregado	167,957	205,232
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (Nota 26)	8,176	7,988
Otras cuentas por cobrar de contratistas	1,918	2,418
Otras cuentas por cobrar	8,545	15,791
	513,429	438,411
Reserva por deterioro de 'otras cuentas por cobrar'	(502)	(769)
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar clasificadas como activo circulante	512,927	437,642
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante:		
Cuenta por cobrar de Impuesto al Valor Agregado	-	23,014
	-	23,014
	512,927	460,656

Las cuentas por cobrar a clientes 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\$339.6 millones (2019: US\$219.6 millones) y en pesos mexicanos US\$173.2 millones (2019: US\$241.0 millones).

Los saldos correspondientes a la cuenta por cobrar de Impuesto al Valor Agregado y los US\$8.5 millones de Otras cuentas por cobrar (2019: US\$15.8) 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 otras cuentas por cobrar no habían vencido ni habían sido deterioradas por crédito. La cantidad vencida y considerada deteriorada al día 31 de diciembre de 2020 es US\$0.5 millones (2019: US\$0.8 millones). Al determinar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar, el Grupo lleva a cabo un análisis de riesgos que considera el tipo y la antigüedad de la cuenta por cobrar insoluta y la solvencia de la contraparte. Véase la nota 30(b).

16. Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo considera efectivo y equivalentes de efectivo cuando planea sus operaciones y con el fin de lograr sus objetivos de tesorería.

	Al día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Efectivo en el banco y disponible	1,955	3,347
Depósitos a corto plazo	1,068,460	333,229
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,070,415	336,576

El efectivo en el banco devenga intereses a tasas flotantes con base en los depósitos bancarios diarios. Los depósitos a corto plazo se hacen por períodos 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.

17. Capital

Capital social y prima accionaria

El capital social autorizado de la Sociedad es el siguiente:

Clase de acción	Al día 31 de diciembre			
	2020		2019	
	Número	Cantidad	Número	Cantidad
Acciones Ordinarias de US\$0.50 cada una	1,000,000,000	\$500,000,000	1,000,000,000	\$500,000,000
Acciones Ordinarias diferidas en libras esterlinas, cada una de £1.00	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 2019	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
Al día 31 de diciembre de 2019	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
Al día 31 de diciembre de 2020	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

A los días 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 aviso de cualquier asamblea general de la Sociedad, y a asistir y a hablar en la misma. No hay restricciones sobre la transferencia de Acciones Ordinarias.

Las Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas únicamente dan derecho al accionista, 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 aviso 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 Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas o requerir que el tenedor transfiera las Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas. 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 acciones emitidas a un valor que exceda 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 el valor de otros activos.

Costo de reserva de cobertura

Los cambios en el valor en el tiempo de los contratos de opciones se acumulan en los costos de reserva de cobertura. Estos costos diferidos de cobertura se reclasifican en utilidades o pérdidas o se reconocen como ajuste base a activos o pasivos no financieros al vencimiento de la partida cubierta, o, en el caso de una partida de cobertura que se realiza con el paso del tiempo, se amortizan de manera sistemática y racional a lo largo de la vida de la partida cubierta.

Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI

El Grupo ha elegido reconocer cambios en el valor justo de ciertas inversiones en valores de capital en OCI, como se explica en la nota 2(g). Estos cambios se acumulan dentro de 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 la conversión de la información financiera de entidades con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo.

Ganancias retenidas/pérdidas acumuladas

Esta reserva registra los resultados acumulados del Grupo, menos cualesquiera distribuciones y dividendos pagados.

18. Dividendos declarados y pagados

Los dividendos declarados y pagados durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	Centavos estadounidenses por acción ordinaria	Cantidad Miles de US\$
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020		
Dividendo final para 2019 declarado y pagado durante el año ¹	11.90	87,690
Dividendo provisional de 2020 declarado y pagado durante el ejercicio ²	2.30	16,949
	14.20	104,639
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019		
Dividendo final para 2018 declarado y pagado durante el año ³	16.70	123,061
Dividendo provisional de 2019 declarado y pagado durante el año ⁴	2.60	19,160
	19.30	142,221

¹ Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 26 de mayo de 2020 y se pagó el día 2 de junio de 2020.

² Este dividendo lo aprobó el Consejo de Administración el día 27 de julio de 2020 y se pagó el día 16 de septiembre de 2020.

³ Este dividendo lo aprobó el Consejo de Administración el día 21 de mayo de 2019 y se pagó el día 24 de mayo de 2019.

⁴ Este dividendo lo aprobó el Consejo de Administración el día 24 de julio de 2019 y se pagó el día 6 de septiembre de 2019.

Los consejeros han propuesto un dividendo final de US\$23.5 centavos por acción, sujeto a aprobación en la asamblea general anual y no se reconoce como pasivo al día 31 de diciembre de 2019.

En 2019, los Consejeros se percataron de que ciertos dividendos pagados entre 2011 y 2019 (los "Dividendos Históricos") se habían hecho sin haber presentado estados financieros provisionales de acuerdo con la Ley de Sociedades de 2006. Los estados financieros provisionales ya se presentaron al Registro de Sociedades y en ellos se muestra que la Sociedad poseía suficientes reservas distribuibles al momento en que se pagó cada uno de esos Dividendos Históricos. En el Informe de Consejo de 2019 se declaró que, no obstante, los Consejeros, como medida de precaución, pretendían proponer una resolución (la 'Resolución') en la junta general anual que se celebraría el 29 de mayo de 2020 (la 'Junta General de 2020') para regularizar la situación. De aprobarse, la Resolución habría constituido una transacción entre partes relacionadas según la NIC 24 y las Reglas de Inscripción del Reino Unido, y obligaría a la Sociedad a emitir una circular detallada a los accionistas de conformidad con los requisitos de las transacciones con partes relacionadas que se establecen en las Reglas de Inscripción del Reino Unido para poder proponer la Resolución a la Junta General de 2020.

En vista del impacto sin precedentes de la pandemia de COVID-19 desde la aprobación del Informe Anual de 2019, y del trabajo adicional significativo que se requiere para preparar una circular de transacciones con partes relacionadas de conformidad con los requisitos de las Reglas de Inscripción del Reino Unido, la Sociedad decidió no proponer la resolución a la Junta General de 2020. Esta decisión no tendrá ningún efecto en los recursos recibidos conforme a los Dividendos Históricos y no afectarán de manera negativa a los accionistas ni a la Sociedad. Sin embargo, los Consejeros mantendrán el asunto en revisión.

19. Préstamos que devengan intereses

Pagarés Senior

El día 29 de septiembre de 2013, el Grupo readquirió algunos de sus Pagarés Senior al 5.500% con vencimiento en 2023 cuyo valor neto en libras era de US\$482.1 millones para pagarse en US\$543.0 millones. Los intereses acumulados adicionales a la fecha de readquisición que se incluyeron en el pago ascienden a US\$10.8 millones. La prima de US\$60.9 millones que se pagó por la compra de estos pagarés se reconoció en los gastos financieros. El pago se llevó a cabo el día 2 de octubre de 2020.

El día 2 de octubre de 2020, el Grupo completó su oferta de US\$850 millones en principal agregado por Pagarés Senior al 4.250% con vencimiento en 2050. Los recursos se utilizaron en parte para financiar la readquisición anteriormente mencionada.

Los movimientos en el ejercicio de la deuda reconocida en el balance general son los siguientes:

	Al día 31 de diciembre	
	2020	2019
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saldo de apertura	801,239	800,127
Emisión de Pagarés Senior al 4.250% con vencimiento en 2050 ¹	828,325	-
Pagos por Pagarés Senior al 5.500% con vencimiento en 2023	(482,121)	-
Intereses devengados	48,873	46,267
Intereses pagados ²	(43,144)	(46,267)
Amortización de descuento y costos de transacción	3,498	1,112
Saldo al cierre	1,156,670	801,239

¹ El saldo es neto de US\$21.7 millones en descuentos no amortizados y costos de transacción capitalizados.

² Los intereses devengados se pagan semestralmente los días 13 de mayo y 13 de noviembre para los pagarés senior al 5.500% y los días 2 de abril y 2 de octubre para los pagarés senior al 4.250%.

El Grupo tiene las siguientes restricciones derivadas de la emisión de los pagarés senior:

Cambio de control:

Si se redujera la calificación de los pagarés senior 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 del consejo de administración), el Grupo está obligado a recomprar los pagarés a un precio equivalente al 101% del valor nominal más los intereses devengados a la fecha de recompra, si así lo solicitara cualquier acreedor.

Prenda sobre activos:

El Grupo no otorgará en prenda ni permitirá una prenda sobre ninguna propiedad que pudiera tener un impacto material en el desempeño comercial (activos clave). Sin embargo, el Grupo puede otorgar en prenda los bienes antes mencionados, a condición de que la restitución de los pagarés mantenga el mismo nivel de prioridad que la prenda sobre esos activos.

20. Reserva para costo de cierre de mina

Esta reserva representa los valores descontados del costo estimado para 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 requisitos reglamentarios, cierre definitivo, alternativas de reclamación, calendarización y el descuento, tipos de cambio y tasas de inflación aplicados.

El Grupo ha llevado a cabo cálculos separados de la reserva por moneda, descontando a las tasas correspondientes. Al día 31 de diciembre de 2020, las tasas de descuento utilizadas en el cálculo de las partes de la reserva que se relacionan con pesos mexicanos varían del 4.35% al 8.12% (2019: varían del 6.83% al 7.47%). El rango para las partes del ejercicio en curso que se relacionan con dólares estadounidenses varía del 0.07% al 1.16% (2019: varía del 1.43% a 1.82%).

Los reglamentos mexicanos relativos al cierre definitivo y rehabilitación de minas son limitados y están menos desarrollados en comparación con 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 llegue a ser pagadera al final de la vida productiva de cada mina, con base en las reservas y recursos, que varía de 3 a 24 años a partir del día 31 de diciembre de 2020 (de 2 a 29 años a partir del día 31 de diciembre de 2019). Al día 31 de diciembre de 2020, el período promedio ponderado de la reserva es de 12 años (2019: 13 años).

	Al día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Saldo de apertura	231,056	189,842
Aumento(disminución) a la reserva existente	8,351	(4,215)
Efecto de cambios en tasa de descuento	3,896	27,961
Liquidación del descuento	10,801	11,848
Pagos	(817)	(24)
Tipo de cambio	(7,599)	5,644
Saldo al cierre	245,688	231,056

21. Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo

El Grupo cuenta con un plan de prestaciones definidas y un plan de aportaciones definidas.

El plan de aportaciones definidas se estableció a partir del día 1 de julio de 2007 y consta de aportaciones periódicas de cada trabajador 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 hasta el día 30 de junio de 2007, así como primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados y de confianza.

La política y estrategia de inversión general del plan de prestaciones definidas del Grupo se rige conforme al objetivo de lograr un rendimiento de inversión que, conjuntamente con las aportaciones, garantice que habrá suficientes activos para pagar las prestaciones de pensión y primas de antigüedad de ley para 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 administran por lo general conforme a leyes y reglamentos locales. La asignación real de activos la determinan las condiciones económicas y de mercado actuales y esperadas y en consideración del 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 vencimiento de los pasivos del plan y el impacto potencial respectivo sobre el estatus fondeado del plan, incluyendo los requisitos de liquidez a corto plazo potenciales.

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:

Saldo al día 1 de enero de 2020	Costo de pensión cargado al estado de resultados					Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI							Saldo al día 31 de diciembre de 2020	Miles de US\$	
	Costo del servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos demográficos	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Ajustes por experiencia	Tipo de cambio	Subtotal incluido en OCI	Aportaciones patronales			Aumento de prestaciones definidas debido a transferencias de personal
Obligación de prestaciones definidas	(31,294)	(1,211)	(1,738)	1,595	(1,354)	985	-	-	-	(487)	976	-	489	(184)	(31,358)
Valor justo de activos del plan	20,590		1,089	(1,123)	(34)	(985)	(342)	-	-	-	-	-	(342)	152	19,381
Pasivo de prestaciones netas	(10,704)	(1,211)	(649)	472	(1,388)	-	(342)	-	-	(487)	976	-	147	(32)	(11,977)

Saldo al día 1 de enero de 2019	Costo de pensión cargado al estado de resultados					Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI							Saldo al día 31 de diciembre de 2019	Miles de US\$	
	Costo del servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos demográficos	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Ajustes por experiencia	Tipo de cambio	Subtotal incluido en OCI	Aportaciones patronales			Aumento de prestaciones definidas debido a transferencias de personal
Obligación de prestaciones definidas	(25,721)	(975)	(1,857)	(1,183)	(4,015)	708	-	-	(2,562)	46	-	(2,516)	-	250	(31,294)
Valor justo de activos del plan	19,328		1,334	866	2,200	(708)	174	-	-	-	-	174	-	(404)	20,590
Pasivo de prestaciones netas	(6,393)	(975)	(523)	(317)	(1,815)	-	174	-	(2,562)	46	-	(2,342)	-	(154)	(10,704)

De la obligación de prestaciones definidas total, US\$9.6 millones (2019: US\$9.2 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 período de informe anual son nulas.

Los supuestos principales empleados para determinar las obligaciones de prestaciones de pensiones y otras obligaciones de prestaciones posteriores al empleo para los planes del Grupo se muestran a continuación:

	Al día 31 de diciembre	
	2020 %	2019 %
Tasa de descuento	7.09	7.24
Aumentos salariales futuros (INPC)	5.00	5.00

La esperanza de vida de los pensionados actuales y futuros, hombres y mujeres de 65 años de edad y más, vivirán en promedio 23.4 y 26.9 años adicionales, respectivamente (2019: 23.2 años para los hombres y 26.7 para las mujeres). La duración promedio ponderado de la obligación de prestaciones definidas es de 12.5 años (2019: 11.3 años).

Los valores justos de los activos del plan son los siguientes:

	Al día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Deuda gubernamental	-	61
Empresas paraestatales	3,756	4,907
Sociedades de inversión (tasas fijas)	15,625	15,622
	19,381	20,590

A los días 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los fondos se invirtieron en instrumentos de deuda que cotizan en bolsa.

El plan de pensiones no ha invertido en ninguno de los instrumentos financieros propios del Grupo ni en propiedades o activos usados por el Grupo.

El siguiente es un análisis de sensibilidad cuantitativo para supuestos significativos al día 31 de diciembre de 2020:

(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)

Supuestos	Tasa de descuento		Aumentos salariales futuros (INPC)		Expectativa de vida de pensionados
	0.5% Aumento	0.5% Disminución	0.5% Aumento	0.5% Disminución	+ 1 Aumento
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(1,261)	1,900	(512)	(852)	522

El análisis de sensibilidad anterior se determinó con base en un método que extrapola el impacto sobre la obligación de prestaciones definidas netas como resultado de cambios razonables en los supuestos clave que tienen lugar al final del período de informe. El plan de pensiones no es sensible a cambios futuros en los salarios, excepto con respecto a la inflación.

22. Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo

	Al día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Cuentas por pagar a proveedores	86,838	107,222
Pagaré por pagar ¹	64,425	-
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 26)	19,629	17,899
Gastos acumulados	16,368	18,410
Otros impuestos y contribuciones	37,948	16,237
	225,208	159,768

¹ Corresponde a una obligación que devenga intereses a corto plazo por pagar recibida de Minera los Lagartos, S.A. de C.V., que tiene una participación no mayoritaria en el proyecto Juanicipio.

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 30.

23. 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	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Saucito	30,922	36,743
Herradura	23,635	9,864
Noche Buena	373	252
Ciénega	9,304	6,743
Fresnillo	25,256	58,109
San Julián	3,051	5,516
Juanicipio	192,038	84,609
	284,579	201,836

24. Arrendamientos

(a) El Grupo como arrendatario

El Grupo arrienda varias oficinas, edificios y equipo informático. El pasivo por arrendamiento resultante es el siguiente:

Miles de US\$

	Al día	
	31 de diciembre de 2020 Miles de US\$	1 de enero de 2020 Miles de US\$
Equipo informático	9,779	9,514
Edificios	2,966	3,030
Total de pasivo por arrendamiento	12,745	12,544
Menos – Parte circulante	5,048	4,535
Parte no circulante	7,697	8,009

El análisis de vencimiento del pasivo es el siguiente:

	Al día	
	31 de diciembre de 2020 Miles de US\$	1 de enero de 2020 Miles de US\$
Dentro de un año	5,048	4,535
Después de un año, pero no más de cinco años	7,115	7,125
Más de cinco años	582	884
	12,745	12,544

El flujo de salida en efectivo total por arrendamientos en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020 asciende a US\$5.8 millones (2019: US\$4.7 millones).

La siguiente tabla detalla los activos de derecho de uso incluidos como propiedad, planta y equipo; Véase la Nota 12.

Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2020

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020		
	Edificios	Equipo de cómputo	Total
	Miles de US\$		
Costo			
Al día 1 de enero de 2020	3,580	13,247	16,827
Adiciones	1,436	7,256	8,692
Enajenaciones	(1,015)	(2,976)	(3,991)
Al día 31 de diciembre de 2020	4,001	17,527	21,528
Depreciación acumulada			
Al día 1 de enero de 2020	(686)	(3,968)	(4,654)
Depreciación para el ejercicio	(743)	(4,979)	(5,722)
Enajenaciones	370	891	1,261
Al día 31 de diciembre de 2020	(1,059)	(8,056)	(9,115)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2020	2,942	9,471	12,413

Las cantidades reconocidas en utilidades y pérdidas del ejercicio, adicionales a depreciación de los activos de derecho de uso, incluyeron US\$0.6 millones relativos al gasto por concepto de intereses, US\$0.7 millones relativos a arrendamientos a corto plazo y US\$2.9 millones relativos a activos a valor bajo.

(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 de entre 12 a 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 período de arrendamiento. Los arrendamientos del Grupo como arrendador no son materiales.

25. Contingencias

Al día 31 de diciembre de 2019, el Grupo tuvo las siguientes contingencias:

- El Grupo está sujeto a varias leyes y reglamentos que, de no cumplirlos, podrían dar lugar a sanciones.
- Los períodos 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 del impuesto sobre la renta empresarial, durante cuyo plazo las autoridades tienen derecho a hacer tasaciones fiscales adicionales, incluyendo sanciones e intereses. En ciertas circunstancias, las revisiones pueden cubrir períodos más largos. Como tal, existe el riesgo de que las operaciones y, en particular, las transacciones con partes relacionadas que las autoridades no hayan impugnado en el pasado, puedan impugnarlas en el futuro.
- Respecto a las auditorías fiscales, el estatus de las inspecciones materiales en curso es el siguiente:
 - Con respecto a las inspecciones fiscales de Minera Penmont en 2012 y 2013, el día 30 de mayo de 2018, el SAT notificó la evaluación fiscal para la auditoría. El 11 de julio de 2018, la Sociedad presentó ante el SAT un recurso administrativo sustancial contra la evaluación fiscal de US\$2.6 millones de impuesto sobre la renta e IVA con multas y recargos, y un reparto adicional de utilidades de US\$0.5 millones. La Sociedad regularizó su situación fiscal mediante la presentación de varias declaraciones de impuesto complementarias, en las que eliminó las deducciones para fines del impuesto sobre la renta e IVA que rechazó el SAT relacionadas con las operaciones realizadas con el proveedor. Como resultado, el día 30 de marzo de 2020, la Sociedad retiró parcialmente el recurso administrativo, solamente respecto a los argumentos en los que se impugnaba el rechazo de dichas deducciones, así como la determinación correspondiente del reparto adicional de utilidades. Todavía está pendiente el cierre del Recurso Administrativo Sustancial.
 - Respecto a las inspecciones fiscales de Minera Penmont en 2015 y 2016, los días 9 y 17 de mayo respectivamente, el SAT notificó la conclusión correspondiente en la que decidió que la Sociedad debería pagar un Reparto de Utilidades adicional de US\$5,997 y US\$6,149 respectivamente. El día 20 de junio de 2019, se presentó un recurso de anulación ante el Tribunal Federal de Justicia Administrativa.

- El día 20 de febrero de 2020, el SAT inició una auditoría fiscal para el ejercicio de 2014 de Minera Mexicana La Ciénega. Esta auditoría se originó por la petición del sindicato minero de que se revisara el cálculo de reparto de utilidades de la Sociedad. El día 3 de febrero de 2021, el SAT notificó en su Informe de Auditoría sus hallazgos y la sociedad está preparando su respuesta a más tardar el día 4 de marzo de 2021.
- El 5 y 13 de febrero de 2020, el SAT inició auditorías fiscales relativas al ejercicio de 2014 en Metalúrgica Reyna y Minera Saucito, respectivamente. El objetivo de tales auditorías era revisar el cálculo del Impuesto sobre la Renta y de derechos sobre minería.
- El día 13 de febrero de 2020, el SAT inició una auditoría fiscal del ejercicio de 2014 de Desarrollos Mineros Fresne. El objetivo de la auditoría es revisar el cálculo del Impuesto sobre la Renta y de derechos sobre minería. El día 3 de febrero de 2021, el SAT notificó en su Informe de Auditoría sus hallazgos y la sociedad está preparando su respuesta para el día 4 de marzo de 2021 a más tardar.
- El día 26 de agosto de 2020, el SAT inició una auditoría fiscal del ejercicio de 2015 de Desarrollos Mineros El Águila y Desarrollos Mineros Canelas. El objetivo de tales auditorías era revisar el cálculo del Impuesto sobre la Renta y de derechos sobre minería.
- Los días 2 y 30 de septiembre de 2020, el SAT inició auditorías fiscales de los ejercicios de 2015 y 2016, respectivamente, de Minera Mexicana La Ciénega. Estas auditorías fiscales se iniciaron a petición del sindicato minero de que se revisara el cálculo de reparto de utilidades de la Sociedad. Los días 25 de septiembre y 22 de octubre de 2020, respectivamente, la Sociedad respondió a cabalidad a la solicitud de información y documentación del SAT y está a la espera de la conclusión de la autoridad.
- El día 2 de septiembre de 2020, el SAT inició una auditoría fiscal del ejercicio de 2015 de Minera Saucito. Esta inspección se inició a petición del sindicato minero para que se revisara el cálculo de reparto de utilidades de la Sociedad. El día 25 de septiembre de 2020, Minera Saucito respondió cabalmente a la solicitud de información y documentación del SAT y está a la espera de la conclusión de la autoridad.
- Por lo que se refiere a las auditorías fiscales de Minera Fresnillo de 2013 y Minera Saucito de 2013 y 2014, como consecuencia de varias reuniones con las autoridades fiscales durante esos procesos de auditoría, la administración de las compañías decidió corregir el tratamiento para fines de impuesto sobre la renta que Minera Fresnillo y Minera Saucito dieron a los trabajos y concesiones mineras durante el ejercicio de 2013. Como resultado de esa corrección, Minera Fresnillo y Minera Saucito pagaron a las autoridades fiscales US\$6.9 millones, que se determinaron considerando una solicitud presentada y autorizada por las autoridades fiscales mexicanas con base en los artículos 70-A y 74 del Código Fiscal Federal mexicano, por los que se redujeron los cargos y multas. Al respecto, los montos que Minera Fresnillo y Minera Saucito pagaron a las autoridades fiscales por el ejercicio de 2013 se determinaron con base en el interés minoritario, mientras que el impuesto sobre la renta sobre el interés mayoritario (75.68%) se determinó y pagó a Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. como sociedad controladora, la que a su vez pagó el monto correspondiente de acuerdo con el régimen de consolidación a las autoridades fiscales. Por lo tanto, como resultado de la enmienda que se llevó a cabo para los trabajos y concesiones mineras, Minera Fresnillo y Minera Saucito pagaron a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., como sociedad controladora, US\$16.1 millones.
- Para ser congruentes con los resultados de los acuerdos con Minera Fresnillo y Minera Saucito en las auditorías fiscales de 2013, la administración de las sociedades del Grupo decidió que las demás sociedades del Grupo que exploran y operan minas subterráneas de naturaleza similar a las auditadas, deberían corregir el tratamiento del impuesto sobre la renta para los ejercicios fiscales de 2014 a 2019, usando el mismo criterio que en el proceso de regularización de 2013 realizaron Minera Fresnillo y Minera Saucito, así como los derechos especiales sobre minería. Como resultado de la corrección, las otras sociedades del grupo pagaron a las autoridades fiscales US\$27.7 millones de impuesto sobre la renta y US\$12.0 millones por derechos especiales sobre minería, que se determinaron considerando la solicitud presentada y autorizada por las autoridades fiscales mexicanas, con base en los artículos 70-A y 74 del Código Fiscal Federal mexicano, por los que se redujeron los recargos y multas. Como consecuencia de dicha enmienda, las autoridades fiscales cerraron la auditoría fiscal de 2014 de Metalúrgica Reyna, así como las auditorías fiscales de 2015 de Desarrollos Mineros El Águila y Desarrollos Mineros Canelas.
- No es práctico determinar la cantidad de cualesquiera posibles reclamaciones o la probabilidad de un resultado desfavorable derivado de estas inspecciones o inspecciones futuras que pudieran llegar a iniciarse. Sin embargo, la administración considera que su interpretación de la legislación relevante es adecuada y que el Grupo ha cumplido con todos los reglamentos y pagado o asumido 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 en 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 mantenga en paz y a salvo contra pérdidas, reclamaciones y responsabilidades (incluyendo responsabilidades fiscales) atribuibles adecuadamente 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 adecuadamente 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.

- Respecto al problema del ejido El Bajío que reportó con anterioridad la Sociedad:
 - Las partes relevantes han presentado varias demandas y contrademandas en el asunto de El Bajío. Como informó anteriormente la Sociedad, los demandantes iniciaron un litigio por los acuerdos de ocupación que habían firmado con Penmont, que abarcaban terrenos distintos del área superficial donde se ubica la mina Soledad-Dipolos. Penmont no tiene operaciones mineras significativas ni intereses geológicos específicos en los lotes afectados y estos terrenos, por lo tanto, no se consideran estratégicos para Penmont. Como se reportó previamente, el Tribunal Agrario emitió fallos que declaran que dichos contratos de ocupación sobre esos lotes son nulos e inválidos y que Penmont debe restablecer dichos terrenos al estado en que se encontraban antes de la ocupación por Penmont, así como devolver cualesquiera minerales extraídos de esta área. Dado que Penmont no ha llevado a cabo operaciones mineras significativas ni tiene intereses geológicos específicos en estos terrenos, la Sociedad no considera material ninguna contingencia relativa a dichos terrenos. El caso relativo al reclamo de derechos sobre estos terrenos sigue sujeto a finalización. Además de esto, y como se informó respecto al área superficial donde se ubica la mina Soledad y Dipolos, cuyo terreno entregó Penmont en 2013 ante el Tribunal Agrario de conformidad con el fallo judicial, queda pendiente el saneamiento ambiental pues a Penmont no se le ha permitido el acceso para realizarlo, a pesar de que Penmont presentó un plan de saneamiento conceptual a las autoridades competentes.
- En 2011, ocurrió una inundación en la mina Saucito, después de la cual 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 hay incertidumbre con 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.
- En diciembre de 2020, el Grupo (directamente y/o a través de una o más de sus subsidiarias, en adelante referidos como "Fresnillo") firmó un contrato con Orla Mining Ltd. y su subsidiaria mexicana, Minera Camino Rojo, S.A. de C.V. (en adelante, referidos como "Orla"), por el que otorgó a Orla el derecho a ampliar la mina de óxido Camino Rojo a 21.8 hectáreas de las 782 hectáreas de la concesión mineral "Guachichil D1" de Fresnillo, inmediatamente al norte de la propiedad de Orla. Con este contrato se permite a Orla el acceso a óxido y recursos minerales transicionales lixiviables en la propiedad de Orla a profundidad y le otorga el derecho de explotar la concesión mineral de Fresnillo y recuperar por cuenta de Orla todo el óxido y material transicional disponible para lixiviación que se encuentre dentro de la mina a cielo abierto expandida. De acuerdo con los términos del contrato, Orla pagará a Fresnillo un total de US\$62.8 millones, en diferentes etapas: (a) US\$25 millones al recibir la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica mexicana ("COFECE"); (b) US\$15 millones (i) en los primeros doce meses a partir del inicio de la producción comercial en Camino Rojo o (ii) el día 1 de diciembre de 2022, lo que ocurra primero; y (c) US\$22.8 millones (i) en los primeros veinticuatro meses a partir del inicio de la producción comercial en Camino Rojo o (ii) el día 1 de diciembre de 2023, lo que ocurra primero. La validez del contrato con Orla queda sujeta a la aprobación de la COFEDE, que se espera emita el fallo en el primer trimestre de 2021.
- 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 a la fecha.

26. 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 2020 y 2019 y saldos a los días 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Las partes relacionadas son aquellas entidades que pertenecen a la parte controladora o 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	
	2020	2019	2020	2019
	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$
Operación:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	326,833	206,982	170	409
Otras:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	7,648	5,283	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	397	2,662	-	-
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	3,156	3,535
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	2,652	4,095
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	568	1,735
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	2,662	1,168
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	-	-	7,342	4,772
Otras	131	43	3,079	2,185
Subtotal	335,009	214,970	19,629	17,899
Menos - parte circulante	335,009	214,970	19,629	17,899
Parte no circulante	-	-	-	-

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	
	2020	2019
	Miles de US\$	Miles de US\$
Contrato de Silverstream:		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	576,140	541,254

El contrato de Silverstream puede liquidarse ya sea en plata o en efectivo. Los detalles del contrato de Silverstream se proporcionan en la Nota 13.

(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	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Ingresos:		
<i>Ventas:</i> ¹		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,427,692	2,125,733
<i>Recuperación de seguro</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	2,761	6,503
Otros ingresos	3,618	7,008
Total de ingresos	2,434,071	2,139,244

¹ Las cifras no incluyen los efectos de cobertura ya que las operaciones de derivados no se realizan con partes relacionadas. Las cifras son netas del ajuste por cargos de tratamiento y refinación de US\$180.5 millones (2019: US\$144.6 millones). Durante 2020 no hubo ventas acreditadas a proyectos de desarrollo (2019: US\$0.1 millones).

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Gastos:		
<i>Servicios administrativos:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	33,031	33,107
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	17,932	19,744
	50,963	52,851
<i>Energía:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	17,616	15,305
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	5,051	4,971
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	36,090	41,572
	58,757	61,848
<i>Materiales operativos y refacciones:</i>		
Wideco Inc.	5,362	7,699
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	7,389	9,502
	12,751	17,201
<i>Reparación de equipos y servicios administrativos:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	6,476	10,012
<i>Primas de seguros:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	12,278	9,067
Otros gastos:	3,351	4,014
Gastos totales	144,576	154,993

² Incluye US\$5.1 millones (2019: US\$8.1) correspondientes a gastos reembolsados.

³ Incluye US\$3 millones (2019: US\$3.2 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 el Comité Ejecutivo.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Salarios y bonos	3,092	3,568
Prestaciones posteriores al empleo	146	242
Otras prestaciones	370	296
Remuneración total pagada con respecto al personal administrativo clave	3,608	4,106

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Derecho a pensión definida acumulado	5,005	4,753

Esta remuneración incluye cantidades pagadas a consejeros divulgadas en el Informe de Remuneración de Consejeros.

Este derecho a pensión definida acumulado representa prestaciones acumuladas al momento en que se congelaron las prestaciones. No hay prestaciones adicionales acumuladas según el plan de prestaciones definidas con respecto a los servicios actuales.

27. Remuneración del auditor

Los honorarios adeudados por el Grupo a su auditor durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Clase de servicios	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Honorarios pagaderos al auditor del Grupo por la auditoría de los estados financieros anuales del Grupo	1,439	1,443
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	242	157
Servicios de seguros relacionados con la auditoría	521	437
Otros servicios de seguros	309	-
Servicios de cumplimiento fiscal	-	10
Total	2,511	2,047

28. Notas al estado consolidado de flujos de efectivo

	Notas	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Conciliación de utilidad durante el ejercicio con efectivo neto generado de actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		375,579	205,814
Ajustes para reconciliar la utilidad del período con flujos entrantes de efectivo neto de actividades de operación:			
Depreciación y amortización	12	515,909	490,678
Reparto de utilidades a empleados	7	19,275	9,578
Gasto/(crédito) de impuesto sobre la renta diferido	10	(63,970)	(186,113)
Gasto de impuesto sobre la renta vigente	10	239,644	159,054
Pérdida sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	8	667	4,866
Costos financieros netos		129,066	46,286
Pérdida cambiaria		22,342	1,894
Diferencia entre aportaciones de pensión pagadas y cantidades reconocidas en el estado de resultados		1,243	1,129
Movimientos que no son en efectivo sobre derivados		(56)	687
Cambios en el valor justo de Silverstream	13	(70,961)	(48,376)
Ajustes de capital de trabajo			
Aumento en cuentas por cobrar a a clientes y de otro tipo		(61,561)	(39,257)
Reducción/(aumento) en pagos anticipados y otros activos		331	(3,283)
Aumento en inventarios		(79,467)	(28,717)
Reducción en cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo		10,933	14,635
Efectivo generado por operaciones		1,038,974	628,875
Impuesto sobre la renta pagado ¹		(114,170)	(180,059)
Reparto de utilidades a empleados pagado		(7,119)	(12,907)
Efectivo neto de actividades de operación		917,685	435,909

¹ El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$103.6 millones correspondientes al impuesto sobre la renta empresarial (31 de diciembre de 2019: US\$162.2 millones) y US\$10.6 correspondientes a derecho especial sobre minería (31 de diciembre de 2019: US\$17.9 millones); más información en la Nota 10.

29. Instrumentos financieros

(a) Categoría de valor justo

Al día 31 de diciembre de 2020				
Miles de US\$				
Activos financieros:	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo (Nota 15)	1,944	-	-	334,482
Instrumentos de capital a FVOCI	-	212,576	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 13)	-	-	-	576,140
Instrumentos financieros derivados	-	-	6,290	-
Pasivos financieros:		A costo amortizado	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)		1,156,210	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 22)		106,467	-	-
Préstamos a corto plazo (Nota 22)		64,425	-	-

Al día 31 de diciembre de 2020				
Miles de US\$				
Activos financieros:	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo (Nota 15)	4,353	-	-	212,265
Instrumentos de capital a FVOCI	-	123,024	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 13)	-	-	-	541,253
Instrumentos financieros derivados	-	-	2,623	-
Pasivos financieros:		A costo amortizado	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)		801,239	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 22)		125,121	-	-
Instrumentos financieros derivados		-	1,789	-

1 Las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo y los derivados integrados dentro de contratos de ventas se presentan netos en Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo en el balance general. Las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo y derivados integrados dentro de contratos de ventas se presentan neto en Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo en el balance general.

(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:

	Al día 31 de diciembre de 2020			
	Cantidad neta en libros		Valor justo	
	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	1,944	4,353	1,944	4,353
Pasivos financieros:				
Préstamos que devengan intereses ¹ (Nota 19)	1,156,210	801,239	1,297,770	870,208
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	106,467	125,121	106,467	125,121
Préstamos a corto plazo	64,425	-	64,425	-

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 31 de diciembre como sigue:

Al 31 de diciembre de 2020				
Medición del valor justo mediante				
	Precios cotizados en mercados activos Nivel 1 Miles de US\$	Observable significativo Nivel 2 Miles de US\$	Inobservable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	334,482	334,482
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones de productos básicos (Nota 29(c))	-	1,666	-	1,666
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	4,624	-	4,624
Contrato de Silverstream	-	-	576,140	576,140
Otros activos financieros:				
Instrumentos de capital a FVOCI	212,576	-	-	212,576
	212,576	6,290	910,622	1,129,488

Al 31 de diciembre de 2019				
Medición del valor justo mediante				
	Precios cotizados en mercados activos Nivel 1 Miles de US\$	Observable significativo Nivel 2 Miles de US\$	Inobservable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	212,265	212,265
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones de productos básicos (Nota 29(c))	-	2,537	-	2,537
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	86	-	86
Contrato de Silverstream	-	-	541,253	541,253
Otros activos financieros:				
Instrumentos de capital a FVOCI	123,024	-	-	123,024
	123,024	2,623	753,518	879,165
Pasivos financieros:				
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones de productos básicos (Nota 29(c))	-	1,529	-	1,529
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	260	-	260
	-	1,789	-	1,789

No ha habido transferencias significativas entre el Nivel 1 y el Nivel 2 de la jerarquía de valor justo ni transferencias dentro y fuera de las mediciones de valor justo de Nivel 3.

A continuación, se muestra una reconciliación del saldo de apertura con el saldo de cierre de los instrumentos financieros de Nivel 3, exceptuando Silverstream (que se divulga en la Nota 13):

	2020 Miles de US\$	2019 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	206,982	213,202
Ventas	5,352,029	4,949,494
Cobro de efectivo	(5,234,771)	(4,955,376)
Cambios en el valor justo	21,165	15,996
Derivados integrados realizados durante el ejercicio	(18,571)	(16,334)
Saldo al día 31 de diciembre	326,834	206,982

El valor justo de los activos y pasivos financieros se incluye en la cantidad en la cual el instrumento podría intercambiarse 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 basis entre las respectivas monedas. Los contratos de opciones de divisas se valúan utilizando el modelo de Black Scholes, cuyos elementos significativos incluyen tipos de cambio spot observables, tasas de interés y la volatilidad de la moneda.

Contratos de opciones de productos básicos

El Grupo celebra contratos financieros derivados con distintas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificación crediticia de grado de inversión. Los contratos de opciones de productos básicos (Nivel 2) se miden con base en los precios spot de mercancías observables, las curvas de rendimiento de los productos básicos respectivos, así como los diferenciales basis entre los productos básicos respectivos. Los contratos de opciones de divisas se valúan utilizando el modelo de Black Scholes, cuyos elementos significativos incluyen precios spot observables de los productos básicos, tasas de interés y la volatilidad del producto básico.

Contrato de Silverstream

El valor justo del contrato de Silverstream se determina utilizando un modelo de valuación que incluye elementos no observables (Nivel 3). Este derivado tiene un plazo de más de 20 años y el modelo de valuación utiliza una serie de elementos que no se basan en los datos de mercado observables debido a la naturaleza de estos elementos y/o la duración del contrato. Los elementos que tienen un efecto significativo en el valor justo registrado son el volumen de plata que se producirá y venderá desde la mina Sabinas durante la vigencia del contrato, el precio futuro de la plata, los tipos de cambio futuros del peso mexicano frente al dólar estadounidense, la inflación futura y la tasa de descuento utilizada para descontar flujos de efectivo futuros.

La estimación del volumen de plata que se producirá y venderá desde la mina Sabinas requiere estimaciones de las reservas y recursos de plata recuperables, el perfil de producción relacionado basado en el plan de la mina Sabinas y la recuperación de plata esperada del mineral extraído. La estimación de estos elementos depende de una variedad de supuestos operativos y puede cambiar con el tiempo. Las estimaciones de reservas y recursos las actualiza anualmente Peñoles, el operador y único tenedor de participaciones en la mina Sabinas, que las proporciona a la Sociedad. El perfil de producción y plata pagadera estimada que se recuperará del mineral extraído se basa en el plan de mina operativa, con ciertas modificaciones para reflejar una base que un participante de mercado consideraría, que Peñoles proporciona a la Sociedad. Los elementos suponen que la producción no se interrumpirá durante la vigencia del contrato de Silverstream y que los niveles de producción serán congruentes con los logrados en años recientes.

La administración evalúa regularmente una variedad de alternativas razonablemente posibles para aquellos elementos no observables significativos descritos anteriormente y determina su impacto sobre el valor justo total. Los elementos no observables significativos no se relacionan unos con otros. El valor justo de Silverstream no es significativamente sensible a un cambio razonable en los tipos de cambio futuros; sin embargo, lo es a un cambio razonable en el precio futuro de la plata, la inflación futura y la tasa de descuento utilizada para descontar flujos de efectivo futuros.

Para información adicional relativa al contrato de Silverstream, véase la Nota 13. La sensibilidad de la valuación a los elementos relacionados con los riesgos de mercado, es decir, el precio de la plata, los tipos de cambio, la inflación y la tasa de descuento, se revela en la Nota 30.

Inversiones en capital accionario:

El valor justo de las inversiones en capital accionario se deriva de los precios de cotización de mercado en los mercados activos (Nivel 1).

Préstamos que devengan intereses

El valor justo del préstamo que devenga intereses del Grupo se deriva de los precios de cotización de mercado en los mercados activos (Nivel 1).

Cuentas por cobrar de clientes:

Las ventas de concentrados, precipitados, barras de doré y carbón activado tienen “precios provisionales” y los ingresos inicialmente se reconocen utilizando este precio provisional y la mejor estimación del metal contenido que pueda hacer el Grupo. El ingreso está sujeto a ajustes en el precio final y en el contenido de metal después de la fecha de entrega (véase la Nota 2(n)). Se considera que esta exposición al precio es un derivado implícito, y, por lo tanto, la totalidad de la cuenta por cobrar de clientes 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 período 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 cotizan activamente los mercados internacionales; sin embargo, el contenido de metal estimado es un elemento inobservable en esta valuación.

30. Administración del riesgo financiero

Generalidades

Los activos y pasivos financieros principales del Grupo, exceptuando derivados, comprenden cuentas por cobrar a clientes, efectivo, instrumentos de capital a FVOCI, préstamos que devengan intereses y cuentas por pagar a proveedores.

El Grupo tiene exposición a los siguientes riesgos por su uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado, incluyendo divisas, precios de productos básicos, tasas de interés, tasas de inflación y riesgos de 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. Se incluyen revelaciones cuantitativas adicionales en los estados financieros.

El Consejo de Administración tiene responsabilidad general sobre el establecimiento y la supervisión del marco de administración de riesgos del Grupo.

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, a través de 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 regulares y puntuales de los controles y procedimientos de administración 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 mercado, tales como tipos de cambio, precios de productos básicos 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 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, y efectivo y equivalentes de efectivo en pesos mexicanos.

Para administrar la exposición del Grupo al riesgo de divisas sobre gasto denominado 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 de los activos y pasivos financieros (excluyendo Silverstream) 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 capital del Grupo, manteniéndose todas las demás variables constantes. Se presupone que el mismo porcentaje de cambio en los tipos de cambio se aplica a todos los períodos aplicables con el fin de calcular la sensibilidad en relación con instrumentos financieros derivados.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	Fortalecimiento/(debilitamiento) del dólar estadounidense	Efecto sobre las utilidades antes de impuesto:	Efecto sobre el aumento/(la disminución) del capital
		aumento/(disminución) Miles de US\$	Miles de US\$
2020	20%	2,792	30,056
	(15%)	(668)	(12,378)
2019	5%	694	2,295
	(5%)	(767)	(1,939)

Los efectos sobre la utilidad antes de impuesto y el capital que razonablemente podría tener la paridad dólar estadounidense-peso mexicano no se consideran relevantes para el contrato de Silverstream. La exposición del Grupo a cambios razonablemente posibles en otras divisas no se considera material.

Riesgo de productos básicos

El Grupo tiene exposición a los cambios en los precios de metales (específicamente plata, oro, plomo y zinc) que tienen un efecto significativo en los resultados del Grupo. Estos precios se encuentran sujetos a las condiciones económicas mundiales y los ciclos relacionados con la industria.

El Grupo usa instrumentos derivados para cubrirse contra un elemento del precio del oro, del zinc y del plomo.

En la tabla siguiente se refleja la sensibilidad total de los activos y pasivos financieros (excluyendo Silverstream) a un cambio razonablemente posible en los precios de los productos básicos, reflejando el impacto sobre las utilidades del Grupo antes de impuestos, manteniéndose constantes todas las demás variables.

La sensibilidad que se muestra en la tabla siguiente se relaciona con cambios en el valor justo de los contratos de derivados financieros de productos básicos (excluyendo Silverstream) y de los derivados implícitos en las ventas.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	Aumento/(disminución) de los precios de productos básicos				Efecto en las utilidades antes de impuestos:	Efecto sobre el capital:
	Oro	Plata	Zinc	Plomo	aumento/(disminución) \$Miles de US\$	aumento/(disminución) Miles de US\$
2020	20%	45%	25%	15%	88,037	(7,989)
	(20%)	(45%)	(20%)	(15%)	(86,165)	22,697
2019	15%	20%	15%	15%	28,367	(1,939)
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(21,218)	2,295

Riesgo de precios de productos básicos – Silverstream

El precio futuro de la plata es uno de los elementos considerados en el modelo de valuación de Silverstream. En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la valuación del contrato de Silverstream a un cambio razonablemente posible en los precios futuros de la plata, manteniéndose constantes todos los demás elementos del modelo de valuación de Silverstream. Se presupone que el mismo cambio porcentual en el precio de la plata se aplica a todos los períodos correspondientes en el modelo de valuación. No hay impacto en el capital del Grupo, excepto el cambio equivalente en ganancias retenidas.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	Aumento/(disminución) del precio de la plata	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$
2020	45%	338,484
	(45%)	(338,494)
2019	20%	146,873
	(15%)	(110,155)

Riesgo de tasa de interés

El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de interés debido a la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afecten los flujos de efectivo futuros o los valores justos de sus instrumentos financieros, relacionados principalmente con saldos en efectivo y el contrato de Silverstream mantenido a la fecha del balance general. Los préstamos que devengan intereses son a tasa fija; por lo tanto, la posibilidad de un cambio en la tasa de interés únicamente afecta su valor justo, pero no su cantidad neta en libros. Por lo tanto, los préstamos que devengan intereses y los préstamos de partes relacionadas se excluyen del cuadro que figura a continuación.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros (excluyendo Silverstream) a un cambio 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	Aumento/(disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$
2020	25	2,676
	(20)	(2,141)
2019	50	1,683
	(50)	(1,683)

La sensibilidad que se muestra en la tabla anterior se relaciona principalmente con el año completo de intereses sobre saldos en efectivo mantenidos al final del ejercicio.

Riesgo de tasa de interés – Silverstream

Las tasas de interés futuras son uno de los elementos considerados en el modelo de valuación de Silverstream. En la tabla siguiente se muestra la sensibilidad de la valuación del contrato de Silverstream a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniéndose constantes todos los demás elementos del modelo de valuación de Silverstream. Se presupone que el mismo cambio en la tasa de interés se aplica a todos los períodos correspondientes en el modelo de valuación. No hay impacto en el capital del Grupo, excepto el cambio equivalente en ganancias retenidas.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	Aumento/(disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$
2020	25	(14,689)
	(20)	12,239
2019	50	(32,969)
	(50)	36,322

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	Aumento/(disminución) en el precio del capital	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$	Efecto sobre aumento/(disminución) de capital Miles de US\$
2020	70%	-	148,803
	(40%)	-	(85,031)
2019	70%	-	86,116
	(25%)	-	(30,756)

(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 de efectivo, el contrato de Silverstream e instrumentos financieros derivados.

Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas por incumplimiento de las contrapartes con sus obligaciones. Se da seguimiento a las exposiciones individuales con clientes sujetos a límites de crédito para asegurar que la exposición del Grupo a adeudos incobrables no sea significativa. Las características individuales de cada contraparte influyen mayormente en la exposición del Grupo al riesgo crediticio. Los activos financieros del Grupo son con contrapartes con las que el Grupo considera que tiene una calificación crediticia adecuada. Como se reveló en la Nota 26, las contrapartes de 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 15. 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 buenas calificaciones crediticias.

El Grupo tiene una alta concentración de cuentas por cobrar a clientes con una contraparte: Met-Mex Peñoles, el cliente único del Grupo durante 2020 y 2019. Una concentración de riesgo crediticio adicional se deriva del contrato de Silverstream. Tanto Met-Mex como la contraparte en el contrato de Silverstream son subsidiarias del Grupo Peñoles, que actualmente es propietario del 75% de las acciones de la Sociedad, y la administración considera que posee una calificación crediticia adecuada.

Los fondos excedentes del Grupo los administra Servicios Administrativos Fresnillo, S.A. de C.V., que administra efectivo y equivalentes de efectivo, incluyendo inversiones a corto plazo en una serie de instituciones financieras. Por consiguiente, de manera permanente, el Grupo deposita fondos excedentes en una variedad de instituciones financieras, dependiendo de las condiciones de 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 2019, el Grupo tenía concentraciones de riesgo crediticio, ya que el 22% de los fondos excedentes se encontraban depositados en una institución financiera y la inversión total se mantenía en papel gubernamental mexicano 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. Véase la Nota 16 para la máxima exposición crediticia a efectivo y equivalentes de efectivo y la Nota 26 para cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar de partes relacionadas. La máxima exposición crediticia en relación con el contrato de Silverstream es el valor del derivado al día 31 de diciembre de 2020, siendo de US\$576.1 millones (2019: US\$541.2 millones).

(c) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir sus obligaciones financieras al vencimiento.

El Grupo monitorea su riesgo de una insuficiencia de fondos utilizando flujos de efectivo proyectados de operaciones y dando seguimiento al 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 día 31 de diciembre de 2020					
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)	53,608	425,096	72,250	1,753,125	2,304,079
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	170,899	-	-	-	170,899
Pasivos de Arrendamiento	5,520	6,444	1,614	680	14,258
Instrumentos derivados financieros - pasivos	-	-	-	-	-

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al día 31 de diciembre de 2019					
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)	46,267	92,534	846,267	-	985,068
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	125,121	-	-	-	125,121
Pasivos de Arrendamiento	4,977	6,258	1,999	1,006	14,240
Instrumentos derivados financieros - pasivos	1,789	-	-	-	1,789

Los pagos divulgados para instrumentos financieros derivados que figuran en la tabla anterior son flujos de efectivo brutos no descontados. Sin embargo, dichas cantidades pueden liquidarse en términos brutos o netos. En la siguiente tabla se muestran los flujos entrantes estimados correspondientes con base en los términos contractuales:

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al día 31 de diciembre de 2020					
Flujos entrantes	45,343	-	-	-	45,343
Flujos salientes	(40,768)	-	-	-	(40,768)
Neto	4,575	-	-	-	4,575

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al día 31 de diciembre de 2019					
Flujos entrantes	22,186	-	-	-	22,186
Flujos salientes	(20,898)	-	-	-	(20,898)
Neto	1,288	-	-	-	1,288

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 en 2021 al día 31 de diciembre de 2020 y, en 2020, al 31 de diciembre de 2019, ya sea por parte del Grupo o su contraparte.

La Administración considera que el Grupo cuenta con activos circulantes y efectivo pronosticado de operaciones suficientes para administrar riesgos de liquidez derivados de los pasivos circulantes y pasivos 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, según se revela en el balance general, excluyendo ganancias o pérdidas no realizadas netas sobre la revaluación de coberturas de flujo de efectivo e instrumentos de capital a FVOCI. Para garantizar un rendimiento adecuado del capital social invertido en el Grupo, la administración evalúa exhaustivamente todos los proyectos importantes y las adquisiciones potenciales y los aprueba en su Comité Ejecutivo antes de entregarlos al Consejo para su aprobación final, cuando corresponda. La política de dividendos del Grupo se basa en la rentabilidad de las operaciones y el crecimiento subyacente de las ganancias del Grupo, así como sus requerimientos de capital y flujos de efectivo, incluyendo los flujos de efectivo de Silverstream.

Una de las métricas de capital del Grupo es el efectivo y otros activos líquidos que en 2020 y 2019 consistieron únicamente de efectivo y equivalentes de efectivo.